

FX Weekly

Georgette Boele, Senior FX Strategist

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

De crisis is nog niet voorbij

- ▶ **Beleggerssentiment is verbeterd en de dollar staat lager**
- ▶ **Maar de crisis is nog niet voorbij**
- ▶ **Zwakke economische cijfers zullen waarschijnlijk het sentiment doen verslechteren**
- ▶ **Beleggers zullen zich dan realiseren dat de schade aan de economie groter is en/of dat het herstel langer op zich laat wachten**
- ▶ **Beleggers zullen dollar en yen kopen als het sentiment weer verslechtert**

Deze week zijn beleggers optimistischer. Verschillende landen hebben inmiddels maatregelen genomen om de verspreiding van het coronavirus tegen te gaan. Die maatregelen lijken nu te werken. We leiden het verbeterde beleggerssentiment af uit de lagere bewegelijkheid op de Amerikaanse aandelenmarkten. Maar ook het herstel van de aandelenmarkten duidt op een beter beleggerssentiment. Net als het herstel van de valuta's die afhankelijk zijn van de mondiale groei en de wereldhandel. Het zal geen verrassing zijn dat de Amerikaanse dollar is gedaald. Dit komt doordat beleggers nu minder interesse tonen in veilighavenmunten. Beleggers lijken weinig aandacht te schenken aan de zwakke macro-economische cijfers. Ze hopen dat het dieptepunt van de coronacrisis is gepasseerd en dat de recessie van korte duur zal zijn. Ze lijken ervan uit te gaan dat alles weer goedkomt als de lockdownmaatregelen opgeheven worden

Elke crisis is anders, zo ook deze crisis. Wat de meeste crises wel gemeen met elkaar hebben is dat er vaak twee golven van paniek op de markten zijn. We denken dat er ook in deze crisis twee golven van paniek zullen zijn en dat de tweede zich in de komende weken aan zal dienen. Daarom zijn wij voorzichtiger dan andere marktpartijen. In zo'n tweede golf zullen beleggers opnieuw de Amerikaanse dollar en de Japanse yen kopen als veilighavenmunten. Een serie van zwakke macro-economische cijfers zal waarschijnlijk zorgen voor een verandering in gedrag van beleggers. Beleggers zullen zich dan realiseren dat de schade aan de economie groter is en/of dat het herstel langer op zich laat wachten.

Onze VS-econoom verwacht dat er voor de VS nog veel zwakte in het verschiet ligt. Wij verwachten een veel lagere groei voor de VS dan de meeste analisten verwachten. Voor de eurozone verwachten wij een dubbel-diprecessie. Onze groeiramingen voor de eurozone zijn ook een stuk lager dan die van de meeste. Zie ook onze Engelstalige publicatie [Global Daily – Watch out for the double dip](#). Als beleggers opnieuw risico gaan mijden dan zal er meer vraag zijn naar de Amerikaanse dollar. Er zijn meer factoren die voor de dollar spreken. De afgelopen weken heeft de Fed en de Amerikaanse overheid krachtige maatregelen genomen om de economie te steunen. Daarnaast is het nu duidelijk dat de verkiezingsstrijd in november tussen Joe Biden en President Trump zal gaan. Aan de andere kant van de Atlantische oceaan zijn Europese politieke leiders er vooralsnog niet in geslaagd om tot een gezamenlijk economisch standpunt te

komen voor de coronacrisis. Zie ook onze Engelstalige publicatie [Global Daily – What is on the table at the Eurogroup?](#)

Vanaf het moment dat er een einde lijkt te komen aan de huidige crisis, zullen beleggers de dollar verkopen en weer interesse hebben in andere valuta's. Maar dit duurt nog even. Kortom, in de komende weken verwachten we een stijging van de dollar en een daling van de euro. Onze raming van EUR/USD voor eind juni is 1,05.

Onze valutaramingen

	09-Apr	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021
EUR/USD	1.0860	1.05	1.08	1.12	1.15	1.17	1.19	1.20
USD/JPY	108.88	100	105	110	112	113	115	116
EUR/JPY	118.24	105	113	123	129	132	137	139
GBP/USD	1.2428	1.12	1.17	1.20	1.25	1.30	1.35	1.38
EUR/GBP	0.8738	0.94	0.92	0.93	0.92	0.90	0.88	0.87
USD/CHF	0.9716	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	0.6232	0.54	0.56	0.60	0.63	0.66	0.68	0.70
EUR/AUD	1.7426	1.94	1.93	1.87	1.83	1.77	1.75	1.71
NZD/USD	0.6007	0.54	0.56	0.60	0.63	0.65	0.67	0.70
EUR/NZD	1.8078	1.94	1.93	1.87	1.83	1.80	1.78	1.71
USD/CAD	1.4028	1.48	1.45	1.40	1.36	1.34	1.32	1.3
EUR/CAD	1.5234	1.55	1.57	1.57	1.56	1.57	1.57	1.56
USD/SEK	10.0636	10.86	10.46	9.82	9.13	8.80	8.40	8.17
EUR/SEK	10.9289	11.40	11.30	11.00	10.50	10.30	10.00	9.80
EUR/NOK	11.1286	12.60	12.00	11.50	11.00	10.60	10.40	10.20
USD/NOK	10.2473	12.00	11.11	10.27	9.57	9.06	8.74	8.50
EUR/DKK	7.4658	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46
USD/CNY	7.06	7.10	7.15	7.20	7.20	7.20	7.20	7.20
EUR/PLN	4.5476	4.80	4.80	4.50	4.40	4.35	4.30	4.25
USD/BRL	5.12	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").