

10 mei 2019

Nervositeit neemt toe

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

- **Risicoaversie steunt de Japanse yen**
- **Centrale bank Nieuw-Zeeland verlaagt de rente**
- **Centrale bank van Noorwegen signaleert een renteverhoging in juni**
- **EUR/SEK door het hoogste punt**

Risicoaversie steunt de Japanse yen

In de afgelopen dagen is het beleggerssentiment op de financiële markten verslechterd. Hier zijn diverse oorzaken voor aan te voeren. Ten eerste zijn de handelsspanningen tussen de VS en China sinds de tweets van president Trump vorige week vrijdag toegenomen. Hij gaf aan dat vandaag de importheffingen over 200 miljard aan Chinese goederen verhoogd zouden worden van 10% naar 25% en dat is inmiddels ook gebeurd. Echter de onderhandelingen tussen de VS en China zijn nog in volle gang. In eerste instantie drukte de aankondiging de dollar maar toen later meer details naar buiten kwamen over de reden voor deze actie, nam de neerwaartse druk op de dollar af. Ten tweede hebben de zwakte op de aandelenmarkten (Chinese aandelen dalen al sinds 22 april), de toegenomen handelsspanningen en spanningen op het Koreaanse schiereiland ervoor gezorgd dat beleggers gevlucht zijn in *safe-haven* beleggingen. De Japanse yen – mondiale *safe-haven*-valuta – is daardoor in waarde gestegen. Mocht de nervositeit op de financiële markten aanhouden of zelfs toenemen dan zal de Japanse yen populair blijven. We denken dat ook de dollar het goed zal doen. In deze situatie zal EUR/USD waarschijnlijk in de komende weken richting het niveau van 1,10 dalen. Tot nu toe zijn de bewegingen op de valutamarkten gering geweest. Maar bij grotere risicoaversie zullen de uitslagen veel groter worden.

Centrale bank Nieuw-Zeeland verlaagt de rente

De centrale bank van Nieuw-Zeeland verlaagde deze week de rente met 25 basispunten naar 1,5%. Ze verlaagde de rente om de werkgelegenheid te stimuleren. Verder zit de inflatie onder het middelpunt van de bandbreedte van de centrale bank. De renteverlaging was niet volledig ingeprijsd, dus daalde de Nieuw-Zeelandse dollar na de bekendmaking. Ondanks enig herstel van de munt, is de Nieuw-Zeelandse dollar de dagen erna onder druk blijven liggen. Dit komt voornamelijk doordat het beleggerssentiment is verslechterd. De Nieuw-Zeelandse dollar is een relatief minder liquide valuta en is naast de beleidsrente afhankelijk van de vooruitzichten voor de wereldeconomie, de wereldhandel en het algehele sentiment op de financiële markten. Deze zijn nu minder gunstig en daardoor is de Nieuw-Zeelandse dollar gedaald.

Centrale bank van Noorwegen signaleert een renteverhoging in juni

De Norges Bank liet gisteren de beleidsrente ongewijzigd op 1,0% zoals verwacht. Wel gaf ze aan door te zullen gaan met het verhogen van de beleidsrente in een gematigd tempo. De beleidsrente zal waarschijnlijk tijdens de volgende vergadering in juni worden verhoogd. Dit zou eerder zijn dan beleggers op de valutamarkten hadden verwacht. Als gevolg hiervan steeg de Noorse kroon. Dit was echter van korte duur. De richting van de kroon hangt af van de olieprijs en het algehele sentiment op de financiële markten. De olieprijs staat al een aantal weken onder druk en het beleggerssentiment is verslechterd. Als gevolg hiervan staat de kroon al weken onder druk.

EUR/SEK door het hoogste punt

EUR/SEK is gestegen boven de piek van 29 augustus 2018 (een dieptepunt van de kroon). Er zitten weinig weerstandsniveaus tussen die koers en de hoogste koers van EUR/SEK (diepste punt van de kroon) tijdens de mondiale financiële crisis. De verslechtering van het beleggerssentiment is een belangrijke oorzaak van de verdere verzwakking van de Zweedse kroon. De Zweedse kroon is een valuta met een relatief lage liquiditeit. Net als de Nieuw-Zeelandse dollar is de munt gevoelig voor de ontwikkeling van de mondiale groei, de wereldhandel, het beleggerssentiment, maar ook voor ontwikkelingen op de aandelenmarkten. Deze ontwikkelingen hebben ervoor gezorgd dat de Zweedse kroon al maanden onder druk staat.

Onze valutaramingen

	10-May	Q2 2019	Q3 2019	Q4 2019	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020
EUR/USD	1.1233	1.10	1.13	1.16	1.18	1.20	1.22	1.25
USD/JPY	109.85	110	110	108	107	106	105	105
EUR/JPY	123.40	121	124	125	126	127	128	131
GBP/USD	1.3012	1.30	1.33	1.35	1.38	1.40	1.42	1.45
EUR/GBP	0.8634	0.85	0.85	0.86	0.86	0.86	0.86	0.86
USD/CHF	1.0134	1.05	1.02	1.01	1.00	0.99	0.98	0.96
EUR/CHF	1.1384	1.15	1.15	1.17	1.18	1.19	1.20	1.20
AUD/USD	0.6998	0.71	0.73	0.75	0.76	0.78	0.79	0.80
EUR/AUD	1.6052	1.55	1.55	1.55	1.55	1.54	1.54	1.56
NZD/USD	0.6596	0.68	0.69	0.70	0.71	0.72	0.74	0.75
EUR/NZD	1.7031	1.62	1.64	1.66	1.66	1.67	1.65	1.67
USD/CAD	1.3451	1.30	1.28	1.24	1.24	1.24	1.24	1.24
EUR/CAD	1.5110	1.43	1.45	1.44	1.46	1.49	1.51	1.55
USD/SEK	9.6123	9.36	9.03	8.62	8.39	8.17	7.95	7.68
EUR/SEK	10.7979	10.30	10.20	10.00	9.90	9.80	9.70	9.60
EUR/NOK	9.8101	9.40	9.20	9.00	8.80	8.60	8.50	8.50
USD/NOK	8.7329	8.55	8.14	7.76	7.46	7.17	6.97	6.80
EUR/DKK	7.4658	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46
USD/CNY	6.82	6.65	6.60	6.60	6.60	6.60	6.60	6.60
EUR/PLN	4.2970	4.30	4.30	4.25	4.25	4.20	4.20	4.20
USD/BRL	3.95	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 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 2019 ABN AMRO Bank N.V. and affiliated companies ("ABN AMRO").