

FX Outlook

Georgette Boele, Senior FX Strategist
 georgette.boele@nl.abnamro.com

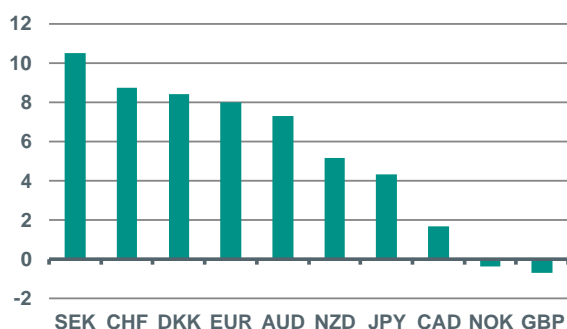
Positief over de Australische, Nieuw-Zeelandse en Canadese dollar

- ▶ De Australische, Nieuw-Zeelandse en Canadese dollar hebben een achtbaanritje achter de rug
- ▶ Ze stegen ten opzichte van de Amerikaanse dollar, maar niet ten opzichte van de euro
- ▶ We zijn optimistisch voor de vooruitzichten voor 2021
- ▶ Onze eindejaarsraming van AUD/USD voor 2021 staat op 0,80
- ▶ Onze eindejaarsraming van NZD/USD voor 2021 staat op 0,74
- ▶ Onze eindejaarsraming van USD/CAD voor 2021 staat op 1,24

Introductie

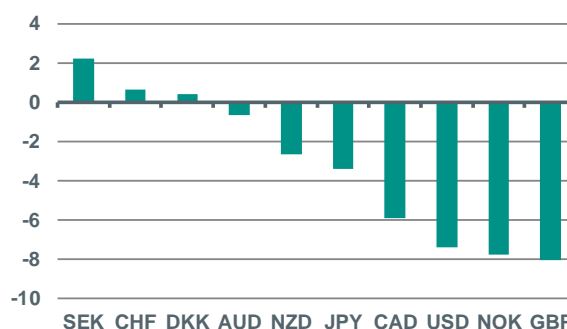
De Australische, Nieuw-Zeelandse and Canadese dollar zaten in een achtbaan dit jaar. Tijdens de paniek op de financiële markten in maart verkochten beleggers massaal deze valuta's vanwege de sombere vooruitzichten voor de economie. Op dat moment was er ook een schaarste aan Amerikaanse dollars. In maart nam de Fed maatregelen om deze dollarschaarste tegen te gaan en kondigde een ongelimiteerd opkoopprogramma aan. Hierna kalmeerde de situatie en werden beleggers positiever over de toekomst. Sinds maart hebben deze valuta's een goed herstel laten zien. Ze stegen ten opzichte van de Amerikaanse dollar, maar daalden ten opzichte van de euro. De Australische dollar heeft het het beste gedaan. De munt profiteerde van een sterk herstel van the Chinese economie. Daarnaast had het relatief weinig covid-19 besmettingen. De Canadese dollar heeft het slechtst gedaan van deze drie valuta's. Dit had vooral te maken met de grote uitslagen in de olieprijs en het grote aantal covid-19 besmettingen. Hoe zijn de vooruitzichten voor 2021?

AUD, NZD en CAD stegen ten opzichte van de USD ...



Bron: Bloomberg, ABN AMRO Economisch Bureau

... maar daalden ten opzichte van de euro



Bron: Bloomberg, ABN AMRO Economisch Bureau

Positieve vooruitzichten voor de Australische, Nieuw-Zeelandse en Canadese dollar

We denken dat de Australische dollar, de Nieuw-Zeelandse dollar en de Canadese dollar het goed zullen doen in 2021. We verwachten een stijging van deze munten ten opzichte van de Amerikaanse dollar en de euro. Eén kanttekening is wel op zijn plaats: het koersverloop van de Canadese dollar ten opzichte van de euro zal weinig richting laten zien. Er zijn een aantal redenen aan te voeren voor deze positieve vooruitzichten. Ten eerste doen deze munten het goed als beleggers optimistisch zijn en als de internationale handel en de mondiale bbp-groei verbeteren. Dit is wat we verwachten voor 2021.

Ten tweede gaan de centrale banken van Australië, Nieuw-Zeeland en Canada door met het steunen van de economie. Maar het beleid van deze centrale banken is wel minder verruimend dan dat van de Fed en de ECB. Naar verwachting zal de Australische centrale bank haar beleidsrente voor drie jaar niet veranderen. De centrale bank van Nieuw-Zeeland houdt waarschijnlijk haar stimulus voor een lange tijd in stand en is bereid meer te doen als dat nodig is. Tot slot geeft de centrale bank van Canada aan dat de inflatiedoelstelling van 2% niet voor 2023 bereikt zal worden. Dus een renteverhoging zit er voor de komende jaren niet in.

Ten derde hebben Australië en Nieuw Zeeland het relatief goed gedaan tijdens de pandemie, het aantal covid-19 besmettingen in ogenschouw nemende. We verwachten een sterk economisch herstel van beide landen. We denken ook dat de economie van Canada goed herstelt. Het lift waarschijnlijk mee op de sterke economische groei in de VS.

We denken dus dat deze munten goed gaan presteren in 2021. De Australische dollar is waarschijnlijk opnieuw de sterkste munt van de drie, omdat het profiteert van een sterke groei in China. Tegelijkertijd is de Canadese dollar opnieuw de zwakste munt, omdat Canada nog steeds te maken heeft met een hoog aantal covid-19 besmettingen. Bovendien denken wij dat er weinig opwaarts potentieel zit in de olieprijs.

Dollar bloc ramingen

	11-Dec	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021	Q1 2022	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022
EUR/USD	1.2116	1.20	1.22	1.24	1.25	1.26	1.28	1.29	1.30
AUD/USD	0.7527	0.74	0.76	0.78	0.80	0.81	0.82	0.83	0.84
EUR/AUD	1.6097	1.62	1.61	1.59	1.56	1.56	1.56	1.55	1.55
NZD/USD	0.7082	0.69	0.70	0.72	0.74	0.74	0.75	0.75	0.76
EUR/NZD	1.7108	1.74	1.74	1.72	1.69	1.70	1.71	1.72	1.71
USD/CAD	1.2778	1.30	1.28	1.26	1.24	1.23	1.22	1.21	1.20
EUR/CAD	1.5482	1.56	1.56	1.56	1.55	1.55	1.56	1.56	1.56

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").