

FX Weekly

Economisch Bureau
Financial Markets Research

04 april 2019

Brexitklok tikt door

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

- **EU-top op 10 april zal zich buigen over meer tijd voor het VK ...**
- **... maar dan moet premier Theresa May wel komen met een referendum of vroege verkiezingen**
- **Euro is relatief veerkrachtig**

De brexitklok tikt door

Deze week heeft het Britse parlement de mogelijkheid van een brexit-zonder-overeenkomst uitgesloten, maar het parlement heeft nog steeds niet ingestemd met het voorstel van premier Theresa May of een van de vele alternatieve voorstellen. Dus de brexitklok blijft doortikken. Voor een verlenging tot 22 mei moet het parlement akkoord gaan met de brexitovereenkomst van premier May. Dit is erg onwaarschijnlijk omdat de Labourpartij alleen akkoord gaat op voorwaarde van een referendum of een douane-unie. De EU zal alleen een langer uitstel accepteren op voorwaarde van een nieuwe referendum of nieuwe verkiezingen. Het pond heeft het deze week goed gedaan maar het is nogal verrassend dat het uitsluiten van een brexit-zonder-overeenkomst door het Britse Lagerhuis het pond amper steunde.

De verwachting in de markt is dat de koers van het pond hard zal stijgen als een brexit-zonder-overeenkomst wordt vermeden. Wij verwachten óók een stijging van het pond ten opzichte van de Amerikaanse dollar, maar we denken dat dit nu teveel aandacht krijgt. Met andere woorden de meeste beleggers hebben waarschijnlijk al posities ingenomen om te profiteren van een hoger pond. De cijfers van de *futures market* laten zien dat tot vorige week dinsdag de *net-short*-posities bijna helemaal zijn afgebouwd. Terwijl nu de marktverwachtingen voor een verder herstel van het pond redelijk hoog zijn, zijn wij daarentegen voorzichtig. Teleurstelling over de brexitontwikkelingen kan leiden tot winstnemingen in het pond. De recent zwakkere macro-economische cijfers van het VK zijn ook nog niet in de koers van het pond verdisconteerd. Dus wij zijn voorzichtig ten aanzien van het huidige niveau in GBP/USD en EUR/GBP.

Veerkrachtige euro

De laatste cijfers van de Duitse industrie (fabrieksorders) waren zeer zwak. Ondanks deze cijfers is de euro niet verder weggezakt. Het lijkt erop dat de zwakke economische vooruitzichten voor de eurozone grotendeels in de koers van de euro zitten verdisconteerd. De euro heeft wel iets steun gekregen van de brexitontwikkelingen. Hierdoor is EUR/CHF ook iets hoger. De notulen van de laatste ECB-vergadering waren zoals verwacht. Hierdoor hadden deze ook weinig invloed op de euro.

Onze valutaramingen

	04-Apr	Q2 2019	Q3 2019	Q4 2019	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020
EUR/USD	1.1214	1.10	1.13	1.16	1.18	1.20	1.22	1.25
USD/JPY	111.55	110	110	108	107	106	105	105
EUR/JPY	125.10	121	124	125	126	127	128	131
GBP/USD	1.3105	1.30	1.33	1.35	1.38	1.40	1.42	1.45
EUR/GBP	0.8557	0.85	0.85	0.86	0.86	0.86	0.86	0.86
USD/CHF	0.9999	1.05	1.02	1.01	1.00	0.99	0.98	0.96
EUR/CHF	1.1214	1.15	1.15	1.17	1.18	1.19	1.20	1.20
AUD/USD	0.7099	0.71	0.73	0.75	0.76	0.78	0.79	0.80
EUR/AUD	1.5797	1.55	1.55	1.55	1.55	1.54	1.54	1.56
NZD/USD	0.6751	0.68	0.69	0.70	0.71	0.72	0.74	0.75
EUR/NZD	1.6612	1.62	1.64	1.66	1.66	1.67	1.65	1.67
USD/CAD	1.3366	1.30	1.28	1.24	1.24	1.24	1.24	1.24
EUR/CAD	1.4988	1.43	1.45	1.44	1.46	1.49	1.51	1.55
USD/SEK	9.2810	9.36	9.03	8.62	8.39	8.17	7.95	7.68
EUR/SEK	10.4078	10.30	10.20	10.00	9.90	9.80	9.70	9.60
EUR/NOK	9.6346	9.40	9.20	9.00	8.80	8.60	8.50	8.50
USD/NOK	8.5914	8.55	8.14	7.76	7.46	7.17	6.97	6.80
EUR/DKK	7.4640	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46
USD/CNY	6.72	6.65	6.60	6.60	6.60	6.60	6.60	6.60
EUR/PLN	4.2932	4.30	4.30	4.25	4.25	4.20	4.20	4.20
USD/BRL	3.88	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 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 relatie manager 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").