

11 juli 2019

Focus blijft op monetair beleid Fed

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

- Focus blijft op Amerikaanse monetair beleid
- GBP/USD nieuw dieptepunt in 2019

De focus blijft op Amerikaanse monetair beleid

Deze week was alle aandacht van beleggers gericht op het commentaar van beleidsmakers van de Amerikaanse centrale bank en met name voorzitter Jerome Powell. Daarnaast werden de notulen van de vorige vergadering van de Fed gepubliceerd. Een paar weken geleden waren beleggers van mening dat er ongeveer een kans van 40% was dat de Fed eind juli haar beleidsrente met 50 basispunten zou verlagen. Na het werkloosheidsrapport van afgelopen vrijdag werden deze verwachtingen volledig teruggedraaid. Net voor de verklaring van Jerome Powell voor het Congres was er zelfs een heel kleine minderheid die verwachtte dat de Fed eind juli haar beleidsrente niet zou aanpassen, ofschoon de overgrote meerderheid nog een verlaging met 25 basispunten verwachtte. De verklaring van Jerome Powell en de notulen van de Fed waren verruimingsgezind. Hierdoor nam het optimisme weer toe dat er misschien toch een verlaging van de beleidsrente met 50 basispunten in juli in het vat zit. Op dit moment geeft de markt aan dat de kans van een verlaging van 50 basispunten ongeveer 25% is en een verlaging met 25 basispunten ongeveer 75%. Dus de markt is van mening dat er een renteverlaging komt, maar de vraag is hoe groot deze zal zijn.

Deze verwachtingen hebben voortdurend invloed op de Amerikaanse dollar. De dollar steeg toen beleggers minder optimistisch werden over een renteverlaging met 50 basispunten, voornamelijk omdat het beleggerssentiment relatief positief was, terwijl de stijgende verwachting van een forse renteverlaging na de notulen en de verklaring van Powell de dollar omlaag duwde. In de komende dagen zullen Amerikaanse macro-economische cijfers en het commentaar van Amerikaanse beleidsmakers opnieuw de aandacht opeisen. Vanaf 20 juli tot en met de communicatie van het monetair beleid op 31 juli zal er geen commentaar zijn van beleidsmakers, maar macro-economische cijfers zullen wel invloed blijven houden. Ons basisscenario is een renteverlaging van 25 basispunten in juli.

GBP/USD nieuw dieptepunt in 2019

Op 9 juli testte het Britse pond ten opzichte van de Amerikaanse dollar het dieptepunt van januari 2019. Het was een combinatie van een positief dollarsentiment en politieke onzekerheid in het VK die voor deze beweging zorgde. Op 22 juli wordt bekend of Boris Johnson het stokje over zal nemen van Theresa May als leider van de Conservatieve Partij. Het is niet duidelijk of hij meteen premier zal worden. Het is mogelijk dat een aantal partijleden hem niet zal steunen om premier te worden in verband met zijn wens om voor een brexit-zonder-overeenkomst te gaan. Als gevolg hiervan zouden er verkiezingen kunnen worden uitgeschreven (dit is niet ons basisscenario), die drie tot vier weken later plaats kunnen vinden, dus ongeveer eind augustus. De komende weken en maanden zullen nog spannend zijn voor het VK en het Britse pond. Beleggers zijn op dit moment grotendeels gepositioneerd voor een minder gunstige uitkomst en de speculatieve *net-short*-posities in het pond zijn aanzienlijk. We denken dat het pond relatief goedkoop is ten opzichte van de Amerikaanse dollar maar dat het nog te vroeg is om een sterke opleving te verwachten. Onze eindejaarsprognose van GBP/USD is 1,24.

Onze valutaramingen

	11-Jul	Q3 2019	Q4 2019	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020
EUR/USD	1.1267	1.12	1.12	1.14	1.16	1.18	1.20
USD/JPY	108.06	104	100	99	98	97	95
EUR/JPY	121.94	116	112	113	114	114	114
GBP/USD	1.2561	1.24	1.24	1.28	1.32	1.36	1.40
EUR/GBP	0.8983	0.90	0.90	0.89	0.88	0.87	0.86
USD/CHF	0.9855	0.98	0.98	1.00	1.00	1.00	1.00
EUR/CHF	1.1120	1.10	1.10	1.14	1.16	1.18	1.20
AUD/USD	0.6987	0.68	0.67	0.68	0.70	0.72	0.74
EUR/AUD	1.6148	1.65	1.67	1.68	1.66	1.64	1.62
NZD/USD	0.6680	0.65	0.64	0.66	0.68	0.70	0.72
EUR/NZD	1.6890	1.72	1.75	1.73	1.71	1.69	1.67
USD/CAD	1.3053	1.34	1.34	1.32	1.30	1.28	1.26
EUR/CAD	1.4726	1.50	1.50	1.50	1.51	1.51	1.51
USD/SEK	9.3739	9.60	9.82	9.47	9.14	8.90	8.67
EUR/SEK	10.5763	10.75	11.00	10.80	10.60	10.50	10.40
EUR/NOK	9.6298	9.85	9.90	9.80	9.70	9.60	9.50
USD/NOK	8.5348	8.79	8.84	8.60	8.36	8.14	7.92
EUR/DKK	7.4674	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46
USD/CNY	6.87	6.90	6.90	6.85	6.80	6.75	6.70
EUR/PLN	4.2691	4.30	4.25	4.25	4.20	4.20	4.20
USD/BRL	3.74	3.95	4.00	3.90	3.80	3.70	3.60

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 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").

[Insights.abnamro.nl](https://insights.abnamro.nl)