

FX Weekly

Economisch Bureau
Financial Markets Research

05 juli 2019

Focus op monetair beleid

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

- **Focus op Amerikaanse macro-economische cijfers en beleidsmakers**
- **De euro blijft onaantrekkelijk**
- **Gemengde signalen van andere centrale banken**

Focus op Amerikaanse macro-economische cijfers en monetair beleid

Vorig weekend werd er een wapenstilstand in het handelsconflict aangekondigd. Als gevolg hiervan waren beleggers er aan het begin van de week minder van overtuigd dat de Amerikaanse centrale bank deze maand de rente met 50 basispunten zal verlagen. Hierdoor steeg de dollar vanaf het moment dat de valutamarkten deze week open gingen. De Amerikaanse inkoopmanagersindices gaven de dollar nog een duwtje in de rug, terwijl de details niet positief waren. Gedurende de week heeft de dollar deze lichte winst vastgehouden. De aandacht van beleggers blijft uitgaan naar Amerikaanse macro-economische cijfers en het monetair beleid van de Amerikaanse centrale bank. Vanmiddag zal het banenrapport gepubliceerd worden en volgende week volgen inflatiecijfers. Mochten deze cijfers lager zijn dan verwacht dan zullen de verwachtingen over een mogelijke renteverlaging van 50 basispunten weer toenemen. Wij zijn echter van mening dat de Fed de rente met 25 basispunten zal verlagen ook als de cijfers lager zijn dan verwacht. Daarnaast zullen veel Fed-beleidsmakers volgende week spreken en zullen de notulen van de vorige Fed-vergadering worden gepubliceerd. Een hint naar een mogelijke renteverlaging van 50 basispunten in juli zal door beleggers meteen aangegrepen worden om de dollar te verkopen (vooral ten opzichte van de yen).

De euro blijft onaantrekkelijk

De euro blijft onder druk. De macro-economische cijfers in de eurozone blijven aan de zwakke kant. Vanochtend lieten de Duitse fabrieksorders een scherpe daling zien. Daarnaast zijn de verwachtingen van beleggers over een mogelijke renteverlaging in juli toegenomen. Verder zijn de handelsspanningen tussen de VS en Europa toegenomen. Alles bij elkaar blijft de euro een onaantrekkelijke valuta. De euro zal waarschijnlijk niet in staat zijn om van een mogelijke zwakte van de dollar te profiteren. We handhaven onze eindejaarsvoorspelling van 1,12 voor EUR/USD.

Gemengde signalen van andere centrale banken

De Zweedse centrale bank en de Australische centrale bank waren deze week aan zet. De Australische centrale bank verlaagde de rente met 25 basispunten om de

werkgelegenheid en de economische groei te stimuleren. De bank zei de ontwikkelingen op de arbeidsmarkt en de economische groei te monitoren. Dit was een signaal voor beleggers dat er even een pauze komt bij het verder verlagen van de beleidsrente. Deze mogelijke pauze gaf de Australische dollar steun.

De Zweedse kroon kreeg ook een duwtje in de rug omdat de Zweedse centrale bank nog steeds van plan is de beleidsrente te verhogen aan het einde van dit jaar of begin volgend jaar. Ze liet deze week de beleidsrente ongewijzigd op -0,25%. De communicatie van de Zweedse centrale bank is verrassend te noemen. De afgelopen jaren deed de economie het goed maar toen was de bank heel voorzichtig met signalen dat het monetair beleid verkapt zou kunnen worden. De Zweedse economie is sterk afhankelijk van de wereldhandel en de mondiale groei. De voortzichten over de wereldhandel en de mondiale groei zijn dit jaar aanzienlijk verslechterd. Desondanks blijft de Zweedse centrale bank vasthouden aan het pad van renteverhogingen. Wij denken ze waarschijnlijk zal afzien van een renteverhoging als de onzekerheid over de wereldhandel en de mondiale groei aanhouden.

De Britse centrale bank kwam deze week niet bijeen om over het monetair beleid te beslissen maar commentaar van Mark Carney suggereerde dat de koers van het monetair beleid in augustus veranderd zou kunnen worden. Als gevolg hiervan is volgens de markt de kans op een renteverlaging dit jaar toegenomen. Daardoor daalde het Britse pond. De centrale bank geeft echter nog steeds aan dat de beleidsrente zal stijgen als er een brexit met overeenkomst is.

Onze valutaramingen

	05-Jul	Q2 2019	Q3 2019	Q4 2019	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020
EUR/USD	1.1256	1.12	1.12	1.12	1.14	1.16	1.18	1.20
USD/JPY	108.05	106	104	100	99	98	97	95
EUR/JPY	121.62	119	116	112	113	114	114	114
GBP/USD	1.2550	1.25	1.24	1.24	1.28	1.32	1.36	1.40
EUR/GBP	0.8969	0.90	0.90	0.90	0.89	0.88	0.87	0.86
USD/CHF	0.9878	0.98	0.98	0.98	1.00	1.00	1.00	1.00
EUR/CHF	1.1119	1.10	1.10	1.10	1.14	1.16	1.18	1.20
AUD/USD	0.7018	0.69	0.68	0.67	0.68	0.70	0.72	0.74
EUR/AUD	1.6040	1.62	1.65	1.67	1.68	1.66	1.64	1.62
NZD/USD	0.6668	0.66	0.65	0.64	0.66	0.68	0.70	0.72
EUR/NZD	1.6881	1.70	1.72	1.75	1.73	1.71	1.69	1.67
USD/CAD	1.3069	1.34	1.34	1.34	1.32	1.30	1.28	1.26
EUR/CAD	1.4711	1.50	1.50	1.50	1.50	1.51	1.51	1.51
USD/SEK	9.3700	9.46	9.60	9.82	9.47	9.14	8.90	8.67
EUR/SEK	10.5469	10.60	10.75	11.00	10.80	10.60	10.50	10.40
EUR/NOK	9.6343	9.80	9.85	9.90	9.80	9.70	9.60	9.50
USD/NOK	8.5593	8.75	8.79	8.84	8.60	8.36	8.14	7.92
EUR/DKK	7.4638	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46
USD/CNY	6.88	6.90	6.90	6.90	6.85	6.80	6.75	6.70
EUR/PLN	4.2439	4.30	4.30	4.25	4.25	4.20	4.20	4.20
USD/BRL	3.80	3.90	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").