

FX Weekly

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

Het Fed-beleid geeft extra steun aan de Amerikaanse dollar

- ▶ **Het Fed-beleid geeft extra steun aan de Amerikaanse dollar, ...**
- ▶ **...maar een verslechtering van beleggerssentiment kan de opmars stuiten**
- ▶ **Wat doet politieke onzekerheid met het Britse pond?**

Het Fed-beleid geeft extra steun aan de Amerikaanse dollar

De Amerikaanse dollar zat deze week opnieuw in de lift. EUR/USD daalde tot onder het niveau van 1,12, GBP/USD onder 1,34 and USD/JPY steeg boven 115. De belangrijkste reden hiervoor is de uitkomst van de vergadering van de Fed. De Fed liet de target-bandbreedte ongewijzigd, maar gaf aan de rente binnenkort te verhogen omdat inflatie ver boven het doel van 2% ligt en de arbeidsmarkt krap is. De marktconsensus is dat de Fed de rente met 25 basispunten verhoogt in maart. Een aantal analisten denkt zelfs dat het een grotere stap wordt dan 25 basispunten. De Fed zei ook dat ze de deur open wil houden voor activaverkoop. De uitkomst van de Fed-vergadering heeft de Amerikaanse dollar dus steun gegeven, omdat de rentes op Amerikaanse staatspapier en de rentes gecorrigeerd voor inflatie stegen. We verwachten een verdere stijging van de dollar ten opzichte van de euro door het verschil in beleid van de Fed en de ECB. Onze raming voor EUR/USD voor eind 2022 staat op 1,05.

...maar een verslechtering in beleggerssentiment kan de opmars van de dollar stuiten

In onze FX Weekly van vorige week gaven we al aan dat als de bezorgdheid over de vooruitzichten van de Amerikaanse economie en de inflatie verder toenemen dit uiteindelijk negatief kan doorwerken op de dollar. Dat komt doordat beleggers de dollar gekocht hebben op de vooruitzichten van hogere rente en een sterke economie. Als een van die factoren minder positief wordt, dan nemen beleggers vaak winst op een deel van hun gekochte dollars. Maar het kan ook zijn dat het beleggerssentiment om andere redenen verslechtert, zoals door de toegenomen spanningen tussen Rusland en andere landen over Oekraïne. In deze situatie verkopen beleggers een deel van hun eerder opgebouwde posities. Dus dan nemen ze ook winst op de aangekochte dollars. Maar we denken dat deze mogelijke situatie tijdelijk van aard zal zijn. Of het sentiment verbetert weer en de dollar stijgt verder. Of het beleggerssentiment verslechtert nog meer, waardoor beleggers veiligheidsmunten gaan kopen, zoals de dollar, de Japanse yen en de Zwitserse frank.

Wat doet politieke onzekerheid met het Britse pond?

De Britse premier staat onder toenemende politieke druk, ook vanuit zijn eigen partij. De vraag is of dit negatief zal doorwerken op het Britse pond. Politieke onzekerheid is in het algemeen negatief voor een munt, dus ook voor het pond. Maar we denken dat het effect tijdelijk van aard is om de volgende redenen. We denken dat Boris Johnson aanblijft. Zelfs als hij aftreedt worden er nog geen nieuwe verkiezingen uitgeschreven. Zijn partij zou dan iemand anders kunnen benoemen tot Britse premier. Dus het is onwaarschijnlijk dat het beleid verandert. Daarnaast verhoogt de Bank of Engeland mogelijk volgende week al haar

beleidsrente. Dit zou het pond steun moeten geven ten opzichte van valuta's waar de rente voorlopig nog niet omhoog gaat, zoals de euro, de yen en de frank.

ABN AMRO-valutaramingen

	27-Jan	Q1 2022	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023
EUR/USD	1.1186	1.09	1.07	1.06	1.05	1.03	1.02	1.01	1.00
USD/JPY	115.20	120	122	123	124	126	128	129	130
EUR/JPY	128.86	131	131	130	130	130	131	130	130
GBP/USD	1.3399	1.36	1.35	1.34	1.33	1.32	1.31	1.30	1.30
EUR/GBP	0.8349	0.80	0.79	0.79	0.79	0.78	0.78	0.78	0.77
USD/CHF	0.9292	0.98	1.01	1.04	1.05	1.08	1.09	1.11	1.12
EUR/CHF	1.0394	1.07	1.08	1.10	1.10	1.11	1.11	1.12	1.12
AUD/USD	0.7078	0.70	0.69	0.68	0.68	0.67	0.66	0.65	0.65
EUR/AUD	1.5804	1.56	1.55	1.56	1.54	1.54	1.55	1.55	1.54
NZD/USD	0.6620	0.71	0.72	0.73	0.74	0.74	0.75	0.75	0.75
EUR/NZD	1.6899	1.54	1.49	1.45	1.42	1.39	1.36	1.35	1.33
USD/CAD	1.2703	1.23	1.22	1.21	1.20	1.20	1.19	1.18	1.18
EUR/CAD	1.4211	1.34	1.31	1.28	1.26	1.24	1.21	1.19	1.18
USD/SEK	9.3378	9.08	9.16	9.15	9.14	9.22	9.22	9.21	9.20
EUR/SEK	10.4455	9.90	9.80	9.70	9.60	9.50	9.40	9.30	9.20
EUR/NOK	10.0074	9.50	9.40	9.30	9.20	9.10	9.00	8.90	8.80
USD/NOK	8.9461	8.72	8.79	8.77	8.76	8.83	8.82	8.81	8.80
EUR/DKK	7.4428	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46
USD/CNY	6.36	6.30	6.30	6.20	6.20	6.20	6.15	6.15	6.15
EUR/CNY	7.12	6.87	6.74	6.57	6.51	6.39	6.27	6.21	6.15
EUR/PLN	4.5696	4.45	4.40	4.35	4.30	4.30	4.25	4.20	4.20
USD/BRL	5.4418	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").