

23 mei 2019

## EUR/USD dichtbij steunniveau

---

Georgette Boele  
Senior FX Strategist  
Tel: +31 20 629 7789  
georgette.boele@nl.abnamro.com

---

- **De spanningen tussen de VS en China lopen op, maar valutamarkten reageren amper**
- **Het politieke steekspel in het VK zorgt voor een lager pond ...**
- **... en EUR/USD is dichtbij steunniveau**

### **De spanningen tussen de VS en China lopen op, maar valutamarkten reageren amper ...**

De spanningen tussen de VS en China zijn verder opgelopen. Desondanks dit is het sentiment op valutamarkten niet verder verslechterd. De vraag van *safe-haven*-valuta's is deze week niet verder toegenomen. Bijvoorbeeld de mondiale *safe-haven*-valuta de yen is eerder gedaald dan gestegen. Maar er zijn wel een aantal andere ontwikkelingen die valutamarkten in hun grip houden.

### **... maar het politieke steekspel in het VK zorgt voor een lager pond ...**

Ten eerste gaat het politieke steekspel in het VK nog even door. Het lijkt alsof de dagen van premier Theresa May geteld zijn en Boris Johnson staat al te trappelen om het roer over te nemen. Het Britse pond is onderuit gegaan door het vooruitzicht dat Boris Johnson het stokje over zal nemen. Voor beleggers vergroot dit de kans van een brexit-zonder-overeenkomst. Daar komt bij dat de Conservatieven waarschijnlijk een zwaar verlies zullen leiden bij de Europese verkiezingen (uitslag zondag). Op dit moment zijn we naar onze brexitscenario's aan het kijken. Gegeven het feit dat de meerderheid van het parlement tegen een brexit-zonder-overeenkomst is, zullen de meest waarschijnlijke scenario's een brexit-met-overeenkomst of een nieuw referendum zijn.

### **... en euro nadert het vorige dieptepunt**

Ten tweede staat de euro onder druk. Hier zijn een aantal oorzaken voor aan te voeren. De uitspraken van de politieke leiders in Italië over het begrotingstekort hebben de euro geen goed gedaan. Daar komt bij dat de politieke onzekerheid in het VK ook doorwerkt op de euro ten opzichte van de Japanse yen, de Zwitserse frank en de dollar. Daarnaast waren de macro-economische cijfers in Europa, vooral Duitsland, opnieuw aan de zwakke kant en laten de ECB notulen zien dat de ECB meer bezorgd is over de lage inflatieverwachtingen. Tot slot zit EUR/USD dichtbij het dieptepunt van dit jaar. Als EUR/USD door de grens van 1,1110 gaat dan ligt 1,10 (onze voorspelling voor eind juni) binnen bereik. In de optiemarkt lijkt men al iets nerveuzer te worden over een mogelijk technische *break* in de komende dagen.

## Onze valutaramingen

	23-May	Q2 2019	Q3 2019	Q4 2019	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020
EUR/USD	1.1137	1.10	1.13	1.16	1.18	1.20	1.22	1.25
USD/JPY	110.29	110	110	108	107	106	105	105
EUR/JPY	122.83	121	124	125	126	127	128	131
GBP/USD	1.2608	1.30	1.33	1.35	1.38	1.40	1.42	1.45
EUR/GBP	0.8833	0.85	0.85	0.86	0.86	0.86	0.86	0.86
USD/CHF	1.0094	1.05	1.02	1.01	1.00	0.99	0.98	0.96
EUR/CHF	1.1242	1.15	1.15	1.17	1.18	1.19	1.20	1.20
AUD/USD	0.6873	0.71	0.73	0.75	0.76	0.78	0.79	0.80
EUR/AUD	1.6205	1.55	1.55	1.55	1.55	1.54	1.54	1.56
NZD/USD	0.6492	0.68	0.69	0.70	0.71	0.72	0.74	0.75
EUR/NZD	1.7156	1.62	1.64	1.66	1.66	1.67	1.65	1.67
USD/CAD	1.3456	1.30	1.28	1.24	1.24	1.24	1.24	1.24
EUR/CAD	1.4985	1.43	1.45	1.44	1.46	1.49	1.51	1.55
USD/SEK	9.6387	9.36	9.03	8.62	8.39	8.17	7.95	7.68
EUR/SEK	10.7346	10.30	10.20	10.00	9.90	9.80	9.70	9.60
EUR/NOK	9.7554	9.40	9.20	9.00	8.80	8.60	8.50	8.50
USD/NOK	8.7595	8.55	8.14	7.76	7.46	7.17	6.97	6.80
EUR/DKK	7.4675	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46
USD/CNY	6.91	6.65	6.60	6.60	6.60	6.60	6.60	6.60
EUR/PLN	4.3099	4.30	4.30	4.25	4.25	4.20	4.20	4.20
USD/BRL	4.04	3.65	3.60	3.60	3.55	3.50	3.45	3.40

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 hier boven 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 relatie manager 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 2019 ABN AMRO Bank N.V. and affiliated companies ("ABN AMRO").