

FX Weekly

Georgette Boele, Senior FX Strategist

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

Beleggers houden nu minder rekening met een renteverlaging in het VK

- ▶ **Beleggers houden nu minder rekening met een renteverlaging in het VK in januari**
- ▶ **Beleggers testen de bereidheid van de Zwitserse centrale bank om in te grijpen**
- ▶ **De ECB laat beleid ongewijzigd**
- ▶ **Geen wijziging in beleid van de Fed volgende week**

Beleggers zijn er nu minder van overtuigd dat de Bank of England op 30 januari de rente gaat verlagen. Het banenrapport voor november/december was beter dan verwacht. Daarnaast liet een indicator van producentenvertrouwen zien dat optimisme is toegenomen. Vertegenwoordigers van de Bank of England houden voornamelijk consumenten- en producentenvertrouwen in de gaten. Morgen wordt de inkoopmanagersindex (eerste indicatie) voor januari gepubliceerd. Laat de uitkomst geen verbetering zien, dan verlaagt de Bank of England de rente waarschijnlijk met 25 basispunten. Het pond zal hierdoor verzwakken. Mocht de inkoopmanagersindex een herstel laten zien, dan is een renteverlaging niet waarschijnlijk en zal het pond stijgen. Ondertussen is de brexitovereenkomst door het Britse parlement goedgekeurd, waardoor brexit zal plaatsvinden op 1 februari.

Beleggers testen de bereidheid van de Zwitserse centrale bank om in te grijpen

Eerder in de week verzwakte de Zwitserse frank van het ene op het andere moment zonder dat daar een aanleiding voor was. Beleggers waren ervan overtuigd dat de centrale bank de opmars van de frank niet zou tegenhouden. Nu zijn beleggers daar onzekerder over. Beleggers zullen waarschijnlijk de centrale bank blijven testen om erachter te komen tot welk niveau de frank maximaal kan stijgen. Wij denken dat de Zwitserse centrale bank zal doorgaan met ingrijpen in valutamarkten om de opmars van de frank te stoppen. We verwachten dat de opmars van de frank zal stoppen tussen de huidige koers en het niveau van 1,0625 in EUR/CHF.

De ECB laat beleid ongewijzigd

De ECB kwam vandaag bijeen om over het monetair beleid te beslissen. Zoals verwacht werd het monetair beleid niet gewijzigd. De euro reageerde nauwelijks. Wij verwachten nog steeds dat de ECB in het eerste kwartaal de rente met 10 basispunten zal verlagen en meer activa zal aankopen. De ECB heeft wel een start gemaakt met de evaluatie van de monetairbeleidsstrategie.

Geen wijziging in beleid van de Fed volgende week

Volgende week is de Amerikaanse centrale bank aan zet. We verwachten geen wijziging in het monetair beleid. Onze VS econoom voorziet een verdere afzwakking van de economie in de VS, meer dan dat de centrale bank zelf verwacht. Dit is de reden waarom wij nogmaals een renteverlaging verwachten. De beleidsrente zal dan naar de target range van 1,25-1,50% gaan in de eerste helft van 2020. Voor de vergadering zal de dollar waarschijnlijk amper bewegen. Mocht de

Amerikaanse centrale in haar verklaring aangeven dat er nog een renteverlaging in het verschiet zit, dan zal de dollar dalen. Mochten in de komende weken en maanden de macro-economische cijfers in Amerika wat zwakker zijn, dan zal dat ook zorgen voor wat neerwaartse druk op de dollar.

FX voorspellingen

Veranderingen in rood

	23-Jan	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021
EUR/USD	1.1070	1.14	1.15	1.16	1.16	1.17	1.18	1.19	1.20
USD/JPY	109.36	109	110	111	112	113	114	115	116
EUR/JPY	121.07	124	127	129	130	132	135	137	139
GBP/USD	1.3117	1.32	1.34	1.35	1.35	1.36	1.38	1.40	1.42
EUR/GBP	0.8440	0.86	0.86	0.86	0.86	0.86	0.86	0.85	0.85
USD/CHF	0.9674	0.96	0.97	0.97	0.97	0.97	0.97	0.97	0.96
EUR/CHF	1.0709	1.10	1.11	1.12	1.12	1.13	1.14	1.15	1.15
AUD/USD	0.6864	0.67	0.68	0.69	0.70	0.71	0.72	0.73	0.75
EUR/AUD	1.6130	1.70	1.69	1.68	1.66	1.65	1.64	1.63	1.60
NZD/USD	0.6608	0.65	0.66	0.67	0.68	0.69	0.70	0.71	0.72
EUR/NZD	1.6755	1.75	1.74	1.73	1.71	1.70	1.69	1.68	1.67
USD/CAD	1.3151	1.32	1.31	1.30	1.30	1.29	1.28	1.27	1.26
EUR/CAD	1.4559	1.50	1.51	1.51	1.51	1.51	1.51	1.51	1.51
USD/SEK	9.5162	9.21	8.91	8.62	8.62	8.46	8.31	8.15	8.00
EUR/SEK	10.5349	10.50	10.25	10.00	10.00	9.90	9.80	9.70	9.60
EUR/NOK	9.9717	9.90	9.80	9.70	9.50	9.40	9.30	9.20	9.00
USD/NOK	9.0074	8.68	8.52	8.36	8.19	8.03	7.88	7.73	7.50
EUR/DKK	7.4731	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46
USD/CNY	6.94	6.90	6.95	7.00	7.00	7.05	7.05	7.10	7.10

Source: ABN AMRO Economisch Bureau

Centrale banken

In %

		10-Jan	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020	Q4 2021
Fed	Fed funds upper bound	1.75	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50
10y	US Treasury yield	1.72	1.60	1.65	1.75	1.90	1.90
ECB	Deposit facility	-0.50	-0.60	-0.60	-0.60	-0.60	-0.60
10y	Bund yield	-0.30	-0.65	-0.60	-0.50	-0.40	-0.40
BoE	Bank rate	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75
BoJ	Policy Balance rate	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10
SNB	Libor Rate	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75
Norges Bank	Policy rate	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50
Riksbank	Repo rate	-0.25	-0.25	-0.25	-0.25	-0.25	-0.25
RBA	Cash rate target	0.75	0.75	0.50	0.50	0.50	0.50
RBNZ	Official cash rate	1.00	1.00	1.00	0.75	0.75	0.75
BoC	O/N rate target	1.75	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50

Source: 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 2020 ABN AMRO Bank N.V. and affiliated companies ("ABN AMRO").