

FX Weekly

Economisch Bureau | 15 mei 2024

De Amerikaanse dollar is iets verzwakt

Georgette Boele: Senior FX Specialist | georgette.boele@nl.abnamro.com

- De Amerikaanse dollar is sinds medio april iets verzwakt
- AUD en NZD hebben beter gepresteerd
- De volgende FX Weekly wordt gepubliceerd op 29 mei

De US-dollar is sinds medio april iets verzwakt

Sinds 16 april is de Amerikaanse dollar iets verzwakt ten opzichte van de meeste belangrijke valuta, behalve de Japanse yen. Zo is EUR/USD gestegen van 1,0601 op 16 april naar 1,0829 vandaag. In deze periode zijn de verwachtingen over het monetaire beleid van de Fed niet veranderd, hoewel er wel iets meer renteverlagingen voor de ECB zijn ingeprijsd. Dit had moeten resulteren in een iets hogere dollar ten opzichte van de euro en niet in een lagere. Wat is dan de belangrijkste reden achter de zwakkere Amerikaanse dollar ten opzichte van de euro? De tienjaars renteversillen (nominaal en reëel) zijn verschoven in het voordeel van de euro ten opzichte van de dollar. Dit was ook het geval voor het Britse pond ten opzichte van de Amerikaanse dollar.

Maar voor de yen is de situatie anders. Zowel de nominale als de reële renteversillen tussen de VS en Japan indiceren dat USD/JPY zou moeten zijn gedaald. Omdat deze renteversillen een belangrijke drijfveer zijn voor USD/JPY, is deze divergentie duidelijk een waarschuwingssignaal. De strijd tussen de markt en de Japanse autoriteiten is waarschijnlijk de belangrijkste reden voor deze divergentie.

Alle ogen zijn gericht op de CPI-cijfers en de detailhandelsverkopen in de VS vanmiddag, en op de sprekers van de Fed en de ECB deze week. Voorlopig blijven renteversillen (reëel en nominaal) de motor achter EUR/USD en andere valutaparen.

AUD en NZD hebben beter gepresteerd

De sterkste valuta's sinds medio april waren de Australische dollar en de Nieuw-Zeelandse dollar. De Australische dollar is met 3,7% gestegen ten opzichte van de Amerikaanse dollar en de Nieuw-Zeelandse dollar met 2,9%.

De hoger dan verwachte Australische inflatiecijfers in april leidden tot het uitprijzen van een aantal van de verwachte renteverlagingen door de RBA dit jaar, en het renteversil tussen de Amerikaans en Australisch tienjaars staatspapier is kleiner geworden. De markt verwacht nu slechts een kleine kans op een renteverlaging van 25 basispunten dit jaar. De RBA neemt op 18 juni een besluit over het monetaire beleid. Ondertussen heeft het bericht dat China een voorstel overweegt om lokale overheden in het hele land miljoenen onverkochte huizen te laten opkopen - wat zou helpen om onroerend goed te stabiliseren en de economie te ondersteunen - zowel de Australische als de Nieuw-Zeelandse dollar gesteund vanwege hun nauwe handelsbetrekkingen met China.

Volgende week op 22 mei neemt de Reserve Bank of New Zealand een besluit over het monetaire beleid. Verwacht wordt dat de beleidsrente ongewijzigd blijft op 5,5%.

