

FX Weekly

Georgette Boele, Senior FX Strategist

Tel: +31 (0) 629 77 89 / georgette.boele@nl.abnamro.com

De ramingen voor de dollar verlaagd

- ▶ **De vooruitzichten van de dollar zijn verslechterd**
- ▶ **Als beleggers even risico mijden, dan stijgt de dollar**
- ▶ **Maar de langetermijnvooruitzichten voor de dollar zijn negatief**
- ▶ **Daarom hebben wij onze ramingen voor de dollar verlaagd**
- ▶ **De vooruitzichten voor de euro zijn verbeterd ...**
- ▶ **... dus daardoor profiteert de euro meer van dollarzwakte**
- ▶ **Onze nieuwe eindejaarsraming voor EUR/USD is 1,18 (was 1,12)**

Introductie

Op 7 mei publiceerden wij onze [FX Weekly – De langetermijnvooruitzichten voor de dollar verslechteren](#). Sindsdien is er veel gebeurd op de financiële markten. Tot nu toe is er nog geen aanleiding geweest voor beleggers om weer risico's te mijden en dus dollars te kopen. Wel is de dollar aanzienlijk gedaald. In ons rapport van 7 mei gaven we aan dat agressieve monetaire verruiming, een groot begrotingstekort en een overgewaardeerde dollar uiteindelijk zouden leiden tot een lagere dollar. Er zijn intussen nog meer negatieve factoren bijgekomen. Zoals politieke onzekerheid, spanningen tussen de VS en China en een negatieve reële rente. De reële rente is de nominale rente gecorrigeerd voor inflatieverwachtingen. EUR/USD is tot 1,19 gestegen en GBP/USD boven het niveau van 1,30. Het komt het erop neer dat de dollarzwakte die we voor volgend jaar hadden verwacht nu al heeft plaatsgevonden. Dus wat verwachten we nu?

Negatieve langetermijntrend dollar

De langetermijntrend van de dollar is negatief. De komende jaren daalt de dollar mogelijk. We hebben onze ramingen dan ook naar beneden bijgesteld. Waarom denken we dat de dollar omlaag gaat?

- Ten eerste verwachten we dat beleggers in bepaalde periodes risico mijden en de dollar kopen als veiligehavenmunt. Mogelijke triggers zijn zwakke cijfers over de economie en opnieuw strikte lockdowns. Deze periodes zijn waarschijnlijk kortstondig. Dit is een verandering in ons scenario. We dachten dat er een lange periode zou zijn waarin beleggers risico zouden mijden. Waarom is dit belangrijk voor onze dollarverwachtingen? Als beleggers steeds kortstondig risico mijden dan is het herstel van de dollar beperkt. Beleggers zien dit als een perfect moment om de dollar van de hand te doen. Met andere woorden: na een kort herstel daalt de dollar opnieuw en waarschijnlijk meer dan ervoor.
- Ten tweede is het Amerikaanse monetaire beleid gericht op het stimuleren van de economie. De beleidsrente is verlaagd tot bijna nul. Ook de andere maatregelen steunen de economie en zorgen dat er meer dan voldoende dollars beschikbaar zijn op de financiële markten.
- Ten derde zijn beleggers bezorgd over hoe hard het begrotingstekort in de VS groeit. Er lijkt geen plafond aan te zitten. Op dit moment wordt er gewerkt aan een nieuw steunpakket. De nieuwe maatregelen lopen vast tussen het

Huis en de Senaat. De combinatie van monetaire verruiming, een hoog begrotingstekort en negatieve reële rente is slecht voor de dollarkoers.

- Ten vierde nemen de spanningen tussen de VS en China weer toe en worden er presidentsverkiezingen gehouden in november. Beleggers mijden vaak een valuta bij politieke onzekerheid. Beleggers hebben de dollar al verkocht. Maar deze posities zijn relatief klein dus er is nog ruimte.

We denken wel dat er een limiet zit aan hoe ver de rente gecorrigeerd voor inflatieverwachtingen kan dalen. Dit komt doordat wij geen hogere inflatie verwachten. Dus deze factor verliest waarschijnlijk zijn negatieve invloed.

