

FX Weekly

Georgette Boele, Senior FX Strategist

georgette.boele@nl.abnamro.com

Bijstelling van onze prognoses

- ▶ **Onze EUR/USD prognoses zijn bijgesteld**
- ▶ **Onze raming voor eind 2022 voor EUR/USD staat nu op 1,05**
- ▶ **We hebben ook andere valutaprognoses bijgesteld**

Inleiding

Deze week gaf Fed-voorzitter Powell aan dat de beleidsrente tijdens de vergadering in mei met 50 basispunten kan worden verhoogd en ook andere Fed-functionarissen gaven dit aan. Momenteel rekenen de financiële markten op een renteverhoging van 50 basispunten in mei en een totaal van 185 basispunten aan renteverhogingen dit jaar. Dit heeft de Amerikaanse dollar enigszins gesteund nu het beleggerssentiment wat verbeterd is. Dit betekent dat beleggers de Amerikaanse dollar weer hebben gekocht vanwege de verwachting van hogere rentes en niet als veiligehavenmunt. Aangezien het sentiment vrij snel kan veranderen, kunnen de factoren die de koers bepalen dat ook.

Onze EUR/USD prognoses bijgesteld

Een paar weken geleden stelden wij ons basisscenario bij en gaven wij aan dat de EUR/USD zou kunnen dalen tot pariteit als beleggers de Amerikaanse dollar kopen als veiligehavenmunt. Sindsdien is er veel veranderd en is ook het beleggerssentiment verbeterd. Vorige week gaven wij in onze FX Weekly aan dat wij een hogere dollar verwachten. Wij houden nog steeds vast aan dit standpunt. We denken nu dat er minder opwaarts potentieel is voor de dollar ten opzichte van de euro. Daar zijn twee redenen voor. Ten eerste zullen voorzichtige beleggers nog steeds de Amerikaanse dollar kopen als veilige haven, maar dit zal minder zijn dan wanneer het beleggerssentiment negatief is. Ten tweede verwachten de financiële markten nu in totaal 185 basispunten renteverhoging door de Fed en 40 basispunten renteverhoging door de ECB. Wij denken dat dit te agressief is voor de Fed en de ECB. Als beleggers deze verwachtingen naar beneden bijstellen dan kan dit negatief zijn voor de Amerikaanse dollar en de euro. Maar het toenemende renteverschuif tussen de VS en de eurozone zou de dollar steun moeten geven ten opzichte van de euro. Bovendien zullen de economieën van de eurozone en het VK veel meer negatieve gevolgen blijven ondervinden van de oorlog in Oekraïne dan de Amerikaanse economie. Wij zijn dus nog steeds positief over de Amerikaanse dollar ten opzichte van de euro, maar wij zien minder opwaarts potentieel dan de pariteit die wij een paar weken geleden aangaven. Onze nieuwe prognose voor het einde van het jaar voor EUR/USD is 1,05.

...en andere valuta's

Kijkend naar de andere valuta's, denken wij dat de verwachtingen voor renteverhogingen in landen zoals het VK, Australië, Nieuw-Zeeland en Canada ook te agressief zijn. Het is waarschijnlijk dat de Australische centrale bank dit jaar zal beginnen met het verhogen van de rente en dat de BoE, de Bank of Canada en de Reserve Bank of New Zealand zullen doorgaan met renteverhogingen. Maar de Britse economie zal veel zwaarder worden getroffen door de Oekraïne-oorlog dan de Amerikaanse, en daarom verwachten wij een bescheiden tempo van renteverhogingen door de Bank of England. Bovendien vinden wij de 150

basispunten aan renteverhogingen in Australië te agressief, omdat de loongroei bescheiden is en de inflatie niet is aangetrokken zoals in andere landen. Ook de verwachte renteverhogingen in Nieuw-Zeeland en Canada van rond 190 basispunten zijn volgens ons te optimistisch. Deze valuta's kunnen het dus moeilijk krijgen wanneer de markten de verwachtingen voor renteverhogingen bijstellen, terwijl de hoge olieprijs de Canadese dollar zou moeten steunen. Wij denken dat de Noorse kroon het goed zal blijven doen in een klimaat van hoge olieprijsen en renteverhogingen. De Zweedse kroon is kwetsbaarder door de blootstelling aan de economie van de eurozone.

Wij denken dat de veilighavenmunten zoals de Japanse yen en de Zwitserse frank een gemengd beeld zullen laten zien. Enerzijds is er vraag naar safe havenvaluta's in een voorzichtig marktklimaat, maar in tijden van een verbeterd beleggerssentiment en renteverhogingen door andere centrale banken zullen deze valuta's daaronder lijden.

Wij hebben onze USD/BRL-prognoses ongewijzigd gelaten vanwege de onzekerheid rond de verkiezingen in oktober. Wel hebben wij onze prognoses voor USD/CNY bijgesteld. Wij hebben de prognose voor de Amerikaanse dollar ten opzichte van de yuan opwaarts bijgesteld vanwege het vooruitzicht van agressieve renteverhogingen door de Fed. Wij verwachten echter geen algemene verzwakking van de yuan (behoudens een ernstige escalatie van de spanningen tussen China en de VS), waarbij de Chinese autoriteiten de bewegingen nauwlettend in het oog houden. Wij hebben nu 6,3 voor eind 2022 en eind 2023. Wij hebben de Poolse zloty afgewaardeerd gezien de nabijheid van het conflict en de blootstelling van Polen aan een zwakkere economie van de eurozone.

ABN AMRO valutaramingen

	24-Mar	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023
EUR/USD	1.0983	1.08	1.06	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05
USD/JPY	121.60	119	120	120	121	122	123	124
EUR/JPY	133.56	129	127	126	127	128	129	130
GBP/USD	1.3194	1.30	1.29	1.28	1.27	1.26	1.25	1.25
EUR/GBP	0.8324	0.83	0.82	0.82	0.83	0.83	0.84	0.84
USD/CHF	0.9311	0.94	0.97	0.98	0.99	0.99	1.00	1.00
EUR/CHF	1.0228	1.02	1.03	1.03	1.04	1.04	1.05	1.05
AUD/USD	0.7493	0.72	0.71	0.70	0.70	0.70	0.70	0.70
EUR/AUD	1.4658	1.50	1.49	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50
NZD/USD	0.6952	0.67	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66
EUR/NZD	1.5800	1.61	1.61	1.59	1.59	1.59	1.59	1.59
USD/CAD	1.2559	1.24	1.23	1.22	1.22	1.21	1.21	1.20
EUR/CAD	1.3795	1.34	1.30	1.28	1.28	1.27	1.27	1.26
USD/SEK	9.4027	9.72	10.00	10.19	10.19	10.19	10.19	10.19
EUR/SEK	10.3273	10.50	10.60	10.70	10.70	10.70	10.70	10.70
EUR/NOK	9.4557	9.40	9.30	9.20	9.20	9.20	9.20	9.20
USD/NOK	8.6090	8.70	8.77	8.76	8.76	8.76	8.76	8.76
EUR/DKK	7.4404	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45
USD/CNY	6.37	6.30	6.30	6.30	6.30	6.30	6.30	6.30
EUR/CNY	7.00	6.80	6.68	6.62	6.62	6.62	6.62	6.62
EUR/PLN	4.7437	4.75	4.80	4.80	4.80	4.80	4.80	4.80
USD/BRL	4.8386	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").