ABN AMRO Valutaramingen

Veranderingen in rood/dikgedrukt

| | 15-May | Q2 2024 | Q3 2024 | Q4 2024 | Q1 2025 | Q2 2025 | Q3 2025 | Q4 2025 |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| EUR/USD | 1.0823 | 1.05 | 1.05 | 1.07 | 1.10 | 1.10 | 1.10 | 1.10 |
| USD/JPY | 155.69 | 150 | 148 | 145 | 142 | 140 | 138 | 135 |
| EUR/JPY | 168.51 | 158 | 155 | 155 | 156 | 154 | 152 | 149 |
| GBP/USD | 1.2608 | 1.25 | 1.26 | 1.28 | 1.30 | 1.30 | 1.30 | 1.30 |
| EUR/GBP | 0.8585 | 0.84 | 0.83 | 0.84 | 0.85 | 0.85 | 0.85 | 0.85 |
| USD/CHF | 0.9055 | 0.91 | 0.90 | 0.88 | 0.85 | 0.86 | 0.86 | 0.86 |
| EUR/CHF | 0.9801 | 0.96 | 0.95 | 0.94 | 0.94 | 0.95 | 0.95 | 0.95 |
| AUD/USD | 0.6638 | 0.64 | 0.64 | 0.65 | 0.66 | 0.67 | 0.68 | 0.68 |
| EUR/AUD | 1.6306 | 1.64 | 1.64 | 1.65 | 1.67 | 1.64 | 1.62 | 1.62 |
| NZD/USD | 0.6059 | 0.60 | 0.60 | 0.61 | 0.62 | 0.63 | 0.64 | 0.64 |
| EUR/NZD | 1.7863 | 1.75 | 1.75 | 1.75 | 1.77 | 1.75 | 1.72 | 1.72 |
| USD/CAD | 1.3636 | 1.38 | 1.38 | 1.36 | 1.35 | 1.34 | 1.33 | 1.32 |
| EUR/CAD | 1.4759 | 1.45 | 1.45 | 1.46 | 1.49 | 1.47 | 1.46 | 1.45 |
| USD/SEK | 10.7896 | 10.95 | 10.95 | 10.51 | 10.00 | 10.00 | 9.77 | 9.77 |
| EUR/SEK | 11.6777 | 11.50 | 11.50 | 11.25 | 11.00 | 11.00 | 10.75 | 10.75 |
| EUR/NOK | 11.6513 | 11.50 | 11.25 | 11.00 | 10.75 | 10.75 | 10.50 | 10.50 |
| USD/NOK | 10.7633 | 10.95 | 10.71 | 10.28 | 9.77 | 9.77 | 9.55 | 9.55 |
| EUR/DKK | 7.4617 | 7.45 | 7.45 | 7.45 | 7.45 | 7.45 | 7.45 | 7.45 |
| USD/CNY | 7.22 | 7.20 | 7.15 | 7.10 | 7.00 | 6.90 | 6.80 | 6.80 |
| EUR/CNY | 7.82 | 7.56 | 7.51 | 7.60 | 7.70 | 7.59 | 7.48 | 7.48 |
| EUR/PLN | 4.2687 | 4.50 | 4.50 | 4.50 | 4.40 | 4.40 | 4.30 | 4.25 |
| USD/BRL | 5.1293 | 5.30 | 5.30 | 5.10 | 5.00 | 5.00 | 4.90 | 4.80 |

Bron: ABN AMRO Economisch Bureau

DISCLAIMER

Dit document is samengesteld door ABN AMRO. Het heeft uitsluitend als doel om financiële en algemene informatie te verstrekken over de economie. ABN AMRO behoudt zich alle rechten voor met betrekking tot de informatie in het document en het document wordt uitsluitend aan u verstrekt voor uw informatie. Het is niet toegestaan dit document (geheel of deels) te kopiëren, distribueren, door te geven aan een derde of om het voor enig ander doel te gebruiken dan hierboven bedoeld. Dit document is informatief bedoeld en vormt geen aanbieding van effecten aan het publiek, of een uitnodiging om een aanbod te doen.

U mag niet om welke reden dan ook vertrouwen op de informatie, meningen, beramingen, en aannames in dit document noch dat het compleet, accuraat of juist is. Er wordt geen garantie gegeven, uitdrukkelijk of stilzwijgend, door of uit naam van ABN AMRO, haar directeuren, functionarissen, vertegenwoordigers, gelieerde partijen, groepsmaatschappijen of werknemers met betrekking tot de juistheid of volledigheid van de informatie in dit document, en geen enkele aansprakelijkheid wordt geaccepteerd voor enig verlies als direct of indirect gevolg van het gebruik van deze informatie. De opvattingen en meningen opgenomen hierin kunnen op enig moment aan verandering onderhevig zijn en ABN AMRO heeft geen enkele verplichting om de informatie in dit document na de datum hiervan te herzien.

Voordat u in enig product van ABN AMRO investeert, dient u zich te informeren over de verschillende financiële en andere risico's, alsmede mogelijke beperkingen voor u en uw investeringen als gevolg van toepasselijke wetgeving en regels. Indien u, na lezing van dit document, overweegt een investering te doen in een product, raadt ABN AMRO aan om een dergelijke investering met uw relatiemanager of persoonlijke adviseur te bespreken om nader te bezien of het relevante product – met inachtneming van alle mogelijke risico's – past bij uw investeringen. De waarde van beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garanties voor de toekomst. ABN AMRO behoudt zich het recht voor wijzigingen in dit materiaal aan te brengen.

Alle rechten voorbehouden. © Copyright 2024 ABN AMRO Bank N.V. and affiliated companies ("ABN AMRO").