

FX Weekly

Georgette Boele, Senior FX Strategist

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

Dollar op het hoogste niveau sinds mei 2017

- ▶ **Dollar op het hoogste niveau sinds mei 2017**
- ▶ **Dollar is vooral in trek doordat de VS het minst kwetsbaar lijkt voor het coronavirus**
- ▶ **De euro krijgt hier en daar wat steun**

De Amerikaanse dollar was opnieuw populair deze week. De dollarindex is nu 3,3% hoger dan eind december 2019. De huidige koers is op het hoogste niveau sinds mei 2017. Waarom is de dollar zo hard gestegen?

- Ten eerste is de dollar in trek als liquide veilighavenvaluta. Als beleggers bezorgd worden over de effecten van het coronavirus kopen ze het liefst de dollar.
- Ten tweede hebben beleggers er vertrouwen in dat de Amerikaanse economie het relatief goed blijft doen. Beleggers redeneren dat andere landen meer negatieve gevolgen zullen ondervinden van het coronavirus. Bijvoorbeeld de eurozone en Japan.

Door deze twee factoren stijgt de dollar als het beleggerssentiment verslechtert maar ook als het beleggerssentiment verbetert. Dit is een unieke situatie. Het komt op het volgende neer. De dollar is in trek zolang het coronavirus vooral de economieën van andere landen lijkt te treffen. En zolang de Amerikaanse economie het goed blijft doen, en de Fed niet agressief de rente verlaagt. Maar mocht deze redenering spaak gaan lopen, dan komt aan de opmars van de dollar een einde. Wanneer dat is, is moeilijk te bepalen. Wat we wel weten is dat de dollar relatief duur is en de euro relatief goedkoop. Daarnaast voorzien wij dat de economie van de VS meer afzwakt dan de economie van de eurozone. Waarschijnlijk leidt een herstel van de situatie buiten de VS tot minder vraag naar de dollar. Dat gebeurt waarschijnlijk ook als men het coronavirus onder controle krijgt.

De euro krijgt hier en daar steun

De euro lijkt iets steun te krijgen. Dat gebeurt vooral ten opzichte van de Japanse yen, het Britse pond, de Australische dollar, de Nieuw-Zeelandse dollar en de Zweedse kroon. De Japanse yen zit in het verdomhoekje, zeker nu de economische groei in Japan voor het vierde kwartaal van 2019 zeer zwak was. De economie in Japan zit nu dicht tegen een recessie aan. Beleggers zijn bezorgd over de situatie in Japan en hierdoor daalt de yen. Het feit dat de yen een veilighavenmunt is, lijkt niet van belang te zijn.

De opmars van het Britse pond is aan het haperen. Dit ondanks de goede macro-economische cijfers deze week. Het lijkt te maken te hebben met marktgerelateerde factoren (technische). Het pond staat net als de meeste andere valuta's onder druk ten opzichte van de dollar. Daarnaast zijn beleggers niet in staat geweest de koers van EUR/GBP onder de

0,83 te houden. Het pond is relatief sterk ten opzichte van de euro. Daarom hebben beleggers mogelijk wat winst genomen.

Verslechteren de vooruitzichten voor wereldwijde groei, inclusief die van China? Dan dalen de Australische dollar, de Nieuw-Zeelandse dollar en de Zweedse kroon. Beleggers zijn bezorgd over de economieën van Australië, Nieuw-Zeeland en Zweden dan over die van de eurozone. De euro krijgt iets steun ten opzichte van andere valuta's. Dat komt doordat de euro zich hersteld heeft ten opzichte van de yen, het pond, de Australische en de Nieuw-Zeelandse dollar en de Zweedse kroon.

Valutaramingen

	20-Feb	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021
EUR/USD	1.0819	1.10	1.12	1.14	1.16	1.17	1.18	1.19	1.20
USD/JPY	112.14	109	110	111	112	113	114	115	116
EUR/JPY	121.33	120	123	127	130	132	135	137	139
GBP/USD	1.2869	1.32	1.34	1.35	1.35	1.36	1.38	1.40	1.42
EUR/GBP	0.8407	0.83	0.84	0.84	0.86	0.86	0.86	0.85	0.85
USD/CHF	0.9819	0.98	0.98	0.98	0.97	0.97	0.97	0.97	0.96
EUR/CHF	1.0623	1.08	1.10	1.12	1.12	1.13	1.14	1.15	1.15
AUD/USD	0.6630	0.65	0.66	0.68	0.70	0.71	0.72	0.73	0.75
EUR/AUD	1.6319	1.69	1.70	1.68	1.66	1.65	1.64	1.63	1.60
NZD/USD	0.6342	0.64	0.65	0.66	0.68	0.69	0.70	0.71	0.72
EUR/NZD	1.7060	1.72	1.72	1.73	1.71	1.70	1.69	1.68	1.67
USD/CAD	1.3243	1.32	1.31	1.30	1.30	1.29	1.28	1.27	1.26
EUR/CAD	1.4328	1.45	1.47	1.48	1.51	1.51	1.51	1.51	1.51
USD/SEK	9.8028	9.55	9.15	8.77	8.62	8.46	8.31	8.15	8.00
EUR/SEK	10.6054	10.50	10.25	10.00	10.00	9.90	9.80	9.70	9.60
EUR/NOK	10.0460	10.00	9.80	9.70	9.50	9.40	9.30	9.20	9.00
USD/NOK	9.2857	9.09	8.75	8.51	8.19	8.03	7.88	7.73	7.50
EUR/DKK	7.4677	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46
USD/CNY	7.02	6.90	6.95	7.00	7.00	7.05	7.05	7.10	7.10
EUR/PLN	4.2778	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25
USD/BRL	4.39	4.40	4.35	4.30	4.25	4.20	4.15	4.10	4.00

Source: ABN AMRO Group Economics

Centrale banken

In %

		13-Feb	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020	Q4 2021
Fed	Fed funds upper bound	1.75	1.75	1.50	1.50	1.50	1.50
10y	US Treasury yield	1.54	1.60	1.65	1.75	1.90	1.90
ECB	Deposit facility	-0.50	-0.60	-0.60	-0.60	-0.60	-0.60
10y	Bund yield	-0.43	-0.65	-0.60	-0.50	-0.40	-0.40
BoE	Bank rate	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75
BoJ	Policy Balance rate	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10
SNB	Libor Rate	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75
Norges Bank	Policy rate	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50
Riksbank	Repo rate	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
RBA	Cash rate target	0.75	0.75	0.50	0.25	0.25	0.25
RBNZ	Official cash rate	1.00	1.00	1.00	0.75	0.75	0.75
BoC	O/N rate target	1.75	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50

Source: ABN AMRO Group Economics

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 hier boven 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 2020 ABN AMRO Bank N.V. and affiliated companies ("ABN AMRO").