

FX Weekly

Economisch Bureau
Financial Markets Research

15 november 2019

Minder hoop

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

- **Safe-haven-valuta's in trek**
- **EUR/USD weer dichtbij het niveau van 1,10**
- **Het Britse pond houdt goed stand**
- **De Nieuw-Zeelandse dollar doet het beter dan de Australische dollar**

Safe-haven-valuta's in trek

Deze week is de hoop op een handelsovereenkomst tussen de VS en China weer afgenomen. Dit heeft het beleggerssentiment geen goed gedaan. Daarnaast waren de Chinese macro-economische cijfers zwakker dan verwacht en dit had ook zijn weerslag op het beleggerssentiment. Hierdoor stegen *safe-haven-valuta's* zoals de Japanse yen, de Zwitserse frank en in mindere mate de Amerikaanse dollar. USD/CNY steeg weer boven het niveau van 7,0. Dit is een reflectie van het uitblijven van een handelsdeal.

EUR/USD weer tijdelijk onder 1,10

De euro lag onder druk omdat het sentiment verslechterde. EUR/USD dook tijdelijk weer onder het niveau van 1,10 en EUR/CHF weer onder het niveau van 1,09. De macro-economische cijfers in de eurozone lijken zich te stabiliseren en dat zou de euro iets steun moeten geven. De Amerikaanse macro-economische cijfers lieten geen negatieve verrassingen zien. Hierdoor deed de dollar het ook relatief goed. Onze VS-econoom verwacht een verzwakking van de economie en dat als gevolg hiervan de Fed de rente opnieuw zal verlagen. We verwachten dat de ECB en de Fed pas begin volgend jaar de beleidsrente verder zullen verlagen. Volgende week worden de notulen van de Fed gepubliceerd en zullen diverse ECB-functionarissen, waaronder ECB-president Lagarde, in het openbaar spreken. Als de Amerikaanse macro-economische cijfers richting het einde van dit jaar zwakker zijn dan verwacht, zou de opmars van de dollar tot stilstand moeten komen en de dollar zelfs moeten dalen. We handhaven onze eindejaarsprognose voor EUR/USD op 1,12.

Het Britse pond houdt goed stand

Het Britse pond deed het deze week relatief goed. Het pond steeg ten opzichte van de euro en de dollar. Dit ondanks zwakkere macro-economische cijfers van het VK. De laatste opiniepeilingen laten zien dat de steun voor de kleine partijen afneemt en die voor de grote partijen toeneemt. Dit zou geïnterpreteerd kunnen worden als minder onzekerheid over de verkiezingsuitslag op 12 december. Beleggers hebben nog steeds aanzienlijke posities die profiteren van een zwakker pond. Het lijkt erop dat de beleggers zich meer en meer realiseren dat de kans op een brexit-zonder-

overeenkomst nu heel klein is. Dus dan is er weinig reden om negatief te zijn over het pond.

Nieuw-Zeelandse dollar doet het beter dan de Australische dollar

Deze week deed de Nieuw-Zeelandse dollar het beduidend beter dan de Australische dollar. Onzekerheid over een mogelijke handelsovereenkomst tussen de VS en China, zwakkere Chinese macro-economische cijfers en een zwak banenrapport waren de belangrijkste redenen waarom de Australische dollar daalde. Men is nu negatiever over de vooruitzichten voor de Australische economie en beleggers verwachten dat de centrale bank de rente verder zal verlagen. Het plaatje voor de Nieuw-Zeelandse dollar is niet veel positiever, maar de centrale bank verlaagde deze week de rente niet (was wel verwacht). Hierdoor steeg de munt. De Nieuw-Zeelandse dollar is ook minder gevoelig voor ontwikkelingen in China dan de Australische dollar.

Onze valutaramingen

	15-Nov	Q4 2019	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020
EUR/USD	1.1022	1.12	1.13	1.14	1.15	1.15
USD/JPY	108.66	104	103	102	101	100
EUR/JPY	119.76	116	116	116	116	115
GBP/USD	1.2875	1.24	1.25	1.27	1.29	1.30
EUR/GBP	0.8561	0.90	0.90	0.90	0.89	0.88
USD/CHF	0.9902	0.96	0.96	0.96	0.97	0.97
EUR/CHF	1.0914	1.08	1.09	1.10	1.11	1.12
AUD/USD	0.6784	0.67	0.66	0.65	0.64	0.64
EUR/AUD	1.6247	1.67	1.71	1.75	1.80	1.80
NZD/USD	0.6378	0.64	0.63	0.62	0.61	0.61
EUR/NZD	1.7282	1.75	1.79	1.84	1.89	1.89
USD/CAD	1.3248	1.34	1.35	1.35	1.36	1.36
EUR/CAD	1.4601	1.50	1.53	1.54	1.56	1.56
USD/SEK	9.6698	9.82	9.82	9.82	9.83	9.91
EUR/SEK	10.6578	11.00	11.10	11.20	11.30	11.40
EUR/NOK	10.0850	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
USD/NOK	9.1500	8.93	8.85	8.77	8.70	8.70
EUR/DKK	7.4716	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46
USD/CNY	7.01	7.20	7.30	7.40	7.50	7.50
EUR/PLN	4.2805	4.30	4.35	4.35	4.40	4.40
USD/BRL	4.19	4.00	4.10	4.15	4.20	4.25

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 directieuren, 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").