

21 juni 2019

Centrale banken aan zet

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

- **Zowel de Fed als de ECB klinkt verruimingsgezind**
- **EUR/USD blijft in een nauwe bandbreedte met als belangrijkste weerstand-niveau 1,1355**
- **De *Bank of England* was minder verkrappingsgezind dan verwacht ...**
- **... terwijl de Norges Bank verkrappingsgezind was**

Zowel ECB als Fed klinkt verruimingsgezind

EUR/USD daalde het begin van de week, omdat de uitspraken van Mario Draghi in de richting wijzen dat een renteverlaging door ECB mogelijk zou kunnen zijn. Later in de week na de beslissing van de Fed steeg EUR/USD weer. De Amerikaanse centrale bank liet het monetair beleid ongewijzigd, maar gaf wel aan dat zij de rente binnenkort mogelijk wil verlagen. De kans dat de rente in juli met 50 basispunten wordt verlaagd in plaats van de verwachte 25 basispunten, is daarmee duidelijk toegenomen. Dit resulteerde in een opgewekt beleggerssentiment op financiële markten. Zo daalde de rente op Amerikaanse staatsobligaties en stegen de aandelenkoersen. Verder daalde de Amerikaanse dollar, omdat het renteverskil tussen de VS en andere landen op staatsobligaties afnam. Bijvoorbeeld USD/JPY daalde door een lager renteverskil tussen de VS en Japan (de Japanse centrale bank hintte niet op monetair verruiming) en niet omdat de Japanse yen gezocht werd i.v.m. *safe-haven*-vraag. Het belangrijkste niveau in EUR/USD is 1,1355. Dit is het niveau van de tweehonderdduizend voortschrijdend gemiddelde. Zolang EUR/USD onder dit niveau koerst, is het technische plaatje negatief. We handhaven onze eindejaarsvoorspelling van 1,12 in EUR/USD.

De *Bank of England* was minder verkrappingsgezind

De *Bank of England* was gisteren aan zet. Ze liet de beleidsrente ongewijzigd en herhaalde dat ze nog steeds overweegt de beleidsrente te verhogen. Daarnaast maakte zij ook duidelijk dat de neerwaartse risico's voor de economie zijn toegenomen door de handelsspanningen tussen de VS en China. Verder is volgens de *Bank of England* het risico van een brexit-zonder overeenkomst gestegen. Vooral de laatste twee opmerkingen zorgden ervoor dat het Britse pond in waarde daalde ten opzichte van de euro en winst teruggaf ten opzichte van de dollar. De onzekerheid over brexit is nog steeds groot. Boris Johnson zal waarschijnlijk het stokje overnemen van Theresa May, maar bevestiging kan nog tot 22 juli op zich laten wachten. Ondertussen komt de deadline van eind oktober steeds dichterbij. In de komende weken en maanden zal het

pond waarschijnlijk nog uit de gratie blijven, ondanks het feit dat beleggers inmiddels aanzienlijke *net-short* posities hebben opgebouwd.

De Norges Bank was verkrappingsgezind

De Norges Bank was ook aan zet en ze verraste vriend en vijand door meer verkrappingsgezind te klinken. Niet alleen verhoogde zij de beleidsrente van 1,0% naar 1,25%, ze zei ook dat de beleidsrente waarschijnlijk iets sneller kan stijgen in het komend jaar dan werd aangegeven in maart. Het aantal renteverhogingen over de periode waarvoor ze voorspellingen afgeeft, zou wel gelijk blijven. Het is verrassend dat de Noorse centrale bank zo verkrappingsgezind is bij alle onzekerheid over het handelsconflict en de mondiale groei. De Noorse kroon deed het goed na de bekendmaking.

Onze valutaramingen

	21-Jun	Q2 2019	Q3 2019	Q4 2019	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020
EUR/USD	1.1303	1.12	1.12	1.12	1.14	1.16	1.18	1.20
USD/JPY	107.40	106	104	100	99	98	97	95
EUR/JPY	121.40	119	116	112	113	114	114	114
GBP/USD	1.2683	1.25	1.24	1.24	1.28	1.32	1.36	1.40
EUR/GBP	0.8912	0.90	0.90	0.90	0.89	0.88	0.87	0.86
USD/CHF	0.9834	0.98	0.98	0.98	1.00	1.00	1.00	1.00
EUR/CHF	1.1117	1.10	1.10	1.10	1.14	1.16	1.18	1.20
AUD/USD	0.6920	0.69	0.68	0.67	0.68	0.70	0.72	0.74
EUR/AUD	1.6334	1.62	1.65	1.67	1.68	1.66	1.64	1.62
NZD/USD	0.6570	0.66	0.65	0.64	0.66	0.68	0.70	0.72
EUR/NZD	1.7204	1.70	1.72	1.75	1.73	1.71	1.69	1.67
USD/CAD	1.3187	1.34	1.34	1.34	1.32	1.30	1.28	1.26
EUR/CAD	1.4906	1.50	1.50	1.50	1.50	1.51	1.51	1.51
USD/SEK	9.3923	9.46	9.60	9.82	9.47	9.14	8.90	8.67
EUR/SEK	10.6167	10.60	10.75	11.00	10.80	10.60	10.50	10.40
EUR/NOK	9.6748	9.80	9.85	9.90	9.80	9.70	9.60	9.50
USD/NOK	8.5590	8.75	8.79	8.84	8.60	8.36	8.14	7.92
EUR/DKK	7.4659	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46
USD/CNY	6.88	6.90	6.90	6.90	6.85	6.80	6.75	6.70
EUR/PLN	4.2610	4.30	4.30	4.25	4.25	4.20	4.20	4.20
USD/BRL	3.84	3.90	3.95	4.00	3.90	3.80	3.70	3.60

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 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").