

FX Weekly

Georgette Boele, Senior FX Strategist

Tel: +31 (0) 629 77 89 / georgette.boele@nl.abnamro.com

Hoe hoog kan EUR/USD stijgen?

- ▶ **EUR/USD is uit de krappe bandbreedte gebroken.**
- ▶ **De ECB verruimt haar beleid nog verder en de euro stijgt.**
- ▶ **Het volgende belangrijke niveau in EUR/USD is 1,15.**
- ▶ **Wij denken dat het nog te vroeg is voor een stijging richting 1,15...**
- ▶ **...en verwachten eerst een daling van de euro op de korte termijn.**
- ▶ **Aan de stijging van de Canadese dollar komt mogelijk snel een einde.**

EUR/USD breekt uit de krappe bandbreedte

In de periode van begin april tot 28 mei, bewoog de koers van EUR/USD nauwelijks. EUR/USD zat voor het grootste deel van de tijd in een krappe bandbreedte van 1,0750 tot 1,1000. Op 28 mei is daar verandering in gekomen. Toen kwam de Europese Commissie met een geloofwaardig plan (*Next Generation EU*, zie onze [Engelstalige Global Daily](#)). Hierdoor zijn beleggers minder bezorgd over de regionale economische groeivoorzichten. Daarnaast zijn beleggers positiever over de vooruitzichten van de gehele eurozone. Sinds 28 mei zit de euro in de lift ten opzichte van de Amerikaanse dollar, de Japanse yen, de Zwitserse frank en het Britse pond. EUR/USD is uit de krappe bandbreedte gebroken en heeft een aantal belangrijke technische niveaus uitgenomen.

De ECB verruimt haar beleid nog verder

Vandaag besloot de ECB om het monetaire beleid verder te verruimen. Ze verhoogde het pandemie-opkoopprogramma (oftewel PEPP) met EUR 600 mld. Dit opkoopprogramma is in het leven geroepen om de economische gevolgen van de coronacrisis te bestrijden. De ECB kondigde aan dat de looptijd van het PEPP is verlengd van eind 2020 naar het midden van 2021. Het merendeel van de analisten was uitgegaan van een verhoging van EUR 500 mld. Wat heeft dit voor invloed op de euro? Meer monetaire verruiming zorgt voor meer optimisme onder beleggers. Beleggers zijn nu iets positiever over de vooruitzichten over de economie van de eurozone dan een paar weken geleden. Dus ze hebben na de ECB-meeting euro's gekocht.

Hoe hoog kan EUR/USD stijgen?

De koers van EUR/USD kan stijgen tot ongeveer 1,15. Maar we denken dat een stijging richting 1,15 nog even op zich laat wachten. Hier is een aantal redenen voor. Ten eerste denken we dat beleggers opnieuw risico gaan mijden. Beleggers houden momenteel te weinig rekening met de zwakte van de economie en de komende winstdalingen bij bedrijven. Het herstel is waarschijnlijk langzaam en neemt eerder de vorm aan van een U dan van een V, zoals beleggers nu verwachten. Als het beleggerssentiment verslechtert, zullen beleggers veiligheidsmunten zoals de Amerikaanse dollar kopen en euro's verkopen. De speculatieve *net-long* euro posities op futuresmarkten zijn aanzienlijk gestegen. We denken dat beleggers winst zullen nemen op deze *net-long* euro posities. Ten tweede moeten alle

lidstaten het voorstel voor het Europees Herstelfonds van de Europese Commissie goedkeuren. Dat kan nog een moeilijke opgave worden. Het voorstel kan afgezwakt worden. Onzekerheid over goedkeuring van het voorstel door alle lidstaten en het risico dat het voorstel wordt afgezwakt, zijn negatief voor de euro. Dus we zijn nog steeds van mening dat de koers van EUR/USD op korte termijn gaat dalen.

