

FX Weekly

Georgette Boele - Senior FX Strategist

georgette.boele@nl.abnamro.com

Het technische plaatje verslechtert voor de Amerikaanse dollar

- ▶ **Het technische plaatje verslechtert voor de Amerikaans dollar**
- ▶ **Voor de Braziliaanse real en het Britse pond is de fiscale situatie in beeld**

Het technisch beeld wordt steeds negatiever voor de Amerikaanse dollar

Op 10 november kwamen de Amerikaanse CPI-cijfers lager uit dan verwacht. Als gevolg hiervan gingen de rentes op Amerikaanse staatsobligaties omlaag, verwachtten beleggers minder renteverhogingen door de Fed, en daalde de Amerikaanse dollar. De US-dollarindex daalde inderdaad van bijna 111 naar minder dan 106, en EUR/USD steeg van niveaus onder pariteit naar 1,0479. EUR/USD steeg zelfs tijdelijk boven het 200-daags voortschrijdend gemiddelde net boven 1.0420. Het 200-daags voortschrijdend gemiddelde wordt beschouwd als een belangrijk technisch niveau in de financiële markten. Het wordt gezien als de langetermijntrend. EUR/USD bevindt zich sinds juni 2021 in een neerwaartse trend. Als het boven het 200-daags voortschrijdend gemiddelde stijgt - en, wat belangrijk is -, blijft, is de downtrend op technische basis voorbij en begint een nieuwe fase. Voor de US dollarindex, die voornamelijk bestaat uit de euro, de Japanse yen en het Britse pond, ligt dit niveau net onder 105. Voor USD/JPY ligt het niveau momenteel op 133,08, voor GBP/USD op 1,2240 en voor de goudprijs net boven 1.800 USD per ounce. USD/CHF staat al onder het 200-daags voortschrijdend gemiddelde. Aangezien het een voortschrijdend gemiddelde is, veranderen deze niveaus dagelijks. Wat zegt deze dynamiek ons? Dat de markten ernstig twijfelen aan de opwaartse trend van de Amerikaanse dollar, en dat er een algemene ommekeer in de trend van de Amerikaanse dollar zou kunnen komen, wat niet alleen geldt voor USD/CHF, maar ook voor EUR/USD, GBP/USD en de goudprijzen op korte termijn. Hoe meer valutaparen dezelfde beweging signaleren - in dit geval zwakte van de Amerikaanse dollar - hoe krachtiger de beweging is. Wat kan een daling van de Amerikaanse dollar vertragen? Twee factoren: Ten eerste, een verslechtering van het beleggerssentiment op de financiële markten. Ten tweede, beter dan verwachte Amerikaanse cijfers.

Aandacht voor het begrotingstekort

De Amerikaanse dollar mag dan momenteel uit de gratie zijn, voor specifieke valuta's kan de fiscale dynamiek negatief doorwerken op de koers van de munt. Dit is het geval voor op het Britse pond en de Braziliaanse real. De Braziliaanse real is gedaald door het vooruitzicht van een verslechtering van het begrotingssaldo. Aankomend president Lula wil de overheidsuitgaven verhogen, terwijl er een regel is die de groei van de overheidsuitgaven beperkt tot het inflatiepercentage van het voorgaande jaar. Beleggers maken zich dus zorgen over het vooruitzicht van een verslechtering van de begrotingssituatie. De komende weken en maanden zal dit de beleggers bezighouden.

Ook in het VK staat de begrotingssituatie centraal. Vandaag onthult de Britse minister van Financiën Jeremy Hunt de najaarsbegroting, met onder meer maatregelen om het dreigende begrotingstekort weg te werken. Als zijn aangekondigde maatregelen niet aan de verwachtingen voldoen, kan het Britse pond onder druk komen te staan, vooral na het recente forse herstel.

ABN AMRO valutaramingen

Aanpassingen rood/dikgedrukt

	17-Nov	Q4 2022	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023
EUR/USD	1.0378	1.00	1.02	1.05	1.07	1.08
USD/JPY	139.59	144	142	140	137	132
EUR/JPY	144.86	144	145	147	147	143
GBP/USD	1.1895	1.15	1.16	1.18	1.19	1.20
EUR/GBP	0.8725	0.87	0.88	0.89	0.90	0.90
USD/CHF	0.9459	0.98	0.98	0.97	0.96	0.95
EUR/CHF	0.9816	0.98	1.00	1.02	1.03	1.03
AUD/USD	0.6723	0.64	0.63	0.62	0.65	0.68
EUR/AUD	1.5437	1.56	1.62	1.69	1.65	1.59
NZD/USD	0.6137	0.60	0.60	0.60	0.63	0.65
EUR/NZD	1.6909	1.67	1.70	1.75	1.70	1.66
USD/CAD	1.3340	1.34	1.36	1.38	1.35	1.30
EUR/CAD	1.3844	1.34	1.39	1.45	1.44	1.40
USD/SEK	10.5048	10.75	10.78	10.48	10.28	9.72
EUR/SEK	10.9017	10.75	11.00	11.00	11.00	10.50
EUR/NOK	10.4226	10.25	10.50	11.00	10.50	10.00
USD/NOK	10.0431	10.25	10.29	10.48	9.81	9.26
EUR/DKK	7.4384	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45
USD/CNY	7.13	7.25	7.20	7.15	7.10	7.00
EUR/CNY	7.40	7.25	7.34	7.51	7.60	7.56
EUR/PLN	4.6895	4.80	5.00	5.00	4.80	4.60
USD/BRL	5.3932	5.00	4.90	4.80	4.70	4.50

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 directeurs, 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 2022 ABN AMRO Bank N.V. and affiliated companies ("ABN AMRO").