

FX Weekly

Georgette Boele, Senior FX Strategist

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

Vooraf aandacht voor de verschillen in aanpak van de coronacrisis

- ▶ **De dynamiek op valutamarkten verandert voortdurend**
- ▶ **Het gaat nu vooral over hoe verschillende landen de coronacrisis aanpakken en hoe lang de 'lockdown' gaat duren**
- ▶ **Slechte macro-economische cijfers in Amerika kunnen de dollar onder druk zetten**
- ▶ **Maar we verwachten dat beleggers nog een periode risico zullen mijden. Een stijging van de yen en de dollar ligt dan in het verschiet**
- ▶ **Aan het herstel van de Noorse kroon komt snel een einde**

De dynamiek op de valutamarkten verandert voortdurend. Een paar weken geleden meden beleggers risico en sloten zij hun openstaande posities. De Amerikaanse dollar daalde en de koers van EUR/USD steeg. Daarna volgde een periode waarin er een tekort was aan dollars. Hierdoor steeg de dollar aanzienlijk. De Fed maakte een einde aan deze scherpe stijging door maatregelen aan te kondigen die de dollar beter beschikbaar maken. Daarnaast waren beleggers hoopvol dat de maatregelen van centrale banken en overheden succes zullen hebben. Hierdoor verkochten beleggers de dollar en stonden ze meer open voor andere valuta's. Daar komt bij dat beleggers meer aandacht hebben voor hoe de aanpak van de coronacrisis per land verschilt en hoe lang de 'lockdown' zal duren. In eerste instantie hadden beleggers vooral aandacht voor de ontwikkelingen in China, Azië en later Italië, Spanje en de rest van Europa. Nu hebben ze vooral aandacht voor de ontwikkelingen in de VS en Brazilië. In de VS worden op weekbasis cijfers gepubliceerd van de arbeidsmarkt (initial jobless claims). Vorige week waren deze arbeidsmarktcijfers heel zwak en hierdoor daalde de dollar. Vandaag waren deze cijfers nog zwakker. Tot slot waren er extra eindemaand- en eindekwartaaltransacties die de dollar tijdelijk steunden.

Op dit moment kijken beleggers vooral naar de aanpak van de coronacrisis per land. Hoeveel slachtoffers zijn er, wat is de schade van de coronacrisis en hoe lang zal de 'lockdown' duren? De meeste macro-economische cijfers die het begin van de lockdown meenemen, zullen pas de volgende maanden worden gepubliceerd. Daardoor zullen beleggers nu vooral belangstelling hebben voor Chinese cijfers, de wekelijkse arbeidscijfers uit de VS en cijfers over consumenten- en producentenvertrouwen. Een grotere lockdown in de VS en slechte wekelijkse arbeidsmarktcijfers kunnen de dollar onder druk zetten. We denken echter dat dit tijdelijk van aard is. We verwachten dat slechte macro-economische cijfers ervoor zorgen dat beleggers weer risico gaan mijden. Dus de dollar en de yen zullen weer stijgen door veiligheidsvraag. In de tweede helft van 2020 verwachten we een daling van de dollar en de yen, omdat er dan minder vraag is naar veiligheidsvaluta.

Herstel van de Noorse kroon

In de periode van 9 maart tot en met 19 maart steeg de euro met 25% ten opzichte van de Noorse kroon. De daling van de olieprijs zorgt voor slechtere vooruitzichten van de Noorse economie. Dat heeft de koers van de Noorse kroon onder druk gezet. De Noorse economie is voor een belangrijk deel afhankelijk van de inkomsten van olie- en gasexporten. Daarnaast is de liquiditeit van de Noorse kroon laag. Dus als beleggers risico mijden en de olieprijs daalt dan daalt de Noorse kroon ook. Toen het beleggerssentiment verbeterde (recent) en de olieprijs niet verder daalde, herstelde de kroon. Er is ook hoop onder beleggers dat belangrijke olie-exporteurs (zoals Rusland en Saudi-Arabië) het aanbod gaan inperken. Maar we verwachten een nieuwe periode waarin beleggers risico gaan mijden. Met andere woorden, aan het herstel van de kroon komt waarschijnlijk snel een einde en een daling van de kroon ligt in het verschiet.

Onze valutaramingen

	02-Apr	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021
EUR/USD	1.0852	1.05	1.08	1.12	1.15	1.17	1.19	1.20
USD/JPY	107.28	100	105	110	112	113	115	116
EUR/JPY	116.42	105	113	123	129	132	137	139
GBP/USD	1.2369	1.12	1.17	1.20	1.25	1.30	1.35	1.38
EUR/GBP	0.8774	0.94	0.92	0.93	0.92	0.90	0.88	0.87
USD/CHF	0.9723	0.99	0.98	0.96	0.96	0.95	0.94	0.95
EUR/CHF	1.0551	1.04	1.06	1.08	1.10	1.11	1.12	1.14
AUD/USD	0.6020	0.54	0.56	0.60	0.63	0.66	0.68	0.70
EUR/AUD	1.8028	1.94	1.93	1.87	1.83	1.77	1.75	1.71
NZD/USD	0.5889	0.54	0.56	0.60	0.63	0.65	0.67	0.70
EUR/NZD	1.8428	1.94	1.93	1.87	1.83	1.80	1.78	1.71
USD/CAD	1.4260	1.48	1.45	1.40	1.36	1.34	1.32	1.3
EUR/CAD	1.5474	1.55	1.57	1.57	1.56	1.57	1.57	1.56
USD/SEK	10.1394	10.86	10.46	9.82	9.13	8.80	8.40	8.17
EUR/SEK	11.0028	11.40	11.30	11.00	10.50	10.30	10.00	9.80
EUR/NOK	11.3477	12.60	12.00	11.50	11.00	10.60	10.40	10.20
USD/NOK	10.4572	12.00	11.11	10.27	9.57	9.06	8.74	8.50
EUR/DKK	7.4665	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46
USD/CNY	7.10	7.10	7.15	7.20	7.20	7.20	7.20	7.20
EUR/PLN	4.5754	4.80	4.80	4.50	4.40	4.35	4.30	4.25
USD/BRL	5.27	5.30	5.20	5.00	4.80	4.60	4.40	4.20

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 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 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").