Aan de stijging van de Canadese komt mogelijk snel een einde

In maart daalde de Canadese dollar met rond 10%. Dit kwam door de paniek op de financiële markten. Daarnaast lieten de olieprijsen een scherpe daling zien. Op 23 maart veranderde het sentiment op financiële markten. De Fed kondigde een ongelimiteerd opkoopprogramma aan. Ook de centrale bank van Canada verruimde haar monetair beleid. De beleidsrente werd in verschillende stappen met een totaal van 150 basispunten verlaagd. Daarnaast startte zij een opkoopprogramma. De omvangrijke monetair verruiming door centrale banken en de steunpakken van overheden hebben gezorgd voor een aanzienlijke verbetering van het beleggerssentiment. De Amerikaanse dollar als veilige havenmunt is gedaald, terwijl cyclische munten zoals de Canadese dollar zijn gestegen. Sinds maart is de Canadese dollar dus flink hersteld. Zal dit herstel doorzetten? Wij denken dat de Canadese dollar op korte termijn gaat dalen. Daar hebben wij een aantal redenen voor. Ten eerste verwacht onze olieanalist een lagere olieprijs. Dit is negatief voor de Canadese dollar. Ten tweede verwachten we dat beleggers opnieuw risico gaan mijden. Dan kopen ze weer de Amerikaanse dollar en verkopen ze de Canadese dollar. Later in het jaar verwachten we wel opnieuw een herstel in de koers van de Canadese dollar.

Valutaramingen

	04-Jun	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021
EUR/USD	1.1316	1.05	1.08	1.12	1.15	1.17	1.19	1.20
USD/JPY	108.84	104	108	110	112	113	115	116
EUR/JPY	123.16	109	117	123	129	132	137	139
GBP/USD	1.2591	1.18	1.22	1.25	1.28	1.30	1.35	1.38
EUR/GBP	0.8988	0.89	0.89	0.90	0.90	0.90	0.88	0.87
USD/CHF	0.9566	1.00	0.98	0.96	0.96	0.95	0.94	0.95
EUR/CHF	1.0825	1.05	1.06	1.08	1.10	1.11	1.12	1.14
AUD/USD	0.6952	0.58	0.62	0.64	0.65	0.66	0.68	0.70
EUR/AUD	1.6276	1.81	1.74	1.75	1.77	1.77	1.75	1.71
NZD/USD	0.6448	0.56	0.58	0.60	0.63	0.65	0.67	0.70
EUR/NZD	1.7549	1.88	1.86	1.87	1.83	1.80	1.78	1.71
USD/CAD	1.3498	1.42	1.40	1.38	1.36	1.34	1.32	1.3
EUR/CAD	1.5274	1.49	1.51	1.55	1.56	1.57	1.57	1.56
USD/SEK	9.1926	10.57	10.19	9.64	9.13	8.80	8.40	8.17
EUR/SEK	10.4020	11.10	11.00	10.80	10.50	10.30	10.00	9.80
EUR/NOK	10.5928	12.00	11.70	11.50	11.00	10.60	10.40	10.20
USD/NOK	9.3611	11.43	10.83	10.27	9.57	9.06	8.74	8.50
EUR/DKK	7.4556	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46
USD/CNY	7.11	7.10	7.15	7.20	7.20	7.20	7.20	7.20
EUR/PLN	4.4191	4.80	4.80	4.50	4.40	4.35	4.30	4.25
USD/BRL	5.10	5.75	5.60	5.50	5.30	5.00	4.70	4.50

Bron: ABN AMRO Economisch Bureau

Valutaramingen opkomende markten

	04-Jun	Q4 2020	Q4 2021
USD/CNY	7.11	7.20	7.20
EUR/CNY	8.05	8.06	8.64
USD/INR	75.58	77.00	70.00
USD/KRW	1,219	1,300	1,200
USD/SGD	1.40	1.46	1.38
USD/THB	31.59	33.00	32.00
USD/TWD	29.91	31.50	30.00
USD/IDR	14095	15500	14500
USD/RUB	69.15	72.00	70.00
USD/TRY	6.76	6.60	6.00
USD/ZAR	16.86	18.00	17.00
EUR/PLN	4.42	4.50	4.25
EUR/CZK	26.64	27.50	25.50
EUR/HUF	345	360	325
USD/BRL	5.10	5.50	4.50
USD/MXN	21.74	23.00	21.00
USD/CLP	777.57	850	775

Bron: ABN AMRO Economisch Bureau

Centrale banken

In %

		04-Jun	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020	Q4 2021
Fed	Fed funds mid point	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13
10y	US Treasury yield	0.81	0.50	0.50	0.50	1.00
ECB	Deposit facility	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50
10y	Bund yield	-0.31	-0.70	-0.60	-0.55	-0.50
BoE	Bank rate	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
BoJ	Policy Balance rate	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10
SNB	Libor Rate	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75
Norges Bank	Policy rate	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Riksbank	Repo rate	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
RBA	Cash rate target	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
RBNZ	Official cash rate	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
BoC	O/N rate target	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25

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 2020 ABN AMRO Bank N.V. and affiliated companies ("ABN AMRO").