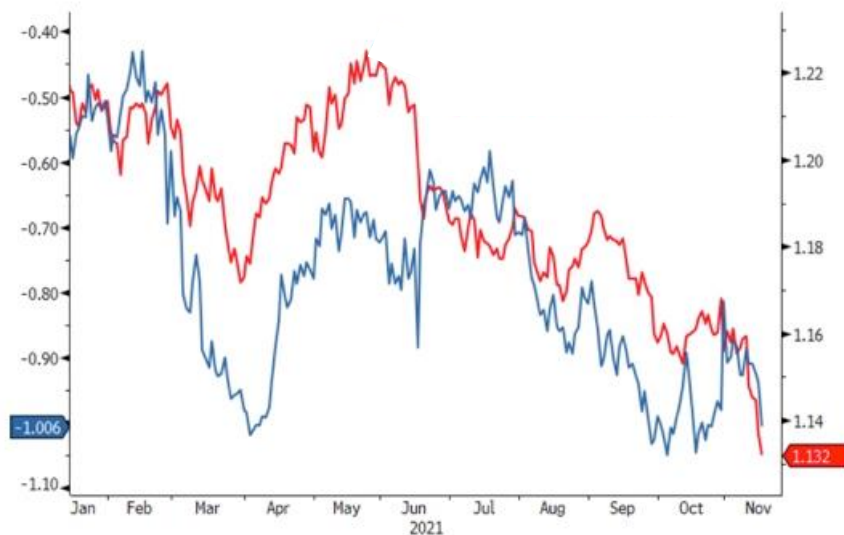


De EUR/USD koers (rechter as) t.o.v. het verschil in de 10-jaars reële rente tussen de Eurozone en de VS (linker as)



Bron: Citibank Research

- Weinig beleggers voorzagen eind vorig jaar dat 2021 een sterk jaar voor de Amerikaanse dollar zou worden. Met afnemende nominale renteversillen tussen de VS en andere regio's, groeiende overheidstekorten en een centrale bank (Fed) die op grote schaal obligaties opkoopt, waren er genoeg redenen om een verzwakking van de dollar te verwachten.
- De realiteit bleek anders, vooral toen duidelijk werd dat de inflatie in de VS sterker opliep dan werd verwacht. Alhoewel een daling van de 10-jaars reële rente (de nominale rente minus de inflatie) in de VS t.o.v. de Eurozone (zie de grafiek) een zwakkere dollar zou vermoeden, werd de dollar juist steeds sterker.
- De oplopende inflatie in de VS zorgde namelijk voor een groeiende overtuiging onder beleggers dat de Fed in 2022 renteverhogingen moet gaan doorvoeren. In de Eurozone daarentegen, waar de inflatie ook oploopt maar minder hardnekkig lijkt, verwacht men dat de ECB de beleidsrente de komende jaren nauwelijks zal verhogen.
- De dollar is geen goedkope valuta. Echter, met het vooruitzicht van de Fed die geleidelijk het monetaire beleid normaliseert en de ECB die veel minder nadrukkelijk de voet van het gaspedaal zal halen, gaan wij voorlopig uit van een sterke Amerikaanse dollar.



INSINGER GILISSEN

A QUINTET PRIVATE BANK

Disclaimer

Dit document is opgesteld door InsingerGilissen, bijkantoor van Quintet Private Bank (Europe) S.A., ("InsingerGilissen"). InsingerGilissen staat onder toezicht van de ECB en CSSF en onder beperkt toezicht van AFM en de DNB. InsingerGilissen is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel te Amsterdam, KvK-nummer 80510132, kantoorhoudende aan de Herengracht 537 (1017 BV) te Amsterdam. Quintet Private Bank (Europe) S.A. is statutair gevestigd te Luxemburg. Dit document heeft uitsluitend een informatief karakter en is niet bedoeld om u een financieel product aan te bevelen, een (beleggings)advies te geven of u een beleggingsdienst te verlenen. In geval een product, dienst of advies wordt genoemd, kan dit alleen worden gezien als samenvatting en nooit als de volledige informatie met betrekking tot dat product, advies of die dienst. Alle (beleggings)beslissingen op basis van de genoemde informatie zijn voor uw rekening en risico. U dient zelf te (laten) bepalen of het product of de dienst voor u geschikt is. InsingerGilissen is houder van het auteursrecht op de gehele inhoud van dit document, tenzij uitdrukkelijk anders is aangegeven. Dit document is gebaseerd op algemeen bekende en/of door InsingerGilissen betrouwbaar geachte bronnen. Hoewel alle redelijke zorg is betracht ten aanzien van de juistheid en volledigheid van de gegevens, kunnen wij niet aansprakelijk worden gehouden voor de inhoud van dit document, voor zover het op die bronnen is gebaseerd. Beleggen brengt risico's met zich mee. De waarde van beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Valutaschommelingen kunnen van invloed zijn op het rendement. Dit document is uitsluitend bestemd voor de geadresseerde. Het is niet toegestaan om de inhoud van dit document geheel of gedeeltelijk, op welke wijze dan ook, te vermenigvuldigen of verder te verspreiden zonder de voorafgaande schriftelijke toestemming van InsingerGilissen. De opgenomen informatie is aan veranderingen onderhevig en InsingerGilissen heeft na de publicatiedatum van de tekst geen verplichting om de informatie overeenkomstig aan te passen of daarover te informeren. De presentatie omvat zowel deze tekst als de eventuele voordracht daarvan inclusief mogelijk aanvullende opmerkingen.