

01 februari 2019

Focus op Amerikaanse macrocijfers

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

- **De Fed was meer verruimingsgezind dan verwacht en hierdoor kwam de dollar onder druk**
- **Amerikaanse cijfers zullen richting geven aan de dollar**
- **We verwachten meer dollarzwakte**
- **In het VK gaat de focus van de ene naar de andere stemming (14 februari)**

Fed zet dollar onder druk

De Amerikaanse centrale bank heeft vriend en vijand verrast met haar communicatie deze week. De Fed was meer verruimingsgezind dan verwacht. Het lijkt erop dat de balans van de Fed uiteindelijk minder zal worden afgebouwd dan eerder werd aangenomen door beleggers. Daar komt bij dat de Fed vanaf nu de beleidsrente zou kunnen verhogen of verlagen afhankelijk hoe Amerikaanse macro-economische cijfers zullen zijn. Dus het aandachtspunt is niet langer het verhogen van de beleidsrente. Dit waren belangrijke wijzigingen in de communicatie van het monetair beleid en ze waren ook negatief voor de dollar. De publicatie van de macro-economische cijfers zal in de komende dagen en weken weer op gang komen (ervan uitgaande dat een nieuwe sluiting van de overheid wordt voorkomen). Mochten deze cijfers laten zien dat ook de Amerikaanse economie iets vertraagt en dat deze cijfers minder sterk zijn dan verwacht, dan zal de neerwaartse druk op de dollar toenemen, tenzij het beleggerssentiment op de financiële markten aanzienlijk verslechtert. We verwachten dat EUR/USD langzaam zal stijgen. De zwakke macro-economische cijfers van de eurozone zitten namelijk grotendeel in de koers van de euro verdisconteerd. We handhaven onze prognose voor eind maart van 1,17 in EUR/USD.

Brexitperikelen

Deze week heeft het Britse Lagerhuis over verschillende amendementen gestemd. De meeste werden weggestemd; ook het amendement om de eurozone te vragen of de brexit datum uitgesteld zou kunnen worden. De twee amendementen die het wel haalden, waren dat de Britse regering opnieuw gaat proberen de Ierse *backstop* uit de overeenkomst te halen (Europa heeft duidelijk aangegeven dat dit niet zal gebeuren) en dat een brexit zonder overeenkomst wordt voorkomen (maar de regering hoeft dit niet te volgen). Op 14 februari zal het Britse Lagerhuis opnieuw stemmen over amendementen. Het Britse pond heeft iets van de recente winsten ingeleverd omdat beleggers teleurgesteld waren over het resultaat van de stemmingen deze week. Maar de kans op een brexit zonder overeenkomst is in onze ogen nog steeds laag (ook door

de stemming op 14 februari). Hierdoor is het pond niet aanzienlijk verzwakt. We handhaven onze voorspellingen voor GBP/USD en EUR/GBP van respectievelijk 1,36 en 0,86.

Onze valutaramingen

	01-Feb	Q1 2019	Q2 2019	Q3 2019	Q4 2019	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020
EUR/USD	1.1464	1.17	1.19	1.22	1.25	1.27	1.28	1.29	1.30
USD/JPY	108.87	111	110	108	105	103	102	101	100
EUR/JPY	124.81	130	131	132	131	131	131	130	130
GBP/USD	1.3077	1.36	1.38	1.42	1.45	1.46	1.47	1.48	1.50
EUR/GBP	0.8766	0.86	0.86	0.86	0.86	0.87	0.87	0.87	0.87
USD/CHF	0.9930	1.00	0.99	0.98	0.96	0.95	0.95	0.93	0.92
EUR/CHF	1.1383	1.17	1.18	1.19	1.20	1.21	1.22	1.20	1.20
AUD/USD	0.7257	0.76	0.78	0.80	0.82	0.82	0.83	0.84	0.85
EUR/AUD	1.5797	1.54	1.53	1.53	1.52	1.55	1.54	1.54	1.53
NZD/USD	0.6922	0.69	0.70	0.72	0.75	0.76	0.77	0.78	0.80
EUR/NZD	1.6562	1.70	1.70	1.69	1.67	1.67	1.66	1.65	1.63
USD/CAD	1.3149	1.27	1.24	1.20	1.18	1.18	1.18	1.18	1.18
EUR/CAD	1.5073	1.49	1.48	1.46	1.48	1.50	1.51	1.52	1.53
USD/SEK	9.0521	8.46	8.24	7.95	7.68	7.40	7.27	7.13	6.92
EUR/SEK	10.3769	9.90	9.80	9.70	9.60	9.40	9.30	9.20	9.00
EUR/NOK	9.6695	9.30	9.00	8.80	8.60	8.50	8.40	8.20	8.00
USD/NOK	8.4350	7.95	7.56	7.21	6.88	6.69	6.56	6.36	6.15
EUR/DKK	7.4656	7.44	7.44	7.44	7.44	7.44	7.44	7.44	7.44
USD/CNY	6.74	6.85	6.80	6.75	6.70	6.70	6.70	6.70	6.70
EUR/PLN	4.2709	4.25	4.20	4.15	4.15	4.10	4.05	4.05	4.00
USD/BRL	3.65	3.65	3.60	3.50	3.40	3.35	3.30	3.25	3.20

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").