

ECB-voorzitster Christine Lagarde en Fed-voorzitter Jerome Powell. © EITAN ABRAMOVICH/AFP

‘Bodemkoers euro is in zicht’

De daling van de euro tegenover de dollar is bijna voorbij, zeggen economen. Ze verwachten dat de eenheidsmunt de komende maanden of volgend jaar opveert.

WOUTER VERVENNE

De euro is sinds begin dit jaar met zowat 5 procent gedaald tegenover de dollar nadat hij vorig jaar al 7 procent van zijn waarde had verloren. De eenheidsmunt is daardoor even onder 1,08 dollar gezakt naar het laagste peil sinds april 2020.

Peter Vanden Houte, de hoofdeconoom van ING België, verwijst naar de uiteenlopende renteverwachtingen in de VS en de eurozone. ‘Tot oktober verwachtte de termijnmarkt voor de komende negen tot twaalf maanden een stabiel renteverval. Maar toen werd de Amerikaanse centrale bank (Fed) agressiever in haar communicatie en is het verschil tussen de Amerikaanse en Europese tweejaarsrentes sterk begonnen te stijgen ten voordele van de dollar.’

KBC-econoom Dieter Guffens zit op dezelfde golflengte. ‘De daling van de euro is te wijten aan het verschillend monetair beleid van de Europese en Amerikaanse centrale banken en vooral aan de verwachtingen over dat beleid. De Europese Centrale Bank was vorige week nogal soft in haar communicatie over een renteverhoging. Daardoor is de euro verder gedaald, want voordien

Als Marine Le Pen de Franse presidentsverkiezingen wint, zal de dollar een duw in de rug krijgen.

PETER VANDEN HOUTE
HOOFDECONOOM
ING BELGIË

was er hoop op een snellere renteverhoging.’

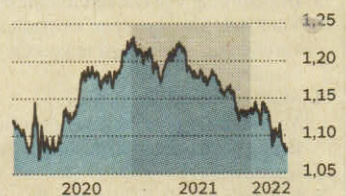
De Fed bestrijdt de zeer hoge inflatie veel kordater dan de ECB. Die eerste heeft al een eerste keer de rente opgetrokken. En de geldmarkt verwacht dat de Fed de beleidsrente dit jaar met 2,25 procentpunten verhoogt. De ECB is voorzichtiger. Zij trekt de rente dit jaar wellicht met slechts 0,50 procentpunt op.

De oorlog in Oekraïne heeft de verschillen tussen het Amerikaans en het Europees monetair beleid nog vergroot. Guffens: ‘Europa is sterker dan de VS getroffen omdat de afhankelijkheid van energie-invoer groter is. Het ECB-beleid is een reactie op de oorlog.’

De euro veerde woensdag op, omdat de Duitse en Letse ECB-bestuurders signaleerden dat Frankfurt al in juli de rente kan verhogen. ‘De euro heeft wellicht ongeveer een bodem bereikt’, denkt Guffens. Vanden Houte zegt dat de euro nog kan afbrokkelen tot 1,05 dollar, omdat de oorlog in Oekraïne wellicht nog maanden duurt.

Volgens beide economen hadden de Franse presidentsverkiezingen tot nu weinig impact op de koers van de euro. Maar dat kan veranderen als de extreemrechtse Marine Le Pen zondag de tweede en beslissende ronde wint. Vanden Houte: ‘De consensus is dat uittredend president Emmanuel Macron wint. Als Le Pen wint, krijgt de dollar een duw in de rug.’

EURO IN DOLLAR



Bron: Thomson Reuters Datastream

Guffens verwacht dat de euro in de komende maanden geleidelijk stijgt naar 1,12 dollar eind juni, 1,15 dollar eind september en 1,18 dollar eind december. Hij veronderstelt dat de oorlog in Oekraïne niet verder escaleert en dat de ECB tegen eind dit jaar driemaal de rente verhoogt.

Vanden Houte is wat voorzichtiger. ‘Als de oorlog in Oekraïne in het tweede halfjaar eindigt, zullen de Europese groeivoorzichten verbeteren. Dat zou de opmars van de dollar moeten stuiten, waardoor de euro de rest van het jaar tussen 1,05 en 1,10 dollar kan schommelen.’

De ING-econoom verwacht wel een herstel van de euro op wat langere termijn. ‘De renteverhogingen van de Fed zullen de groei van de Amerikaanse economie in 2023 vertragen. Daardoor zal de markt in de tweede helft van volgend jaar anticiperen op renteverlagingen in de VS en kan de euro in 2023 stijgen naar 1,15 dollar.’