

FX Weekly

Georgette Boele - Senior FX Strategist

georgette.boele@nl.abnamro.com

Twijfels over de opwaartse trend van de Amerikaanse dollar

- ▶ **Twijfels over de opwaartse trend van de Amerikaanse dollar**
- ▶ **FX-interventie leidt tot herstel van de yen**

Twijfels over de opwaartse beweging van de Amerikaanse dollar

De index van de Amerikaanse dollar bevindt zich sinds augustus 2021 in een opwaartse trend. De dollar is met bijna 20% gestegen. Maar de beweging vertoont tekenen van vermoeidheid. De index heeft een lagere top gezet en brak onder een belangrijk steunniveau. EUR/USD is weer boven pariteit gestegen en heeft het neerwaartse trendkanaal, dat sinds februari van dit jaar bestaat, doorbroken. Het zal belangrijk zijn om boven de pariteit te blijven. Het cruciale niveau is 1.0520. Een doorbraak boven dit niveau zou moeten betekenen dat de neerwaartse trend in EUR/USD voorbij is. De euro heeft niet alleen steun gekregen ten opzichte van de dollar vanuit technisch oogpunt, maar ook vanwege de verwachting van een renteverhoging van 75 basispunten door de ECB vandaag. Het Britse pond deed het ook beter dan de dollar omdat de markt minder nerveus is over de begrotingssituatie in het VK dan voorheen. Het is nog steeds verre van geweldig, maar het is een verbetering ten opzichte van de situatie daarvoor. Er is zeker meer vertrouwen in de nieuwe premier en zijn team dan in het vorige team. Dit betekent niet dat het Britse pond non-stop zal blijven herstellen. De yen heeft zich ook hersteld ten opzichte van de dollar (waarover hieronder meer). Al met al zijn er dus enkele eerste tekenen dat de opwaartse trend van de Amerikaanse dollar aan het veranderen is, maar het is nog te vroeg om dat met zekerheid te zeggen. Bovendien is de dynamiek in andere valuta's ook verbeterd. Alle ogen zijn nu gericht op de ECB vandaag en de Fed volgende week. Als de Fed aangeeft dat er minder agressieve renteverhogingen in het verschiet liggen, kan dat resulteren in een veel lagere Amerikaanse dollar.

FX-interventie leidt tot herstel van de yen

In ons vorige FX Weeklies hebben wij aangegeven dat er in de volgende situaties mogelijkheden zijn voor een herstel van de yen ten opzichte van de Amerikaanse dollar.

- verkleining van het renteverskil tussen de VS en Japan
- risk off of zelfs paniek op de financiële markten
- een goed getimede interventie van de Japanse autoriteiten als de markt begint te twijfelen aan de mate waarin de beweging kan worden voortgezet.

Sinds de publicatie van onze FX Weekly vorige week zijn de eerste en de laatste factor uitgekomen. De markt heeft haar verwachtingen voor agressieve renteverhogingen door de Fed licht neerwaarts bijgesteld. Dit heeft enigszins negatief doorgewerkt op de Amerikaanse dollar. Bovendien intervenueerden de Japanse autoriteiten afgelopen vrijdag op de valutamarkten en waren er maandagochtend vroeg opnieuw geruchten over een interventie. De markt had de Japanse autoriteiten serieus op de proef gesteld in hoeverre zij USD/JPY hoger en voorbij het psychologische niveau van 150 konden duwen. Uiteindelijk kwam USD/JPY in de buurt van 152 (151,94 was het hoogste punt). De FX-interventie op vrijdag vond

plaats op een moment van verminderde liquiditeit, waardoor de impact groter werd en op een moment dat de Amerikaanse dollar moeite had om veel hoger te komen. Vanuit dit oogpunt kon de timing dus niet beter zijn. De yen is met meer dan 3% hersteld sinds het dieptepunt op 21 oktober.

ABN AMRO valutaramingen

Aanpassingen rood/dikgedrukt

	27-Oct	Q4 2022	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023
EUR/USD	1.0064	1.00	1.02	1.05	1.07	1.10
USD/JPY	145.74	140	138	135	130	125
EUR/JPY	146.68	140	141	142	139	138
GBP/USD	1.1592	1.10	1.12	1.15	1.17	1.20
EUR/GBP	0.8682	0.91	0.91	0.91	0.91	0.92
USD/CHF	0.9875	0.98	0.98	0.97	0.96	0.95
EUR/CHF	0.9939	0.98	1.00	1.02	1.03	1.05
AUD/USD	0.6472	0.68	0.69	0.70	0.72	0.74
EUR/AUD	1.5550	1.47	1.48	1.50	1.49	1.49
NZD/USD	0.5840	0.60	0.61	0.62	0.64	0.66
EUR/NZD	1.7232	1.67	1.67	1.69	1.67	1.67
USD/CAD	1.3582	1.34	1.32	1.30	1.28	1.26
EUR/CAD	1.3670	1.34	1.35	1.37	1.37	1.39
USD/SEK	10.8709	10.20	9.90	9.52	9.35	9.09
EUR/SEK	10.9409	10.20	10.10	10.00	10.00	10.00
EUR/NOK	10.3220	9.60	9.50	9.40	9.30	9.20
USD/NOK	10.2559	9.60	9.31	8.95	8.69	8.36
EUR/DKK	7.4378	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45
USD/CNY	7.23	7.00	6.90	6.80	6.70	6.60
EUR/CNY	7.28	7.00	7.04	7.14	7.17	7.26
EUR/PLN	4.7539	4.80	4.80	4.80	4.80	4.80
USD/BRL	5.3818	5.00	4.90	4.80	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 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").