

FX Weekly

Georgette Boele, Senior FX Strategist
georgette.boele@nl.abnamro.com

Een verdere stijging van de Amerikaanse dollar in 2022

- ▶ In 2021 heeft de Canadese dollar het het beste gedaan van de belangrijkste valuta's, gevolgd door de Amerikaanse dollar
- ▶ EUR/USD daalde in 2021 met 7%
- ▶ Een meer verkrappingsgezinde Fed en een nog steeds verruimend beleid van de ECB zorgt naar verwachting voor een nog lagere EUR/USD in 2022
- ▶ Aan de stijging van het Britse pond versus de dollar komt mogelijk snel een einde, maar het pond stijgt nog wel door ten opzichte van de euro

Afdronk 2021

De Canadese dollar heeft het het beste gedaan van de belangrijkste valuta's in 2021, gevolgd door de Amerikaanse dollar. De Japanse yen daalde met 10% ten opzichte van de Amerikaanse dollar en met 7% ten opzichte van de euro. Hieronder zijn onze belangrijkste visies voor de Amerikaanse dollar, de euro en het Britse pond voor 2022.

Het verschil in beleid tussen de Fed en de ECB zorgt naar verwachting voor een verdere daling in EUR/USD

Wij verwachten dat de EUR/USD verder zal verzwakken. De reden hiervoor is dat er de komende jaren aanzienlijke verschillen zullen zijn tussen het monetaire beleid van de Fed en dat van de ECB. Wij verwachten nu dat de Fed halverwege 2022 zal beginnen met het verhogen van de rente. Hierbij streeft de Fed ernaar om de beleidsrente tegen het einde van 2023 weer terug te brengen naar het doelniveau dat de centrale bank hanteerde vóór de pandemie (een bandbreedte van 1,50%-1,75%). De ECB ziet zich geconfronteerd met andere macro-economische omstandigheden dan de Fed. Onze verwachtingen ten aanzien van het monetaire beleid in Europa laten we daarom ongewijzigd. Dit houdt in dat een verhoging van de ECB-beleidsrente in onze optiek nog ver weg is. De optie om de rente in 2022 te verhogen is door de ECB zeer beslist van tafel geveegd; de centrale bank hintte er bovendien op de rente wellicht nog veel langer ongemoeid te zullen laten. Door dit alles zal neerwaartse druk ontstaan op de EUR/USD. Onze raming voor eind 2022 staat op 1,05 en voor eind 2023 op pariteit

Een gemengd beeld ten aanzien van het Britse pond

Op 16 december verhoogde de Bank of England de rente met 15 basispunten naar 0,25%. Dit was in lijn met onze verwachtingen, maar financiële markten hielden hier geen rekening meer mee. Het Britse pond steeg na het besluit ten opzichte van de Amerikaanse dollar en de euro. We denken dat aan de stijging van het pond ten opzichte van de dollar snel een einde komt vanwege de verwachte beleidsrenteverhoging van de Fed later dit jaar. Daarnaast houden wij er rekening mee dat de Fed in 2022 en 2023 de rente meer verhoogt dan de Bank of England. Dit zal naar verwachting zorgen voor een lagere GBP/USD. We verwachten wel een verdere stijging van het pond ten opzichte van de euro, omdat de ECB naar onze mening de rente in de komende jaren nog helemaal niet verhoogt.

ABN AMRO-valutaramingen

	06-Jan	Q1 2022	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023
EUR/USD	1.1326	1.09	1.07	1.06	1.05	1.03	1.02	1.01	1.00
USD/JPY	115.86	120	122	123	124	126	128	129	130
EUR/JPY	131.23	131	131	130	130	130	131	130	130
GBP/USD	1.3533	1.36	1.35	1.34	1.33	1.32	1.31	1.30	1.30
EUR/GBP	0.8369	0.80	0.79	0.79	0.79	0.78	0.78	0.78	0.77
USD/CHF	0.9177	0.98	1.01	1.04	1.05	1.08	1.09	1.11	1.12
EUR/CHF	1.0393	1.07	1.08	1.10	1.10	1.11	1.11	1.12	1.12
AUD/USD	0.7173	0.70	0.69	0.68	0.68	0.67	0.66	0.65	0.65
EUR/AUD	1.5789	1.56	1.55	1.56	1.54	1.54	1.55	1.55	1.54
NZD/USD	0.6765	0.71	0.72	0.73	0.74	0.74	0.75	0.75	0.75
EUR/NZD	1.6743	1.54	1.49	1.45	1.42	1.39	1.36	1.35	1.33
USD/CAD	1.2760	1.23	1.22	1.21	1.20	1.20	1.19	1.18	1.18
EUR/CAD	1.4451	1.34	1.31	1.28	1.26	1.24	1.21	1.19	1.18
USD/SEK	9.1086	9.08	9.16	9.15	9.14	9.22	9.22	9.21	9.20
EUR/SEK	10.3162	9.90	9.80	9.70	9.60	9.50	9.40	9.30	9.20
EUR/NOK	10.0289	9.50	9.40	9.30	9.20	9.10	9.00	8.90	8.80
USD/NOK	8.8549	8.72	8.79	8.77	8.76	8.83	8.82	8.81	8.80
EUR/DKK	7.4389	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46
USD/CNY	6.38	6.30	6.30	6.20	6.20	6.20	6.15	6.15	6.15
EUR/CNY	7.22	6.87	6.74	6.57	6.51	6.39	6.27	6.21	6.15
EUR/PLN	4.5670	4.45	4.40	4.35	4.30	4.30	4.25	4.20	4.20
USD/BRL	5.7163	5.50	5.50	5.50	5.50	5.40	5.30	5.20	5.00

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