

# FX Weekly

Georgette Boele

georgette.boele@nl.abnamro.com

## Hogere langetermijnrentes stuwen de dollar omhoog

- ▶ **Hogere langetermijnrentes stuwen de Amerikaanse dollar omhoog**
- ▶ **Het Britse pond is duur ten opzichte van de Amerikaanse dollar**
- ▶ **Volgende week is er geen FX Weekly**

### Hogere Amerikaanse langetermijnrentes stuwen de Amerikaanse dollar omhoog

De Amerikaanse dollar heeft weer een *comeback* gemaakt. De rente op Amerikaans tienjaar staatspapier is gestegen. Dit komt voornamelijk door de stijging in oliepijzen. Daarnaast zijn de Amerikaanse rentes gecorrigeerd voor inflatieverwachtingen ook gestegen. Hierdoor is de dollar in waarde toegenomen. Dit vertaalt zich in een hogere dollarindex en een daling in EUR/USD en goudpijzen.

De vraag is nu hoe de Fed gaat reageren op een stijging van de (markt)rentes. De Fed is waarschijnlijk comfortabel als inflatieverwachtingen toenemen. Maar we denken niet dat de Fed hierdoor de beleidsrente sneller zal verhogen dan wij in ons basisscenario aannemen. We verwachten dat de Fed de beleidsrente niet voor 2023 zal verhogen. We denken dat Amerikaanse rentes gecorrigeerd voor inflatie iets kunnen stijgen. Bij een snellere stijging als gevolg van verwachtingen dat de beleidsrente mogelijk eerder zal worden verhoogd, zal de Fed waarschijnlijk aangeven dat dit niet gewenst is. Een gematigde stijging van de rente gecorrigeerd voor inflatie is positief voor de dollar net als een sterke groei van de economie in de VS. Daarnaast denken we dat de Fed minder lang verzuimingsgezind blijft dan andere centrale banken. Dit is ook positief voor de dollar. Door dit alles verwachten we een stijging van de dollar dit jaar en volgend jaar.

Op de korte termijn denken we dat de dollarindex weer terug op weg is naar het piekniveau van dit jaar (bereikt op 5 februari) en dat EUR/USD het steunniveau van 1,1950 gaat testen. Onze raming voor het einde van het eerste kwartaal staat op 1,20 en voor het einde van 2021 op 1,15.

### Het Britse pond is duur ten opzichte van de Amerikaanse dollar

Het Britse pond heeft het wederom goed gedaan deze week. Het heeft het zelfs beter gedaan dan de Amerikaanse dollar. In het begin van de week kwam GBP/USD in de buurt van het psychologische niveau van 1,40. GBP/USD steeg naar 1,3952. Beleggers zijn optimistisch dat de Britse regering volgende week gaat aangeven wanneer mogelijk de *lockdown*-maatregelen afgebouwd kunnen worden. Later in de week daalde GBP/USD voornamelijk doordat de dollar in waarde steeg. We zijn van mening dat het Britse pond duur is ten opzichte van de dollar. Daarnaast denken we dat het Britse pond ook weinig opwaarts potentieel heeft ten opzichte van de euro.

Op een gegeven moment gaan factoren zoals hoe de economie er voorstaat na brexit, corona en *lockdown* ook een invloed hebben op het pond. Daarnaast kan de centrale bank haar monetair beleid nog verder verruimen. Tot slot denken we dat de vaccinatievoorsprong van het VK gaat afnemen. Hierdoor kunnen beleggers minder optimistisch worden over de vooruitzichten van het pond.

## Valutaramingen

	18-Feb	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021	Q1 2022	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022
EUR/USD	1.2066	1.20	1.19	1.17	1.15	1.13	1.12	1.11	1.10
USD/JPY	105.75	107	108	109	110	113	115	116	118
EUR/JPY	127.60	128	129	128	127	128	129	129	130
GBP/USD	1.3923	1.36	1.35	1.34	1.32	1.31	1.30	1.29	1.28
EUR/GBP	0.8666	0.88	0.88	0.87	0.87	0.86	0.86	0.86	0.86
USD/CHF	0.8976	0.90	0.91	0.93	0.95	0.97	0.98	1.00	1.02
EUR/CHF	1.0831	1.08	1.08	1.09	1.09	1.10	1.10	1.11	1.12
AUD/USD	0.7772	0.76	0.75	0.75	0.74	0.74	0.73	0.72	0.72
EUR/AUD	1.5525	1.58	1.59	1.56	1.55	1.53	1.53	1.54	1.53
NZD/USD	0.7208	0.71	0.70	0.70	0.69	0.68	0.68	0.67	0.66
EUR/NZD	1.6740	1.69	1.70	1.67	1.67	1.66	1.65	1.66	1.67
USD/CAD	1.2683	1.28	1.29	1.30	1.30	1.31	1.31	1.32	1.32
EUR/CAD	1.5304	1.54	1.54	1.52	1.50	1.48	1.47	1.47	1.45
USD/SEK	8.3253	8.42	8.40	8.46	8.52	8.58	8.57	8.56	8.64
EUR/SEK	10.0457	10.10	10.00	9.90	9.80	9.70	9.60	9.50	9.50
EUR/NOK	10.2301	10.30	10.10	9.90	9.70	9.50	9.40	9.30	9.20
USD/NOK	8.4784	8.58	8.49	8.46	8.43	8.41	8.39	8.38	8.36
EUR/DKK	7.4363	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46
USD/CNY	6.47	6.50	6.40	6.40	6.40	6.30	6.30	6.20	6.20
EUR/PLN	4.4899	4.55	4.50	4.45	4.40	4.35	4.30	4.25	4.20
USD/BRL	5.41	5.40	5.20	5.10	5.00	4.90	4.80	4.70	4.60

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").