

15 februari 2019

Nieuwe ramingen EUR/USD

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

- **Verlaging economische ramingen en latere renteverhoging door ECB leiden tot neerwaartse bijstelling van EUR/USD**
- **Op korte termijn nog wat zwakte EUR/USD, maar in beperkte mate**
- **Nieuwe raming EUR/USD eind 2019 1,16 (was 1,25)**
- **Nieuwe raming EUR/USD eind 2020 1,25 (was 1,30)**

Nieuwe economische ramingen en latere renteverhoging door ECB leiden tot bijstelling van EUR/USD naar beneden

Eerder deze week hebben wij onze economische groeiramingen naar beneden bijgesteld. Het betekent dat we veel minder economische groei verwachten dan de consensus van andere economen. Ook hebben we onze projectie van de rente van Duitse staatsobligaties naar beneden bijgesteld en verwachten we nu dat de ECB pas in december 2020 over zal gaan tot het verhogen van de beleidsrente. Eerder gingen we uit van een renteverhoging in maart 2020. Deze visie is 'verruimingsgezinder' dan wat de financiële markten nu inprijzen. Daarom hebben wij onze ramingen van EUR/USD ook verlaagd. We denken nu dat de stijging van EUR/USD later zal komen dan we tot voor kort verwachtten.

Op korte termijn nog wat zwakte EUR/USD ...

Op korte termijn zou EUR/USD nog iets in waarde kunnen dalen, maar we denken dat de zwakte beperkt zal blijven. De volgende overwegingen liggen hieraan ten grondslag. Ten eerste zullen zwakker dan verwachte macro-economische cijfers voor de eurozone de euro iets doen verzwakken, maar de invloed hiervan zal beperkt zijn omdat dit grotendeels al in de koers van de euro zit verdisconteerd.

... maar de mate waarin is beperkt

Ten tweede verwacht onze VS-econoom dat de Fed in 2019 de overtollige reserves nog verder zal verlagen. Dit geeft steun aan de dollar. De Fed heeft echter duidelijk aangegeven hoeveel ze deze reserves zullen verlagen. Als gevolg van deze duidelijke uitspraak denken we dat het opwaartse effect op de dollar dit jaar minder zal zijn. Daar komt bij dat we verwachten dat de macro-economische cijfers in de VS wat tegen zullen vallen, waardoor beleggers hun verwachtingen over het monetaire beleid van de Fed naar beneden bij zullen stellen. Op dit moment denkt het merendeel van de analisten dat de kans op een renteverhoging door de Fed groter is dan op een verlaging. Wij

denken dat deze kansen gelijk zijn. Als de analisten hun verwachtingen richting onze visie aanpassen zal de dollar hier hinder van onder vinden.

Ten derde denken we nu dat in de komende maanden het beleggerssentiment minder positief zal zijn dan we eerder dachten. Als gevolg hiervan zullen beleggers voorzichtig zijn met het openen en aanhouden van posities die risicovoller zijn. De dollar krijgt dan wat steun omdat hij gezien wordt als *safe-haven*. Beleggers houden op dit moment al posities aan die profiteren van een hogere dollar en een lagere euro. We verwachten dat deze posities niet substantieel verder uitgebreid worden.

Onze valutaramingen (andere ramingen worden herzien)

	14-Feb	Q1 19	Q2 19	Q3 19	Q4 19	Q1 20	Q2 20	Q3 20	Q4 20
EUR/USD new	1.1278	1.10	1.10	1.13	1.16	1.18	1.20	1.22	1.25
EUR/USD old	1.1278	1.17	1.19	1.22	1.25	1.27	1.28	1.29	1.30

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").