

# FX Weekly

Georgette Boele,  
georgette.boele@nl.abnamro.com,

## Lager en lager

- ▶ **Aandelen hoger en de Amerikaanse dollar lager**
- ▶ **Euro sterker ten opzichte van dollar, maar geen brede eurosterkte**
- ▶ **De komende weken brengen we geen FX weekly rapporten uit. Daarvoor in de plaats publiceren we FX outlook rapporten**

### Aandelen hoger en de Amerikaanse dollar lager

Dit jaar heeft de dollar zich als een 'veilige haven' gedragen. Beleggers kochten massaal dollars tijdens de paniek in maart. Ze verkochten de Amerikaanse valuta weer toen ze weer optimistischer gestemd waren. De dollarindex staat nu meer dan 10% lager dan het hoogste punt in maart en ongeveer 4,5% lager dan het begin van dit jaar. Deze week is de dollarindex onder het steunniveau van 92 gezakt.

Waarom verkopen beleggers de dollar? Om te beginnen is de dollar niet aantrekkelijk door de aanzienlijke monetaire verruiming door de Fed. Daar komt bij dat de rente gecorrigeerd voor inflatie negatief is. Dit komt deels door het beleid van de Fed en deels door inflatieverwachtingen in de VS. Dan zijn we er nog niet. Door de maatregelen die de Fed dit jaar genomen heeft en nieuws over de vaccins, zijn veel beleggers positiever geworden over de toekomst. Hierdoor zijn ze minder geneigd om te beleggen in de dollar als veilige haven. Tot slot zijn beleggers bezorgd over de mogelijke negatieve effecten van een groot begrotingstekort en de aanzienlijk monetaire verruiming in de VS. Een Biden-regering zal de economie stimuleren via hogere overheidsuitgaven. Als de Democratische kandidaten in Georgia op 5 januari ook de twee senaatzetels weten te binnen te slepen dan wordt deze overheidssteun waarschijnlijk nog omvangrijker. Op korte termijn kan de dollar iets herstellen als het sentiment omslaat of als het aandachtsgebied verschuift naar andere valuta's. We verwachten een algehele daling van de dollar in 2021.

### Euro sterker ten opzichte van dollar, maar geen brede eurosterkte

EUR/USD is gestegen boven het niveau van 1,19. Het lijkt erop dat de euro sterk is. Als de euro in algemene zin sterk zou zijn, dan zou de koers ook ten opzichte van andere valuta's stijgen. Maar dit is niet het geval. De euro profiteert vooral van een lagere dollar. De euro is zelfs verzwakt ten opzichte van een groot aantal andere valuta's. Dat geldt alleen niet ten opzichte van de Japanse yen en de Zwitserse frank, die ook een functie als 'veilige haven' hebben.

Waarom is de euro niet zo sterk ten opzichte van veel andere valuta's? Ten eerste komt de economie van de eurozone in het vierde kwartaal in een 'dubbele dip' terecht. Dat houdt verband met het feit dat de eurozone nu midden in de tweede golf zit van covid-19 besmettingen. Verder zijn de EU-regeringsleiders het niet eens over het EU-budget. De eerste uitbetalingen onder het Europese Herstelfonds aan lidstaten worden door de Europese Commissie verwacht in de tweede helft van 2021. Indien regeringsleiders geen akkoord bereiken voor het eind van het jaar, kan het Herstelfonds verdere vertraging oplopen. Dit kan negatief doorwerken op de euro. We verwachten echter wel dat ze er op een

gegeven moment uitkomen. Er staat namelijk voor alle partijen te veel op het spel. Onze ramingen voor EUR/USD voor eind 2020 en eind 2021 zijn respectievelijk 1,18 en 1,25.

### Valutaramingen

	26-Nov	Q4 2020	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021
EUR/USD	1.1905	1.18	1.20	1.22	1.24	1.25
USD/JPY	104.25	106	107	108	109	110
EUR/JPY	124.11	125	128	132	135	138
GBP/USD	1.3353	1.30	1.32	1.34	1.36	1.38
EUR/GBP	0.8915	0.91	0.91	0.91	0.91	0.91
USD/CHF	0.9082	0.92	0.90	0.89	0.89	0.90
EUR/CHF	1.0812	1.08	1.08	1.09	1.10	1.12
AUD/USD	0.7364	0.72	0.74	0.76	0.78	0.80
EUR/AUD	1.6167	1.64	1.62	1.61	1.59	1.56
NZD/USD	0.7003	0.68	0.69	0.70	0.72	0.74
EUR/NZD	1.7000	1.74	1.74	1.74	1.72	1.69
USD/CAD	1.3007	1.32	1.30	1.28	1.26	1.24
EUR/CAD	1.5484	1.56	1.56	1.56	1.56	1.55
USD/SEK	8.5338	8.73	8.42	8.20	7.90	7.68
EUR/SEK	10.1595	10.30	10.10	10.00	9.80	9.60
EUR/NOK	10.5675	10.70	10.50	10.40	10.20	10.00
USD/NOK	8.8766	9.07	8.75	8.52	8.23	8.00
EUR/DKK	7.4413	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46
USD/CNY	6.57	6.50	6.50	6.40	6.40	6.40
EUR/CNY	7.83	7.67	7.80	7.81	7.94	8.00
EUR/PLN	4.4742	4.60	4.55	4.50	4.40	4.30
USD/BRL	5.32	5.30	5.20	5.00	4.70	4.50

Bron: ABN AMRO Economisch Bureau

### Valutaramingen opkomende landen

	26-Nov	Q4 2020	Q4 2021
USD/CNY	6.57	6.50	6.40
EUR/CNY	7.83	7.67	8.00
USD/INR	73.89	74.00	72.00
USD/KRW	1,104	1,100	1,050
USD/SGD	1.34	1.35	1.32
USD/THB	30.30	30.50	30.00
USD/TWD	28.51	29.00	28.50
USD/IDR	14100	14500	14000
USD/RUB	75.57	76.00	72.00
USD/TRY	7.87	8.00	7.50
USD/ZAR	15.18	15.50	15.00
EUR/PLN	4.47	4.60	4.30
EUR/CZK	26.13	26.50	26.00
EUR/HUF	361	350	330
USD/BRL	5.32	5.30	4.50
USD/MXN	20.02	20.50	20.00
USD/CLP	764.69	775	725

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").