

# FX Weekly

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

## Een verdere daling van de dollar in 2021

- ▶ **Wij verwachten een lagere dollar in 2021, maar op de korte termijn kan de dollar iets herstellen**
- ▶ **De Poolse zloty laat mogelijk een herstel zien**

### Een verdere daling van de dollar in 2021

In 2020 daalde de Amerikaanse dollar met 3% ten opzichte van een groot mandje van valuta's en met 6,7% ten opzichte van een klein mandje van de belangrijkste valuta's. De langetermijntrend van de dollar is negatief. Dit houdt in dat de dollar waarschijnlijk verder gaat dalen. Dit is inderdaad wat we verwachten voor dit jaar en volgend jaar. Er is een aantal redenen waarom we denken dat de dollar zwakker wordt. Ten eerste zijn beleggers positiever over de toekomst.

Hierdoor zijn ze minder geneigd om te beleggen in de dollar als veilige haven. Ten tweede is de dollar niet aantrekkelijk door dat de rente gecorrigeerd voor inflatie negatief is. Dit komt deels door de aanzienlijke monetaire verruiming door de Fed en deels door de verwachte inflatie in de VS. Tot slot zijn beleggers bezorgd over het groeiende begrotingstekort en de aanzienlijk monetaire verruiming in de VS. Een Biden-regering zal de economie stimuleren via hogere overheidsuitgaven. Nu de Democraten ook de twee senaatzetels in Georgia hebben binnengesleept, wordt deze overheidssteun waarschijnlijk nog omvangrijker. De recente gebeurtenissen in Washington hebben tot nu toe weinig effect gehad op de dollar. De dollar herstelde, omdat de rente op Amerikaanse staatsobligaties wat steeg.

De euro heeft geprofiteerd van een zwakkere dollar en werd ook sterker doordat beleggers positiever gestemd waren over de eurozone. EUR/USD steeg vorig jaar met 9%, terwijl de euro ongeveer 7% sterker werd ten opzichte van een mandje van valuta's. Sinds de laatste dagen van 2020 is EUR/USD sneller gestegen en de dollar sneller gedaald. EUR/USD is tot 1,2349 gestegen en de dollarindex tot ongeveer het niveau van 89 gedaald. Wij verwachten een hogere EUR/USD en een lagere dollar voor 2021. Maar we denken dat de beweging iets te snel gegaan is. Op een gegeven moment kunnen beleggers winst nemen op een deel van de euro die ze al gekocht hebben en de dollars die ze verkocht hebben. Als gevolg hiervan daalt EUR/USD en stijgt de dollar. We denken dat zo'n beweging tijdelijk van aard is. Daarna daalt de dollar en stijgt EUR/USD mogelijk opnieuw.

### De Poolse zloty laat mogelijk ook een herstel zien

In november en de eerste helft van december 2020 steeg de Poolse zloty ten opzichte van de euro met 4,5%. Toen keerde het sentiment. Polen had te maken met een snelle stijging van covid-19 besmettingen. Daar kwam bij dat de centrale bank op de valutamarkt intervenieerde. Dit was op 18 december. Hierdoor daalde de zloty. Op 30 december klom de voorzitter van de centrale bank verzuimingsgezind. De zloty daalt opnieuw. Sinds het begin van 2021 is de zloty iets hersteld. De markt gaat de centrale bank waarschijnlijk testen tot hoever de zloty mag herstellen. We verwachten een verder herstel van de Poolse munt. Het vaccineren is in veel landen van start gegaan. Hierdoor kan de economie

herstellen. We verwachten een sterk herstel van de mondiale economie. We verwachten ook een opleving van de Poolse economie. De Poolse economie gaat het waarschijnlijk zelfs beter doen dan de economie van de eurozone. Beleggers krijgen mogelijk weer aandacht voor groeiverschillen en dit steunt de zloty. Daarnaast verwachten we geen negatieve Poolse beleidsrente ondanks het recente verruimingsgezinde commentaar van beleidsmakers. De ECB heeft wel een negatieve beleidsrente. Het verschil in de beleidsrente steunt de zloty mogelijk ook in 2021. Maar we verwachten geen grote stijging van de zloty. Dit komt door de verslechterde politieke relatie met de EU en het feit dat de centrale bank een grote stijging in de munt zou willen voorkomen. Onze raming voor eind 2021 van EUR/PLN staat op 4,3.

### 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 directeurs, 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 2021 ABN AMRO Bank N.V. and affiliated companies ("ABN AMRO").