

FX Weekly

Georgette Boele, Bill Diviney

georgette.boele@nl.abnamro.com, bill.diviney@nl.abnamro.com

Vooruitzichten dollar blijven positief

- ▶ **De Fed was verruimingsgezind en dit drukte de Amerikaanse dollar**
- ▶ **Maar de vooruitzichten voor de dollar blijven goed ten opzichte van de euro**
- ▶ **We verwachten ook een lager Britse pond**

Een verruimingsgezinde Fed drukt de Amerikaanse dollar

Vorige week was de ECB verruimingsgezind en dat drukte de euro. Gisteren kwam de Fed bijeen om te besluiten over het monetair beleid. En de verwachtingen waren hoog gespannen. Beleggers verwachtten dat de eerste renteverhoging in de eerste helft van 2023 kwam. De Fed stelde de ramingen voor economische groei aanzienlijk naar boven bij en verhoogde ook de ramingen voor inflatie en de werkgelegenheid. De Fed publiceerde ook een grafiek met hun verwachtingen ten aanzien van de toekomstige renteverhogingen (de zogenaamde *dot plot*). Deze grafiek liet zien dat de Fed de rente waarschijnlijk niet verhoogt voor het einde van 2023. Deze uitkomst was meer verruimingsgezind dan wat beleggers hadden verwacht maar ook meer verruimingsgezind dan onze vooruitzichten. Als gevolg hiervan daalde tijdelijk de tienjaarsrente op Amerikaanse staatsobligaties (deze steeg weer vandaag). De dollar daalde ook. De dollarindex daalde van 92 naar 91.4 en USD/JPY van 109.25 naar 108.80, terwijl EUR/USD steeg van 1.1910 tot 1.1980.

Maar de vooruitzichten voor de Amerikaanse dollar blijven goed.

Als EUR/USD onder het niveau van 1.20 blijft, dan blijven de vooruitzichten negatief. De koers zou zelfs kunnen dalen naar het niveau 1.1830-1.1850 wat een belangrijk steunniveau is. Mocht de koers onder dit niveau dalen dan draait de langetermijntrend van EUR/USD naar negatief. De vergaderingen van de ECB en de Fed zijn nu achter ons. Ze waren beide verruimingsgezind. Ondanks dit blijven wij van mening dat de Fed in de komende jaren minder verruimingsgezind zal zijn dan de ECB. Dit is een belangrijke reden waarom we denken dat de Amerikaanse dollar gaat stijgen ten opzichte van de euro dit jaar en volgend jaar.

Bank of England en de Noorse centrale bank laten beleid ongewijzigd

Aan het begin van de week maakte de EU bekend juridische stappen te nemen tegen het VK, omdat het VK zich niet aan de voorwaarden van de brexit-overeenkomst heeft gehouden. Hierdoor daalde het pond ten opzichte van de euro en de dollar. Gisteravond na de Fed-vergadering steeg GBP/USD weer, maar de koers kwam niet uit boven het niveau van 1.40. Dit is geen goed teken voor de vooruitzichten van de koers van GBP/USD. Vandaag liet de Bank of England haar beleid ongewijzigd zoals verwacht. Het Britse pond bewoog nauwelijks op het nieuws. We verwachten nog steeds dat het pond gaat dalen ten opzichte van de euro en de dollar.

De Noorse centrale bank liet ook het monetair beleid ongewijzigd. Wel gaf de bank aan dat de economie mogelijk een sneller herstel laat zien, waardoor de beleidsrente al in de tweede helft van 2021 verhoogd zou kunnen worden. Hierdoor steeg de Noorse kroon. We blijven positief over de vooruitzichten van de Noorse kroon om deze reden en vanwege de sterke basis van de Noorse economie. Een lagere olieprijs kan wel tijdelijk zorgen voor wat neerwaartse druk op de kroon.

Valutaramingen

	18-Mar	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021	Q1 2022	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022
EUR/USD	1.1941	1.20	1.19	1.17	1.15	1.13	1.12	1.11	1.10
USD/JPY	109.06	107	108	109	110	113	115	116	118
EUR/JPY	130.22	128	129	128	127	128	129	129	130
GBP/USD	1.3967	1.36	1.35	1.34	1.32	1.31	1.30	1.29	1.28
EUR/GBP	0.8549	0.88	0.88	0.87	0.87	0.86	0.86	0.86	0.86
USD/CHF	0.9275	0.90	0.91	0.93	0.95	0.97	0.98	1.00	1.02
EUR/CHF	1.1075	1.08	1.08	1.09	1.09	1.10	1.10	1.11	1.12
AUD/USD	0.7800	0.76	0.75	0.75	0.74	0.74	0.73	0.72	0.72
EUR/AUD	1.5308	1.58	1.59	1.56	1.55	1.53	1.53	1.54	1.53
NZD/USD	0.7222	0.71	0.70	0.70	0.69	0.68	0.68	0.67	0.66
EUR/NZD	1.6533	1.69	1.70	1.67	1.67	1.66	1.65	1.66	1.67
USD/CAD	1.2419	1.28	1.29	1.30	1.30	1.31	1.31	1.32	1.32
EUR/CAD	1.4829	1.54	1.54	1.52	1.50	1.48	1.47	1.47	1.45
USD/SEK	8.4961	8.42	8.40	8.46	8.52	8.58	8.57	8.56	8.64
EUR/SEK	10.1451	10.10	10.00	9.90	9.80	9.70	9.60	9.50	9.50
EUR/NOK	10.0788	10.30	10.10	9.90	9.70	9.50	9.40	9.30	9.20
USD/NOK	8.4409	8.58	8.49	8.46	8.43	8.41	8.39	8.38	8.36
EUR/DKK	7.4359	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46
USD/CNY	6.50	6.50	6.40	6.40	6.40	6.30	6.30	6.20	6.20
USD/INR	72.53	72.60	72.40	72.20	72.00	71.50	71.00	70.50	70.00
USD/KRW	1,123.75	1,125	1,100	1,100	1,075	1,075	1,050	1,050	1,025
USD/RUB	73.91	73.50	73.00	72.50	72.00	71.50	71.00	70.50	70.00
USD/TRY	7.35	7.40	7.30	7.20	7.00	6.90	6.80	6.60	6.50
EUR/PLN	4.6235	4.55	4.50	4.45	4.40	4.35	4.30	4.25	4.20
USD/ZAR	14.70	15.00	14.80	14.60	14.50	14.40	14.30	14.20	14.00
USD/BRL	5.5879	5.40	5.20	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 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 2021 ABN AMRO Bank N.V. and affiliated companies ("ABN AMRO").