Euro profiteert meer van dollarzwakte

De vooruitzichten voor de euro zijn verbeterd. Dit komt vooral door het akkoord over het Europees herstellfonds. Hierdoor profiteert de euro meer van een daling van de dollar. Onze nieuwe raming voor EUR/USD voor eind 2020 is nu 1,18 (was 1,12) en voor eind 2021 is dit 1,25 (was 1,20).

Nieuwe valutaramingen

	06-Aug	Q3 2020	Q4 2020	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021
EUR/USD	1.1875	1.15	1.18	1.20	1.22	1.24	1.25
USD/JPY	105.50	105	106	107	108	109	110
EUR/JPY	125.29	121	125	128	132	135	138
GBP/USD	1.3160	1.25	1.30	1.32	1.34	1.36	1.38
EUR/GBP	0.9024	0.92	0.91	0.91	0.91	0.91	0.91
USD/CHF	0.9081	0.92	0.92	0.90	0.89	0.89	0.88
EUR/CHF	1.0784	1.06	1.08	1.08	1.09	1.10	1.10
AUD/USD	0.7194	0.68	0.72	0.74	0.76	0.78	0.80
EUR/AUD	1.6508	1.69	1.64	1.62	1.61	1.59	1.56
NZD/USD	0.6639	0.64	0.66	0.68	0.70	0.72	0.74
EUR/NZD	1.7887	1.80	1.79	1.76	1.74	1.72	1.69
USD/CAD	1.3268	1.35	1.32	1.30	1.28	1.26	1.24
EUR/CAD	1.5756	1.55	1.56	1.56	1.56	1.56	1.55
USD/SEK	8.6659	9.13	8.73	8.42	8.20	7.90	7.68
EUR/SEK	10.2910	10.50	10.30	10.10	10.00	9.80	9.60
EUR/NOK	10.6352	11.00	10.70	10.50	10.40	10.20	10.00
USD/NOK	8.9555	9.57	9.07	8.75	8.52	8.23	8.00
EUR/DKK	7.4504	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46
USD/CNY	6.94	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00
EUR/PLN	4.4042	4.50	4.40	4.40	4.35	4.30	4.25
USD/BRL	5.29	5.50	5.30	5.20	5.00	4.70	4.50

Bron: ABN AMRO Economisch Bureau

Oude valutaramingen

	06-Aug	Q3 2020	Q4 2020	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021
EUR/USD	1.1875	1.08	1.12	1.15	1.17	1.19	1.20
USD/JPY	105.50	108	110	112	113	115	116
EUR/JPY	125.29	117	123	129	132	137	139
GBP/USD	1.3160	1.20	1.22	1.25	1.28	1.32	1.34
EUR/GBP	0.9024	0.90	0.92	0.92	0.91	0.90	0.90
USD/CHF	0.9081	0.98	0.96	0.96	0.95	0.94	0.95
EUR/CHF	1.0784	1.06	1.08	1.10	1.11	1.12	1.14
AUD/USD	0.7194	0.62	0.64	0.65	0.66	0.68	0.70
EUR/AUD	1.6508	1.74	1.75	1.77	1.77	1.75	1.71
NZD/USD	0.6639	0.58	0.60	0.63	0.65	0.67	0.70
EUR/NZD	1.7887	1.86	1.87	1.83	1.80	1.78	1.71
USD/CAD	1.3268	1.40	1.38	1.36	1.34	1.32	1.3
EUR/CAD	1.5756	1.51	1.55	1.56	1.57	1.57	1.56
USD/SEK	8.6659	10.19	9.64	9.13	8.80	8.40	8.17
EUR/SEK	10.2910	11.00	10.80	10.50	10.30	10.00	9.80
EUR/NOK	10.6352	11.70	11.50	11.00	10.60	10.40	10.20
USD/NOK	8.9555	10.83	10.27	9.57	9.06	8.74	8.50
EUR/DKK	7.4504	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46
USD/CNY	6.94	7.15	7.20	7.20	7.20	7.20	7.20
EUR/PLN	4.4042	4.80	4.50	4.40	4.35	4.30	4.25
USD/BRL	5.29	5.60	5.50	5.30	5.00	4.70	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 directeurs, 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 2020 ABN AMRO Bank N.V. and affiliated companies ("ABN AMRO").