

FX Weekly

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

De comeback van de Amerikaanse dollar

- ▶ **De comeback van de Amerikaanse dollar**
- ▶ **Meer centrale banken verhogen mogelijk de rente in het eerste kwartaal en dat geeft de munten mogelijk steun.**

De comeback van de Amerikaanse dollar

Vorige week daalde de Amerikaanse dollar doordat beleggers winst namen op een deel van de reeds aangekochte dollars. Deze week is het beleggerssentiment volledig anders. De Amerikaanse dollar is gestegen ten opzichte van de belangrijkste valuta's, waaronder ook ten opzichte van de euro. EUR/USD is gedaald naar 1,1350. Wat zijn de belangrijkste redenen hiervoor? Ten eerste zijn de verwachtingen dat de Fed de rente binnenkort verhoogt toegenomen. Sommige marktpartijen verwachten zelfs dat de Fed de rente in maart met meer dan 25 basispunten gaat verhogen. Ten tweede zijn de Amerikaanse rentes op staatsobligaties en de rentes gecorrigeerd voor inflatie aanzienlijk gestegen. Dat heeft de dollar gesteund. Tot slot is het beleggerssentiment verder verslechterd, maar dit heeft niet geleid tot meer winstnemingen in de dollar. Beleggers lijken momenteel juist de voorkeur te geven aan de dollar, nu de rentes verder stijgen, ook al is de situatie onzekerder geworden. We denken dat de stijging in de rentes gecorrigeerd voor inflatie de belangrijkste factor is. Maar de verwachtingen over de economische groei spelen ook een belangrijke rol. Mochten beleggers erg bezorgd worden over de vooruitzichten van de Amerikaanse economie en de inflatie verder toenemen dan kan dat uiteindelijk negatief doorwerken op de dollar. Tenzij er algehele paniek ontstaat op de financiële markten, want dan kopen beleggers de dollar (en de Japanse yen) als veiligehavenmunt. Dus de richting in het koersverloop van de Amerikaanse dollar hangt af van verschillende factoren. Wat het gecompliceerder maakt is dat de dollar zowel een munt is die reageert op de staat van de economie als een veiligehavenmunt. We verwachten een verdere daling van de euro ten opzichte van de dollar.

Centrale banken die mogelijk de rente verhogen in het eerste kwartaal

Beleggers zijn erg gefocust op de eerste renteverhoging door de Fed dit kwartaal (wij verwachten een verhoging met 25bp in maart). Maar er zijn meer centrale banken die mogelijk binnenkort de rente verhogen. De centrale bank van Noorwegen liet vandaag de beleidsrente ongewijzigd, maar gaf aan de rente te verhogen op 24 maart. Dit zou dan de derde renteverhoging worden. Vorige jaar verhoogde de centrale bank al tweemaal de rente met 25 basispunten tot 0,50%. De hogere beleidsrente en de hogere olieprijs hebben de Noorse kroon gesteund.

Deze week kwamen de inflatiecijfers in het VK hoger uit dan verwacht. Hierdoor is de kans toegenomen dat de Bank of England snel de rente weer verhoogt. De verwachtingen zijn nu dat dit in februari gaat gebeuren (3 februari). Hierdoor heeft het Britse pond het goed gedaan, vooral ten opzichte van de euro. We verwachten dat deze trend nog doorgaat.

Een andere centrale bank die mogelijk dit kwartaal de rente gaat verhogen is de centrale bank van Canada. De helft van de markt verwacht een renteverhoging van 25 basispunten op 26 januari. Mocht die er niet komen, dan verwacht de markt dat dat op 2 maart gaat gebeuren. Een aantal marktpartijen gaat er dan vanuit dat de rente mogelijk met een grotere stap dan 25 basispunten wordt verhoogd.

ABN AMRO-valutaramingen

	20-Jan	Q1 2022	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023
EUR/USD	1.1347	1.09	1.07	1.06	1.05	1.03	1.02	1.01	1.00
USD/JPY	114.29	120	122	123	124	126	128	129	130
EUR/JPY	129.69	131	131	130	130	130	131	130	130
GBP/USD	1.3624	1.36	1.35	1.34	1.33	1.32	1.31	1.30	1.30
EUR/GBP	0.8329	0.80	0.79	0.79	0.79	0.78	0.78	0.78	0.77
USD/CHF	0.9150	0.98	1.01	1.04	1.05	1.08	1.09	1.11	1.12
EUR/CHF	1.0383	1.07	1.08	1.10	1.10	1.11	1.11	1.12	1.12
AUD/USD	0.7232	0.70	0.69	0.68	0.68	0.67	0.66	0.65	0.65
EUR/AUD	1.5690	1.56	1.55	1.56	1.54	1.54	1.55	1.55	1.54
NZD/USD	0.6775	0.71	0.72	0.73	0.74	0.74	0.75	0.75	0.75
EUR/NZD	1.6750	1.54	1.49	1.45	1.42	1.39	1.36	1.35	1.33
USD/CAD	1.2490	1.23	1.22	1.21	1.20	1.20	1.19	1.18	1.18
EUR/CAD	1.4173	1.34	1.31	1.28	1.26	1.24	1.21	1.19	1.18
USD/SEK	9.1109	9.08	9.16	9.15	9.14	9.22	9.22	9.21	9.20
EUR/SEK	10.3385	9.90	9.80	9.70	9.60	9.50	9.40	9.30	9.20
EUR/NOK	9.9773	9.50	9.40	9.30	9.20	9.10	9.00	8.90	8.80
USD/NOK	8.7923	8.72	8.79	8.77	8.76	8.83	8.82	8.81	8.80
EUR/DKK	7.4422	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46
USD/CNY	6.34	6.30	6.30	6.20	6.20	6.20	6.15	6.15	6.15
EUR/CNY	7.20	6.87	6.74	6.57	6.51	6.39	6.27	6.21	6.15
EUR/PLN	4.5205	4.45	4.40	4.35	4.30	4.30	4.25	4.20	4.20
USD/BRL	5.4455	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 relatie manager 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").