

FX Weekly

Georgette Boele

georgette.boele@nl.abnamro.com

Het Britse pond onder druk ten opzichte van de euro

- ▶ **Het Britse pond is recent verzwakt ten opzichte van de euro**
- ▶ **Een herstel in EUR/USD is hoogstwaarschijnlijk tijdelijk van aard**

Na een stijging van het Britse pond ten opzichte van de euro in het eerste kwartaal ...

Vanaf begin januari 2021 tot 6 april deed het Britse pond het aanmerkelijk beter dan de euro. Het pond steeg met 5% ten opzichte van de euro. Hiervoor zijn verschillende redenen aan te voeren. Het VK is sneller met het vaccineren dan de eurozone. Hierdoor kan de economie weer opengesteld worden, terwijl in een aantal eurozone landen de maatregelen juist weer strenger worden. Daar komt bij dat de rente op staatsobligaties in het VK en de rente gecorrigeerd voor inflatie harder zijn gestegen dan in de eurozone. Een paar maanden geleden hielden beleggers rekening mee met de mogelijkheid van een renteverlaging van de *Bank of England*. Dat is nu niet langer het geval. De ECB is nog steeds verruimingsgezind. Door deze ontwikkelingen is het pond gestegen ten opzichte van de euro. EUR/GBP daalde van 0,8943 tot ongeveer 0,85.

... is het Britse pond de afgelopen dagen weer verzwakt

Sinds 6 april is de situatie veranderd en is het pond gedaald. Ten eerste neemt het tempo van vaccineren in de eurozone toe. Ten tweede zijn er politieke spanningen tussen het VK en de EU. Ten derde denken we dat het pond te hard is gestegen. We denken dat het economisch herstel in het VK en de eurozone ongeveer hetzelfde zal zijn, ondanks het hoger tempo van vaccineren in het VK tot nu toe. Dus er is geen reden om het pond te kopen ten opzichte van de euro. Daar komt bij dat we denken dat de *Bank of England* haar beleid verder verruimt door een groter opkoopprogramma. Tot slot hebben beleggers al het pond gekocht en vinden we dat het pond te hard is gestegen versus de euro en de Amerikaanse dollar.

Een tijdelijk herstel in EUR/USD

In de afgelopen week waren Amerikaanse macro-economische cijfers beter dan verwacht. Maar dit leidde niet voor een stijging in de dollar. Dit komt doordat de betere cijfers niet zorgden voor hogere rentes op Amerikaanse staatsobligaties. Integendeel, de rente gecorrigeerd voor inflatie bewoog nauwelijks en de rente op Amerikaanse staatsobligaties daalde. Hierdoor werd het renteververschil met de eurozone kleiner en dat gaf steun aan EUR/USD. EUR/USD is hersteld van net boven het niveau van 1,17 naar 1,19. De betere inkoopmanagersindices in de eurozone hebben de euro ook gesteund. In de komende week/weken zou EUR/USD eerst kunnen stijgen richting het psychologische niveau van 1,20. Daarna zet mogelijk de daling weer in. We verwachten een lagere EUR/USD dit jaar en volgend jaar. We verwachten dat de Amerikaanse economie vooral dit jaar veel harder gaat groeien dan de economie in de eurozone en dat de Fed de komende jaren minder verruimingsgezind is dan de ECB.

Valutaramingen

Veranderingen rood/dikgedrukt

	08-Apr	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021	Q1 2022	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022
EUR/USD	1.1864	1.19	1.17	1.15	1.13	1.12	1.11	1.10
USD/JPY	109.55	108	109	110	113	115	116	118
EUR/JPY	129.96	129	128	127	128	129	129	130
GBP/USD	1.3745	1.35	1.34	1.32	1.31	1.30	1.29	1.28
EUR/GBP	0.8631	0.88	0.87	0.87	0.86	0.86	0.86	0.86
USD/CHF	0.9288	0.92	0.95	0.97	0.99	1.01	1.02	1.04
EUR/CHF	1.1020	1.10	1.11	1.12	1.12	1.13	1.13	1.14
AUD/USD	0.7634	0.75	0.75	0.74	0.74	0.73	0.72	0.72
EUR/AUD	1.5541	1.59	1.56	1.55	1.53	1.53	1.54	1.53
NZD/USD	0.7030	0.70	0.70	0.69	0.68	0.68	0.67	0.66
EUR/NZD	1.6876	1.70	1.67	1.67	1.66	1.65	1.66	1.67
USD/CAD	1.2606	1.29	1.30	1.30	1.31	1.31	1.32	1.32
EUR/CAD	1.4956	1.54	1.52	1.50	1.48	1.47	1.47	1.45
USD/SEK	8.5975	8.40	8.46	8.52	8.58	8.57	8.56	8.64
EUR/SEK	10.1999	10.00	9.90	9.80	9.70	9.60	9.50	9.50
EUR/NOK	10.0717	10.10	9.90	9.70	9.50	9.40	9.30	9.20
USD/NOK	8.4893	8.49	8.46	8.43	8.41	8.39	8.38	8.36
EUR/DKK	7.4373	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46
USD/CNY	6.55	6.40	6.40	6.40	6.30	6.30	6.20	6.20
USD/INR	74.61	72.40	72.20	72.00	71.50	71.00	70.50	70.00
USD/KRW	1,117.22	1,100	1,100	1,075	1,075	1,050	1,050	1,025
USD/RUB	77.15	75.00	74.50	74.00	73.50	73.00	72.50	72.00
USD/TRY	8.16	7.30	7.20	7.00	6.90	6.80	6.60	6.50
EUR/PLN	4.5533	4.50	4.45	4.40	4.35	4.30	4.25	4.20
USD/ZAR	14.54	14.80	14.80	14.80	14.80	14.80	14.80	14.80
USD/BRL	5.6161	5.20	5.10	5.00	4.90	4.80	4.70	4.60

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 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 directeurs, 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 2021 ABN AMRO Bank N.V. and affiliated companies ("ABN AMRO").