

FX Weekly

Georgette Boele, Senior FX Strategist

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

Daling in EUR/USD in de komende maanden

- ▶ **Bezorgdheid over toename covid-19 besmettingen in de VS**
- ▶ **Meer risico-aversie leidt tot meer vraag naar dollars**
- ▶ **Minder optimisme over de vooruitzichten van de eurozone is negatief voor de euro**
- ▶ **Beleggers hebben al euro gekocht en deze posities zijn aanzienlijk groot**

Bezorgdheid over de toename covid-19 besmettingen in de VS

Het aantal covid-19 besmettingen in de VS stijgt nog steeds. Het aantal is het meest gestegen sinds begin mei. Het aantal dodelijke slachtoffers is wel gedaald, maar dit cijfer loopt achter. Vooral in de staten in het zuiden van de VS stijgen de besmettingen, zoals in bijvoorbeeld de staten Texas, Californië en Florida. Deze staten zijn belangrijk voor de Amerikaanse economie. Deze staten zijn verantwoordelijk voor ongeveer 53% van het Amerikaanse BBP (zie onze [Engelstalige Daily](#)).

Beleggers zijn bezorgd over deze toename van covid-19 besmettingen en zijn hierdoor meer risico-mijdend. Maar het beleggerssentiment verandert van dag tot dag en zelfs tijdens de dag. Wanneer het sentiment langer risico-mijdend is, dan doen beleggers doorgaans een deel van hun risicohoudende posities van de hand. Beleggers hebben bijvoorbeeld veel euro's gekocht. Deze posities zijn flink gestegen en zijn zelf in onze ogen aan de hoge kant. Dus we verwachten dat beleggers weer risico zullen mijden in de komende maanden. Dan verkopen ze de euro en kopen ze de dollar.

Lagere euro

We verwachten niet alleen dat een negatiever beleggerssentiment gaat leiden tot een lagere EUR/USD. Daarnaast denken wij dat beleggers negatiever worden over de vooruitzichten van de eurozone en vervolgens de euro verkopen. Hier zijn vier redenen voor. Ten eerste is het onwaarschijnlijk dat het voorstel van het Herstelfonds van de Europese Commissie wordt aangenomen in zijn huidige vorm. Het voorstel wordt waarschijnlijk sterk aangepast. Anders geven de lidstaten geen akkoord. Als gevolg hiervan neemt het verschil toe in de rente tussen staatsobligaties van de periferie en van Duitsland. Dit komt doordat beleggers minder positief worden over de staatsobligaties van de periferie. Daarnaast verkopen ze dan ook de euro. Ten tweede verwachten wij een dubbele dip (eind van dit jaar, begin volgend jaar) in de economie van de eurozone. Beleggers houden hier nu geen rekening mee. Ten derde lijkt het erop dat EUR/USD moeite heeft om het opwaartse momentum weer te herpakken. Elke keer als de koers stijgt, is dat van korte duur. Als EUR/USD daalt onder het niveau van 1,1168, dan denken we dat de koers snel zal dalen richting 1,10. Tot slot hebben beleggers al euro's gekocht. Deze posities zijn aanzienlijk groot. We denken dat weinig beleggers op het huidige niveau euro's kopen, maar dat ze eerder wat winst nemen op deze posities. Alles bij elkaar genomen verwachten we een daling in EUR/USD in de komende maanden.

Valutaramingen

	25-Jun	Q3 2020	Q4 2020	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021
EUR/USD	1.1228	1.08	1.12	1.15	1.17	1.19	1.20
USD/JPY	107.19	108	110	112	113	115	116
EUR/JPY	120.35	117	123	129	132	137	139
GBP/USD	1.2416	1.22	1.25	1.28	1.30	1.35	1.38
EUR/GBP	0.9043	0.89	0.90	0.90	0.90	0.88	0.87
USD/CHF	0.9480	0.98	0.96	0.96	0.95	0.94	0.95
EUR/CHF	1.0644	1.06	1.08	1.10	1.11	1.12	1.14
AUD/USD	0.6874	0.62	0.64	0.65	0.66	0.68	0.70
EUR/AUD	1.6335	1.74	1.75	1.77	1.77	1.75	1.71
NZD/USD	0.6428	0.58	0.60	0.63	0.65	0.67	0.70
EUR/NZD	1.7467	1.86	1.87	1.83	1.80	1.78	1.71
USD/CAD	1.3642	1.40	1.38	1.36	1.34	1.32	1.3
EUR/CAD	1.5317	1.51	1.55	1.56	1.57	1.57	1.56
USD/SEK	9.3251	10.19	9.64	9.13	8.80	8.40	8.17
EUR/SEK	10.4702	11.00	10.80	10.50	10.30	10.00	9.80
EUR/NOK	10.8669	11.70	11.50	11.00	10.60	10.40	10.20
USD/NOK	9.6783	10.83	10.27	9.57	9.06	8.74	8.50
EUR/DKK	7.4545	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46
USD/CNY	7.08	7.15	7.20	7.20	7.20	7.20	7.20
EUR/PLN	4.4620	4.80	4.50	4.40	4.35	4.30	4.25
USD/BRL	5.31	5.60	5.50	5.30	5.00	4.70	4.50

Bron: ABN AMRO Economisch Bureau

Valutaramingen opkomende landen

	25-Jun	Q4 2020	Q4 2021
USD/CNY	7.08	7.20	7.20
EUR/CNY	7.95	8.06	8.64
USD/INR	75.67	77.00	70.00
USD/KRW	1,205	1,300	1,200
USD/SGD	1.39	1.46	1.38
USD/THB	30.91	33.00	32.00
USD/TWD	29.53	31.50	30.00
USD/IDR	14175	15500	14500
USD/RUB	69.22	72.00	70.00
USD/TRY	6.85	6.60	6.00
USD/ZAR	17.25	18.00	17.00
EUR/PLN	4.46	4.50	4.25
EUR/CZK	26.75	27.50	25.50
EUR/HUF	354	360	325
USD/BRL	5.31	5.50	4.50
USD/MXN	22.83	23.00	21.00
USD/CLP	812.42	850	775

Bron: ABN AMRO Economisch Bureau

Centrale banken

In %

		25-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	0.67	0.50	0.50	0.50	1.00
ECB	Deposit facility	-0.48	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50
10y	Bund yield	-0.38	-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").