

FX Weekly

Georgette Boele, Senior FX Strategist

georgette.boele@nl.abnamro.com

De kracht van de dollar

- ▶ **Beleggers kopen dollar omdat de rente op Amerikaanse staatspapier is gestegen ...**
- ▶ **... maar ook als veiligheidsmunt**
- ▶ **Dit ondanks de ontwikkelingen rondom het Amerikaanse schuldplafond**
- ▶ **We laten onze ramingen voor de Chinese yuan ongewijzigd**

De kracht van de dollar

Sinds de vergadering van de Amerikaanse centrale bank (de Fed) vorige week is de dollar gestegen en is het tempo van de stijging omhoog gegaan. De situatie rondom de Amerikaanse dollar is momenteel vrij uniek te noemen. Om mee te beginnen hebben beleggers de dollar gekocht omdat de vooruitzichten voor een renteverhoging voor eind 2022 zijn toegenomen. Ook zijn de rentes op tienjaars staatspapier en de rente gecorrigeerd voor inflatie gestegen. Beleggers kopen om deze reden de dollar als het sentiment op financiële markten redelijk optimistisch is. Maar dit is momenteel niet het geval. Beleggers hebben dus ook dollars gekocht als veiligheidsmunt. Dit komt doordat aandelenprijzen onder druk staan, de beweeglijkheid op aandelenmarkten is toegenomen en omdat beleggers nerveus zijn over de situatie rondom de grote Chinese vastgoedontwikkelaar Evergrande. Daar komt nog bij dat er een politiek steekspel gaande is in verband met het schuldplafond van de Amerikaanse overheid. We denken dat de sluiting van de overheid wordt voorkomen maar in oktober zijn er nog uitdagingen. Kortom het politieke gesteggel gaat voorlopig nog even door. Dus de beleggers kopen de dollar momenteel vanwege de hogere rente én als veiligheidsmunt. Over het algemeen genomen is het een of het ander. Maar nu lijken beleggers de dollar te kopen ongeacht de reden. Dus het sentiment is positief. Dat is ook zichtbaar in een lagere EUR/USD, een lagere GBP/USD en een hogere USD/JPY.

We laten onze ramingen voor de Chinese yuan onveranderd

Beleggers zijn bezorgd over de situatie rondom de grote vastgoedontwikkelaar Evergrande. Daarnaast is de Chinese economische groei lager dan verwacht en verruimt de centrale bank het beleid in kleine stapjes. Ondanks deze ontwikkelingen is de Chinese yuan redelijk veerkrachtig gebleven. De munt is maar licht gedaald ten opzichte van de Amerikaanse dollar, maar gestegen ten opzichte van de euro en het Britse pond. Dit komt doordat de koers van de Chinese yuan (vergeleken met de euro) sterk wordt beheerst door de centrale bank. Daarnaast heeft het verruimingsgezinde commentaar van de ECB negatief doorgewerkt op de euro. Maar een verslechterd beleggerssentiment heeft de euro wel gesteund ten opzichte van de minder liquide valuta's. Ondanks het feit dat de economische groei van China mogelijk nog verder kan dalen, handhaven wij onze ramingen voor een gematigde stijging van de yuan ten opzichte van de dollar. Dit heeft vooral te maken met factoren die op de langere termijn een opwaarts effect hebben op de yuan zoals het meer verhandelbaar worden van de munt en meer vraag voor de munt voor de valutas reserves van centrale banken. We denken ook dat de Chinese autoriteiten zullen proberen te voorkomen dat de situatie bij Evergrande zwaar negatief gaat doorwerken op de economie en op de financiële markten.

Valutaramingen

Veranderingen rood/dikgedrukt

	30-Sep	Q3 2021	Q4 2021	Q1 2022	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022
EUR/USD	1.1598	1.19	1.18	1.17	1.16	1.15	1.15
USD/JPY	111.92	109	110	113	115	116	118
EUR/JPY	129.81	130	130	132	133	133	136
GBP/USD	1.3456	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40
EUR/GBP	0.8620	0.85	0.84	0.84	0.83	0.82	0.82
USD/CHF	0.9348	0.93	0.95	0.96	0.97	0.98	0.99
EUR/CHF	1.0843	1.11	1.12	1.12	1.13	1.13	1.14
AUD/USD	0.7201	0.75	0.74	0.74	0.73	0.72	0.72
EUR/AUD	1.6106	1.59	1.59	1.58	1.59	1.60	1.60
NZD/USD	0.6871	0.72	0.73	0.73	0.74	0.74	0.75
EUR/NZD	1.6880	1.65	1.62	1.60	1.57	1.55	1.53
USD/CAD	1.2727	1.19	1.18	1.18	1.17	1.17	1.16
EUR/CAD	1.4761	1.42	1.39	1.38	1.36	1.35	1.33
USD/SEK	8.7909	8.32	8.31	8.29	8.28	8.26	8.26
EUR/SEK	10.1960	9.90	9.80	9.70	9.60	9.50	9.50
EUR/NOK	10.2027	9.90	9.70	9.50	9.40	9.30	9.20
USD/NOK	8.7968	8.32	8.22	8.12	8.10	8.09	8.00
EUR/DKK	7.4360	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46
USD/CNY	6.46	6.40	6.40	6.30	6.30	6.20	6.20
EUR/PLN	4.6384	4.45	4.40	4.35	4.30	4.25	4.20
USD/BRL	5.4146	5.10	5.00	4.90	4.80	4.70	4.60

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 2021 ABN AMRO Bank N.V. and affiliated companies ("ABN AMRO").