

FX Weekly

Georgette Boele

georgette.boele@nl.abnamro.com

De comeback van de dollar

- ▶ **De comeback van de Amerikaanse dollar**
- ▶ **Een verruimingsgezinde Zwitserse centrale bank**
- ▶ **De Noorse centrale bank gaat in de herfst mogelijk de rente verhogen**

De comeback van de dollar

Vorige week hadden beleggers vooral de ECB in het vizier. Deze week ging hun aandacht vooral uit naar Amerikaanse macro-economische cijfers en het rentebesluit van de Fed. De Amerikaanse detailhandelsverkopen waren lager en de producentenprijsinflatie was hoger dan verwacht. Maar deze uitkomsten hadden geen negatief effect op de dollar. Het onderliggende beleggerssentiment was al iets aan het verbeteren. Hierbij spelen verschillende factoren een rol. Ten eerste blijft de dollarindex vaak maar tijdelijk onder het niveau van 90. Dit was het geval in januari en in maart en nu ook weer. Het lijkt erop dat beleggers dollars kopen als de dollarindex daalt onder het niveau van 90. Dit niveau komt overeen met een koers van EUR/USD boven de 1,22. Ten tweede gaf de Fed aan tweemaal de rente met 25 basispunten te verhogen voor het einde van 2023. De koers van de Fed lijkt nu duidelijk en dit heeft de dollar gesteund. Ten derde is de tienjaarsrente gecorrigeerd voor inflatie iets opgelopen. Vooral na het Fed-overleg was dit het geval. Dit is ook een steun in de rug voor de dollar. Het verschil van de tienjaarsrente gecorrigeerd voor inflatie tussen de VS en Duitsland/Japan is gestegen. Hierdoor is de dollar in waarde toegenomen ten opzichte van de euro en de yen. Tot slot blijft de ECB verruimingsgezind en dat werkt negatief door op de euro. Als gevolg van deze ontwikkelingen is EUR/USD gedaald tot onder het niveau van 1,20, USD/JPY is boven het niveau van 110 gestegen en de dollarindex staat weer boven het niveau van 91. We denken dat de dollar doorgaat met een gematigde opmars dit jaar en volgend jaar. Onze eindejaarsraming voor EUR/USD staat op 1,18. Mocht de Fed sneller gaan dan dat het nu aangeeft, dan is de opmars van de dollar waarschijnlijk groter.

Een verruimingsgezinde Zwitserse en een verkrappingsgezinde Noorse centrale bank

Sinds begin mei in de Zwitserse frank gestegen ten opzichte van de euro. EUR/CHF is hierdoor gedaald tot onder het niveau van 1,09. Vandaag kwam de Zwitserse centrale bank bijeen. Zoals verwacht liet ze haar monetair beleid ongewijzigd. Ze gaf aan dat ze bereid is in de valutamarkten te interveniëren mocht dat nodig zijn. Ze is van mening dat de frank nog steeds duur is. We denken dat aan de opmars van de frank ten opzichte van de euro snel een einde komt. We denken zelfs dat de frank gaat dalen. De Zwitserse centrale bank blijft waarschijnlijk actief op de valutamarkten om de sterkte van de frank te beperken. Daarnaast denken wij dat de ECB mogelijk eerder de rente zal verhogen dan de Zwitserse centrale bank. Maar dat zal nog jaren duren. We handhaven onze ramingen van de frank.

De Noorse centrale bank liet haar monetair beleid ook ongewijzigd. Maar ze gaf wel aan dat de rente mogelijk in de herfst omhoog kan. Dit zou de eerste centrale bank zijn van de belangrijke valuta's, die overgaat tot het verhogen van de beleidsrente.

Als gevolg hiervan steeg de Noorse kroon (tijdelijk). We denken dat de kroon verder kan stijgen. De beleidsrente is een positieve factor net als de goede staat van de economie. Mocht de olieprijs gaan dalen dan kan dit tijdelijk negatief doorwerken op de kroon.

Valutaramingen

Veranderingen rood/dikgedrukt

	17-Jun	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021	Q1 2022	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022
EUR/USD	1.1934	1.20	1.19	1.18	1.17	1.16	1.15	1.15
USD/JPY	110.72	108	109	110	113	115	116	118
EUR/JPY	132.14	130	130	130	132	133	133	136
GBP/USD	1.3944	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40
EUR/GBP	0.8558	0.86	0.85	0.84	0.84	0.83	0.82	0.82
USD/CHF	0.9148	0.92	0.93	0.95	0.96	0.97	0.98	0.99
EUR/CHF	1.0917	1.10	1.11	1.12	1.12	1.13	1.13	1.14
AUD/USD	0.7585	0.75	0.75	0.74	0.74	0.73	0.72	0.72
EUR/AUD	1.5735	1.60	1.59	1.59	1.58	1.59	1.60	1.60
NZD/USD	0.7028	0.72	0.72	0.73	0.73	0.74	0.74	0.75
EUR/NZD	1.6982	1.67	1.65	1.62	1.60	1.57	1.55	1.53
USD/CAD	1.2340	1.20	1.19	1.18	1.18	1.17	1.17	1.16
EUR/CAD	1.4726	1.44	1.42	1.39	1.38	1.36	1.35	1.33
USD/SEK	8.5509	8.33	8.32	8.31	8.29	8.28	8.26	8.26
EUR/SEK	10.2048	10.00	9.90	9.80	9.70	9.60	9.50	9.50
EUR/NOK	10.2127	10.10	9.90	9.70	9.50	9.40	9.30	9.20
USD/NOK	8.5575	8.42	8.32	8.22	8.12	8.10	8.09	8.00
EUR/DKK	7.4368	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46
USD/CNY	6.43	6.40	6.40	6.40	6.30	6.30	6.20	6.20
USD/INR	74.08	72.40	72.20	72.00	71.50	71.00	70.50	70.00
USD/KRW	1,130.32	1,100	1,100	1,075	1,075	1,050	1,050	1,025
USD/RUB	72.60	75.00	74.50	74.00	73.50	73.00	72.50	72.00
USD/TRY	8.65	8.40	8.30	8.25	8.20	8.10	8.00	8.00
EUR/PLN	4.5440	4.50	4.45	4.40	4.35	4.30	4.25	4.20
USD/ZAR	14.12	14.80	14.80	14.80	14.80	14.80	14.80	14.80
USD/BRL	5.0559	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 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").