

FX Weekly

Georgette Boele - Senior FX Strategist

georgette.boele@nl.abnamro.com

Herstel van de Amerikaanse dollar

- ▶ **Sinds 2 februari is de Amerikaanse dollar hersteld om verschillende redenen**
- ▶ **Zolang EUR/USD boven het niveau van 1,0325 blijft, is dit een tijdelijk herstel van de dollar**
- ▶ **De Nieuw-Zeelandse dollar is ook verzwakt ten opzichte van de Amerikaanse dollar**
- ▶ **Een meer verkrappingsgezinde RBNZ volgende week zou de munt moeten ondersteunen**

Herstel van de Amerikaanse dollar

In onze weekly van 2 februari stelden wij ons de vraag of het al dan niet tijd was voor een herstel van de Amerikaanse dollar. Aangezien de opwaartse trend in EUR/USD en de neerwaartse trend in de US-dollarindex vrij steil waren geweest, had dit kunnen leiden tot een aanzienlijke winstnemingsgolf. Sindsdien is er sprake van een herstel (of een countertrendbeweging) in de Amerikaanse dollar. De dollar heeft zich namelijk over de hele linie hersteld en vooral ten opzichte van de yen (met 4%) en ten opzichte van de Nieuw-Zeelandse dollar (met 2,9%). Ook de euro verloor wat terrein ten opzichte van de dollar. Waarom is er een herstel van de dollar? Ten eerste begon deze beweging onmiddellijk na de bekendmaking van de beleidsbeslissingen van de Fed, de ECB en de Bank of England. Met de onzekerheid uit de weg verbeterde het sentiment ten opzichte van de dollar enigszins. Ten tweede bereikte EUR/USD het psychologische niveau van 1,10. Bij gebrek aan verder opwaarts momentum namen sommige beleggers winst. Ten derde signaleerden sommige Fed-functionarissen meer toekomstige renteverhogingen dan de markt had ingeprijsd, vooral na de iets hoger dan verwachte inflatiecijfers. De financiële markten gaan nu uit van een piek in de bovengrens van de *target range* van 5,25% voor juli, tegen 4,9% op 2 februari. Ten vierde kwamen de Amerikaanse detailhandelsverkoop sterker uit dan verwacht, wat de dollar ook ondersteunde. Zolang EUR/USD boven het tweehonderdduizend voortschrijdend gemiddelde blijft (momenteel op 1.0325), blijft de opwaartse trend van kracht en is de beweging sinds 2 februari een tijdelijk herstel van de dollar.

De Reserve Bank of New Zealand (RBNZ) verhoogt volgende week de rente mogelijk met 50 basispunten

Sinds 2 februari is de Nieuw-Zeelandse dollar aanzienlijk gedaald ten opzichte van de Amerikaanse dollar. Een deel van de zwakte kan worden verklaard door factoren die verband houden met de Amerikaanse dollar (zie hierboven). Een ander deel van de verklaring is dat de Nieuw-Zeelandse inflatieverwachtingen voor de komende twee jaar zijn gedaald tot 3,3% in het eerste kwartaal van 2023, tegen 3,62% in het vierde kwartaal van 2022. Dit zou een scherpe daling zijn ten opzichte van de inflatie van 7,2% in het vierde kwartaal van 2022. De centrale bank streeft ernaar de inflatie op middellange termijn tussen gemiddeld 1% en 3% te houden, met de nadruk op een toekomstige gemiddelde inflatie in de buurt van het streefcijfer van 2% en ter ondersteuning van maximale werkgelegenheid. Ondanks de lagere inflatieverwachtingen verwachten de financiële markten volgende week nog steeds een renteverhoging van 50 basispunten tot 4,75%. Een meer verkrappingsgezinde centrale bank zou de Nieuw-Zeelandse dollar moeten ondersteunen ten opzichte van de Amerikaanse dollar en de euro.

ABN AMRO valutaramingen

Aanpassingen rood/dikgedrukt

	16-Feb	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023	Q1 2024	Q2 2024	Q3 2024	Q4 2024
EUR/USD	1.0702	1.07	1.08	1.10	1.12	1.13	1.14	1.15	1.16
USD/JPY	133.85	132	131	130	128	127	126	125	124
EUR/JPY	143.24	141	141	143	143	144	144	144	144
GBP/USD	1.2047	1.22	1.23	1.24	1.25	1.26	1.27	1.28	1.28
EUR/GBP	0.8883	0.88	0.88	0.89	0.90	0.90	0.90	0.90	0.91
USD/CHF	0.9231	0.93	0.94	0.94	0.92	0.92	0.91	0.91	0.91
EUR/CHF	0.9879	1.00	1.02	1.03	1.03	1.04	1.04	1.05	1.05
AUD/USD	0.6922	0.66	0.63	0.65	0.68	0.69	0.70	0.71	0.72
EUR/AUD	1.5461	1.62	1.71	1.69	1.65	1.64	1.63	1.62	1.61
NZD/USD	0.6295	0.63	0.63	0.63	0.65	0.66	0.67	0.68	0.70
EUR/NZD	1.7001	1.70	1.71	1.75	1.72	1.71	1.70	1.69	1.66
USD/CAD	1.3376	1.36	1.38	1.35	1.30	1.29	1.28	1.27	1.26
EUR/CAD	1.4315	1.46	1.49	1.49	1.46	1.46	1.46	1.46	1.46
USD/SEK	10.4134	10.28	10.19	9.82	9.46	9.20	9.04	8.87	8.62
EUR/SEK	11.1443	11.00	11.00	10.80	10.60	10.40	10.30	10.20	10.00
EUR/NOK	10.8965	10.75	10.75	10.50	10.00	9.80	9.60	9.40	9.20
USD/NOK	10.1819	10.05	9.95	9.55	8.93	8.67	8.42	8.17	7.93
EUR/DKK	7.4518	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45
USD/CNY	6.86	6.80	6.80	6.70	6.70	6.60	6.60	6.50	6.50
EUR/CNY	7.34	7.28	7.34	7.37	7.50	7.46	7.52	7.48	7.54
EUR/PLN	4.7643	4.80	4.80	4.70	4.60	4.50	4.50	4.40	4.40
USD/BRL	5.2172	5.10	5.00	4.90	4.80	4.70	4.60	4.50	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 2023 ABN AMRO Bank N.V. and affiliated companies ("ABN AMRO").