

07 juni 2019

Nervositeit neemt toe

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

- **Valutamarkten lijken nu ook wakker te zijn geschud**
- **De toegenomen handelsspanningen steunen de yen en de frank**
- **EUR/USD blijft binnen een smalle bandbreedte**

Valutamarkten lijken nu ook wakker te zijn geschud

Na weken van relatieve kalmte lijken de valutamarkten nu eindelijk ook wakker te zijn geschud. Grotere nervositeit over het uitbreiden van het handelsconflict en de mogelijke gevolgen voor de mondiale economie zorgden voor hogere bewegelijkheid op de valutamarkten. De lagere bereidheid onder beleggers om risico te nemen zorgde voor vraag naar de Japanse yen en ook de Zwitserse frank (*safe-haven*-valuta's) terwijl valuta's van landen die afhankelijk zijn van de mondiale groei en wereldhandel van de hand werden gedaan. Daar komt bij dat de financiële markten in een rap tempo ruimer monetair beleid van de Fed, ECB en andere centrale banken hebben ingeprijsd.

Het gedrag van EUR/USD was vooral wispelturig. In eerste instantie zorgden meer handelsspanningen tussen de VS en China voor *safe-haven*-vraag naar de dollar. In tweede instantie daalde de dollar toen Fed-functionarissen aangaven dat een renteverlaging tot de mogelijkheid behoort. Dit zorgde voor een verbetering van het beleggersklimaat en de verwachting dat de Fed mogelijk de rente nog meer zal verlagen dan oorspronkelijk werd aangenomen. EUR/USD steeg van 1,1130 naar net boven 1,1300 in een paar dagen tijd, voordat de koers weer daalde naar 1,1230. Op dagbasis kunnen de uitslagen aanzienlijk zijn, maar als men meer afstand neemt dan zijn de uitslagen beperkt. Het technische plaatje van EUR/USD is negatief zolang de koers onder het tweehonderdaags voortschrijdend gemiddelde ligt (net boven 1,1370).

Reactie op de ECB

Voor de ECB-vergadering waren de verwachtingen hooggespannen dat ECB-president Mario Draghi verruimingsgezind zou klinken. De ECB liet de rente ongewijzigd zoals verwacht. In de begeleidende verklaring stond dat de ECB-rentes waarschijnlijk op het huidige niveau blijven tot en met de eerste helft van 2020 in plaats van tot eind dit jaar. Een tijdje geleden zou dit gezien worden als een verruimingsgezinde verklaring, omdat de rente voorlopig nog niet zal stijgen. In het huidige klimaat, waar beleggers vooral anticiperen op mogelijke renteverlagingen bij de Fed en de ECB, werd deze verklaring juist verkrappingsgezind gezien. De reden is dat de rente dus waarschijnlijk voorlopig niet verlaagd zal worden. Dit gaf steun aan de euro. Tijdens het vragenuurtje maakte

Mario Draghi verruimingsgezinde opmerkingen maar deze werden amper opgepikt door de markt. We hebben recent ons basisscenario en onze EUR/USD voorspelling aangepast. Onze nieuwe eindejaarsvoorspelling is 1,12.

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").