

FX Weekly

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

De Amerikaanse dollar doet het tot nu toe goed

- ▶ **De Amerikaanse dollar presteerde in augustus beter dan andere belangrijke valuta's**
- ▶ **Voor de komende maanden verwachten we *range trading***
- ▶ **We zullen de ontwikkelingen in de yen, yuan en speculatieve posities nauwlettend volgen**

De Amerikaanse dollar presteerde beter in augustus

De vakantieperiode loopt ten einde en de marktliquiditeit keert terug. In augustus presteerde de Amerikaanse dollar beter dan alle andere belangrijke valuta's, waarbij de Noorse kroon met een daling van 4,4% de zwakste prestatie leverde. De euro deed het relatief goed en daalde slechts 1% ten opzichte van de Amerikaanse dollar. De dollar steeg toen de rentever verschillen op tienjaars staatspapier (nominaal en reëel) groter werden ten opzichte van een aantal valuta's, waaronder de euro, het Britse pond en de Japanse yen. Als gevolg hiervan naderde de dollarindex de hoogste stand van eind mei, bewoog USD/JPY tijdelijk boven 147 en EUR/USD tijdelijk onder 1,08. De dollarindex heeft de neiging om in september te stijgen. Sinds 2017 steeg de dollar in september namelijk tussen 0,4% en 3,2%. Het is dan ook niet verrassend dat EUR/USD de neiging heeft om in dezelfde periode te dalen.

Een verdere stijging van de dollar in september?

Voor de komende maanden denken we dat de opwaartse trend voor de dollar beperkt is. Onze verwachtingen voor de Fed, ECB en Bank of England liggen dicht bij de marktconsensus in 2023. Mochten deze verwachtingen uitkomen, wordt voor de komende maanden *range trading* verwacht. Onze prognose voor het einde van het jaar voor EUR/USD staat op 1,08.

Er zijn echter drie ontwikkelingen die nauwlettend in de gaten moeten worden gehouden. Ten eerste de ontwikkelingen in USD/JPY. De markt lijkt te testen of de Japanse autoriteiten een verdere verzwakking van de yen zullen tolereren. USD/JPY werd tot boven 147 (zwakke yen) geduwd, maar dook er daarna snel weer onder. De markt is behoorlijk nerveus rond deze niveaus. USD/JPY is voornamelijk een weerspiegeling van de rentever verschillen op tienjaars staatspapier tussen de VS en Japan (nominaal en reëel). Eén van deze rentever verschillen geeft aan waarom USD/JPY zich op de huidige niveaus bevindt, maar de andere wijst op lagere niveaus. Er is dus een divergentie in de richting van de rentever verschillen en dit is altijd een waarschuwingssignaal. Een tweede belangrijke ontwikkeling betreft de Chinese yuan. Ook hier test de markt of de Chinese autoriteiten bereid zijn de yuan verder te laten verzwakken. USD/CNY weerspiegelt de staat van de Chinese economie en de stapsgewijze versoepeling van het monetair beleid door de centrale bank. Ten derde hebben speculanten bijna geen positie in de dollar, maar hebben ze veel euro's gekocht en aardig wat yen verkocht. Wanneer deze speculanten niet meer overtuigd zijn dat de euro gaat stijgen en de yen gaat dalen dan kunnen ze deze posities van de hand doen. Dit zou kunnen leiden tot grote koersbewegingen in EUR/USD, USD/JPY en EUR/JPY.

Positionering voor 2024

Tegen het einde van het jaar zal de markt zich waarschijnlijk gaan positioneren voor 2024. Onze verwachtingen voor renteverlagingen door de Fed, ECB en BoE zijn agressiever dan die van de markt, waarbij de grootste afwijking voor de ECB ten opzichte van de markt geldt. We voorzien daarom een zwakke euro ten opzichte van een groot aantal valuta's en een aanzienlijke zwakte van de dollar ten opzichte van de yen.

ABN AMRO valutaramingen

Aanpassingen rood/dikgedrukt

	30-Aug	Q3 2023	Q4 2023	Q1 2024	Q2 2024	Q3 2024	Q4 2024
EUR/USD	1.0881	1.09	1.08	1.07	1.06	1.05	1.05
USD/JPY	146.41	140	138	136	134	132	130
EUR/JPY	159.31	153	149	146	142	139	137
GBP/USD	1.2646	1.26	1.25	1.25	1.26	1.27	1.28
EUR/GBP	0.8605	0.86	0.86	0.86	0.84	0.83	0.82
USD/CHF	0.8797	0.91	0.93	0.93	0.92	0.92	0.92
EUR/CHF	0.9572	0.99	1.00	0.99	0.98	0.97	0.97
AUD/USD	0.6464	0.67	0.67	0.68	0.69	0.70	0.70
EUR/AUD	1.6833	1.63	1.61	1.57	1.54	1.50	1.50
NZD/USD	0.5955	0.62	0.62	0.63	0.64	0.64	0.65
EUR/NZD	1.8273	1.76	1.74	1.70	1.66	1.64	1.62
USD/CAD	1.3565	1.32	1.32	1.31	1.30	1.29	1.28
EUR/CAD	1.4760	1.44	1.43	1.40	1.38	1.35	1.34
USD/SEK	10.8724	10.55	10.42	10.28	10.14	10.00	10.00
EUR/SEK	11.8303	11.50	11.25	11.00	10.75	10.50	10.50
EUR/NOK	11.5388	11.50	11.25	11.00	10.75	10.50	10.25
USD/NOK	10.6045	10.55	10.42	10.28	10.14	10.00	9.76
EUR/DKK	7.4532	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45
USD/CNY	7.29	7.20	7.00	6.90	6.80	6.70	6.60
EUR/CNY	7.93	7.85	7.56	7.38	7.21	7.04	6.93
EUR/PLN	4.4744	4.50	4.50	4.40	4.35	4.30	4.25
USD/BRL	4.8551	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 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 2023 ABN AMRO Bank N.V. and affiliated companies ("ABN AMRO").