

# FX Weekly

Georgette Boele, Senior FX Strategist

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

## Kan de dollar verder herstellen?

- ▶ **Minder negatieve Amerikaanse reële rente steunt de dollar**
- ▶ **Op korte termijn kan de dollar verder herstellen**
- ▶ **Maar de vooruitzichten op langere termijn blijven negatief**

### Minder negatieve Amerikaanse reële rente steunt de dollar

Een daling in reële rente is vaak een belangrijke reden voor een daling van een munt. Dit geldt ook voor de Amerikaanse dollar. Reële rente is de nominale rente gecorrigeerd voor inflatieverwachtingen. Van half juni tot 6 augustus is de tienjaars reële rente negatiever geworden. Dit komt doordat de inflatieverwachtingen in de VS toenamen, terwijl de rente op Amerikaans staatspapier iets daalde. Als gevolg daarvan daalde de dollar tegen een mandje van valuta's. Ook de euro en het Britse pond profiteerden van de lagere dollar. EUR/USD steeg een aantal keer boven het niveau van 1,19 en het pond naderde het belangrijke niveau van 1,32. Dus beleggers verkochten de dollar niet alleen omdat ze deze niet nodig hadden als veiligheidsmunt, maar ook omdat de Amerikaanse reële rente negatiever werd. In onze FX Weekly vorige week gaven we aan dat de daling van de reële rente niet eeuwig door kan gaan. Sinds 6 augustus is de dynamiek inderdaad veranderd. De reële rente werd minder negatief, omdat de rente op staatsobligatie toenam, terwijl de inflatieverwachtingen ongeveer gelijk bleven.

### Zit herstel van de dollar in het verschiet?

Kan de dollar verder herstellen? Dit is wel onze verwachting op de korte termijn. Er zijn verschillende factoren aan te voeren die ervoor kunnen zorgen dat de dollar een groter herstel kan laten zien. Ten eerste kunnen beleggers bezorgd worden dat de koersstijging van aandelen en andere risicovollere beleggingen te snel is gegaan. Ten tweede worden de kortetermijnvooruitzichten voor de dollar minder negatief als de dollarindex boven het niveau van 94 stijgt. Ten derde kunnen beleggers van het ene op het andere moment minder optimistisch worden over de euro als de economische cijfers van de eurozone tegenvallen. Ook kunnen beleggers vraagtekens gaan zetten bij de houdbaarheid van de stijging van het Britse pond, aangezien de brexitonzekerheid er nog steeds is. De speculatieve net-long posities op de euro staan recordhoog. De kans op winstneming is aanzienlijk. Ten vierde is de vakantieperiode bijna voorbij. De liquiditeit op de valutamarkten neemt geleidelijke weer toe. Hierdoor kan het gedrag van beleggers veranderen. Toen de vakantieperiode begon, lagen de koersen op heel andere niveaus. Bijvoorbeeld EUR/USD stond begin juli nog op 1,12 en GBP/USD op 1,25. Dit kan tot winstnemingen leiden. Tot slot kunnen macro-economische cijfers tegenvallen en kunnen beleggers ongerust worden over een mogelijke nieuwe strikte lockdown, wat waarschijnlijk leidt tot winstneming op open posities. Alles bij elkaar genomen denken wij dat de dollar op korte termijn kan herstellen. Maar de vooruitzichten op langere termijn veranderen niet. Die blijven negatief. Dus een herstel van de dollar is een kans om te positioneren voor dollarzwakte later in het jaar en voor volgend jaar.

## Valutaramingen

	13-Aug	Q3 2020	Q4 2020	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021
EUR/USD	1.1820	1.15	1.18	1.20	1.22	1.24	1.25
USD/JPY	105.68	105	106	107	108	109	110
EUR/JPY	124.91	121	125	128	132	135	138
GBP/USD	1.3077	1.25	1.30	1.32	1.34	1.36	1.38
EUR/GBP	0.9038	0.92	0.91	0.91	0.91	0.91	0.91
USD/CHF	0.9108	0.92	0.92	0.90	0.89	0.89	0.88
EUR/CHF	1.0765	1.06	1.08	1.08	1.09	1.10	1.10
AUD/USD	0.7192	0.68	0.72	0.74	0.76	0.78	0.80
EUR/AUD	1.6433	1.69	1.64	1.62	1.61	1.59	1.56
NZD/USD	0.6649	0.64	0.66	0.68	0.70	0.72	0.74
EUR/NZD	1.7776	1.80	1.79	1.76	1.74	1.72	1.69
USD/CAD	1.3279	1.35	1.32	1.30	1.28	1.26	1.24
EUR/CAD	1.5695	1.55	1.56	1.56	1.56	1.56	1.55
USD/SEK	8.7158	9.13	8.73	8.42	8.20	7.90	7.68
EUR/SEK	10.3016	10.50	10.30	10.10	10.00	9.80	9.60
EUR/NOK	10.7144	11.00	10.70	10.50	10.40	10.20	10.00
USD/NOK	9.0650	9.57	9.07	8.75	8.52	8.23	8.00
EUR/DKK	7.4466	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46
USD/CNY	6.95	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00
EUR/PLN	4.3983	4.50	4.40	4.40	4.35	4.30	4.25
USD/BRL	5.43	5.50	5.30	5.20	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 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").