

FX Weekly

Georgette Boele - Senior FX Strategist

georgette.boele@nl.abnamro.com

Toch een verder herstel van de Amerikaanse dollar

- ▶ **Commentaar van Fed Voorzitter zorgt ervoor dat herstel dollar nog even doorgaat**
- ▶ **USD/JPY wordt gedreven door renteverschillen**
- ▶ **De Zwitserse centrale bank gaat waarschijnlijk in maart de rente opnieuw verhogen**

Commentaar van Fed-voorzitter zorgt ervoor dat het herstel van de dollar nog even doorgaat

Fed-voorzitter Powell gaf de Amerikaanse dollar een zetje in de rug. Hij gaf aan dat de Fed haar renteverhogingen wellicht moet versnellen. "De laatste macro-economische cijfers waren sterker dan verwacht, wat erop wijst dat het uiteindelijke niveau van de rente waarschijnlijk hoger zal zijn dan eerder werd verwacht", zei Powell tegen de Senaatscommissie voor het bankwezen. "Als alle economische cijfers erop wijzen dat een snellere verkrapping gerechtvaardigd is, zijn wij bereid het tempo van de renteverhogingen op te voeren." Daardoor rekenen de financiële markten nu op een piek in de top van de Fed funds target rente van 5,65% in juli, tegen 5,45% een week geleden. Onze Fed-visie wordt momenteel herzien. De opmerkingen van Powell hebben ook geleid tot een hogere Amerikaanse dollar. Het is zelfs de best presterende belangrijke valuta sinds begin maart. De langetermijntrend blijft negatief voor de dollar, zolang de Amerikaanse dollarindex onder 106,60 staat en EUR/USD boven 1,0325 staat.

USD/JPY wordt gedreven door renteverschillen

Er zijn twee dominante drijfveren voor de richting van de koers van USD/JPY: de divergentie of convergentie tussen het beleid van de Fed en de Bank of Japan en de tienjaars nominale en reële renteverschillen tussen de VS en Japan. Over het algemeen is de Fed de actievere centrale bank, waardoor USD/JPY vooral reageert op de monetaire beleidswijzigingen van de Fed. De agressieve verkrappingscyclus van de Fed zorgde voor een sterke stijging in USD/JPY. Maar zodra deze renteverhogingen door de markt waren ingeprijsd, verloor de rally in USD/JPY aan kracht. Toen de markt rekening begon te houden met mogelijke renteverlagingen door de Fed tegen het einde van 2023, daalde USD/JPY ook onder invloed van een verandering in het technische beeld en de anticipatie op een wijziging van het 'yield-curve-control'-beleid van de Bank of Japan. Sinds duidelijk is geworden wie de volgende gouverneur van de Bank of Japan wordt, verlegde de markt de focus weer terug naar de Fed en steeg USD/JPY. USD/JPY test momenteel de negatieve langetermijntrend. De vooruitzichten voor USD/JPY hangen vooral af van de verwachtingen over het beleid van de Fed.

De Zwitserse centrale bank gaat waarschijnlijk in maart opnieuw de rente verhogen

Op 15 december verhoogde de Zwitserse centrale bank (SNB) de beleidsrente met 50 basispunten, tot 1,0%, om de toegenomen inflatiedruk en een verdere spreiding van de inflatie tegen te gaan. Sinds dit besluit is de Zwitserse inflatie niet gedaald. Integendeel, de inflatie is in een bescheiden tempo blijven stijgen. De consumentenprijsinflatie bedroeg in februari 3,4% j-o-j en de kerninflatie 2,4%. In december had de centrale bank voorspeld dat de inflatie in het eerste kwartaal zou dalen

tot 3% en in de rest van het jaar verder zou dalen. Nu blijkt dat de inflatie de komende maanden hoger zal blijven en later zal dalen. Daarom verwachten wij dat de SNB haar beleidsrente op 23 maart opnieuw met 50 basispunten zal verhogen. Dit ondanks een vertraging in de economie en een Zwitserse PMI die onder de 50 ligt. De SNB heeft alleen een inflatiemandaat. De SNB stelt prijsstabiliteit gelijk aan een stijging van de Zwitserse consumentenprijsindex (CPI) van minder dan 2% per jaar. Wat is het effect op de Zwitserse frank? Een hogere beleidsrente zou de frank moeten ondersteunen. Als andere centrale banken - zoals de Fed en de ECB - de beleidsrente de komende maanden echter sneller gaan verhogen, is het waarschijnlijk dat de frank daalt ten opzichte van de dollar en de euro. Onze prognose voor het einde van het jaar in EUR/CHF is 1,03.

ABN AMRO valutaramingen

Aanpassingen rood/dikgedrukt

	08-Mar	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023	Q1 2024	Q2 2024	Q3 2024	Q4 2024
EUR/USD	1.0543	1.07	1.08	1.10	1.12	1.13	1.14	1.15	1.16
USD/JPY	137.27	132	131	130	128	127	126	125	124
EUR/JPY	144.72	141	141	143	143	144	144	144	144
GBP/USD	1.1839	1.22	1.23	1.24	1.25	1.26	1.27	1.28	1.28
EUR/GBP	0.8905	0.88	0.88	0.89	0.90	0.90	0.90	0.90	0.91
USD/CHF	0.9425	0.93	0.94	0.94	0.92	0.92	0.91	0.91	0.91
EUR/CHF	0.9937	1.00	1.02	1.03	1.03	1.04	1.04	1.05	1.05
AUD/USD	0.6599	0.66	0.63	0.65	0.68	0.69	0.70	0.71	0.72
EUR/AUD	1.5977	1.62	1.71	1.69	1.65	1.64	1.63	1.62	1.61
NZD/USD	0.6117	0.63	0.63	0.63	0.65	0.66	0.67	0.68	0.70
EUR/NZD	1.7235	1.70	1.71	1.75	1.72	1.71	1.70	1.69	1.66
USD/CAD	1.3748	1.36	1.38	1.35	1.30	1.29	1.28	1.27	1.26
EUR/CAD	1.4495	1.46	1.49	1.49	1.46	1.46	1.46	1.46	1.46
USD/SEK	10.7279	10.28	10.19	9.82	9.46	9.20	9.04	8.87	8.62
EUR/SEK	11.3104	11.00	11.00	10.80	10.60	10.40	10.30	10.20	10.00
EUR/NOK	11.2394	10.75	10.75	10.50	10.00	9.80	9.60	9.40	9.20
USD/NOK	10.6603	10.05	9.95	9.55	8.93	8.67	8.42	8.17	7.93
EUR/DKK	7.4413	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45
USD/CNY	6.96	6.80	6.80	6.70	6.70	6.60	6.60	6.50	6.50
EUR/CNY	7.34	7.28	7.34	7.37	7.50	7.46	7.52	7.48	7.54
EUR/PLN	4.6833	4.80	4.80	4.70	4.60	4.50	4.50	4.40	4.40
USD/BRL	5.1794	5.10	5.00	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").