

17 januari 2019

Het Britse pond zit in de lift

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

- **De kans op brexit zonder overeenkomst neemt af en dit steunt het pond**
- **De euro onder druk**
- **Volgende week is de focus op de ontwikkelingen in het VK en de ECB - vergadering**

De kans op brexit zonder overeenkomst neemt af en dit steunt het pond

Eerder deze week stemde het Britse Lagerhuis over de brexitovereenkomst. Zoals verwacht was een grote meerderheid tegen deze overeenkomst. De meerderheid tegen de brexitovereenkomst was zelfs historisch groot. Labour diende na de stemming een motie van wantrouwen in tegen de regering om nieuwe verkiezingen te bewerkstelligen. Er waren niet voldoende stemmen om dit voor elkaar te krijgen, dus de regering overleefde deze motie van wantrouwen. Premier Theresa May zal nu proberen om samen met de oppositie een brexitovereenkomst te formuleren waar een meerderheid achter staat. De EU heeft aangegeven dat de onderhandelingen opnieuw geopend kunnen worden als de Britse regering instemt met een aantal punten. De VK moet dan het vrije verkeer van goederen toestaan en het VK kan geen handelsverdragen op eigen houtje sluiten. Een aanzienlijk deel van de Conservatieve partij is hier tegen, dus deze punten zouden kunnen leiden tot een breuk in de partij. Mocht premier Theresa May samen met de oppositiepartijen niet in staat zijn de brexitovereenkomst aan te passen dan komt er waarschijnlijk een nieuw referendum. Ondanks al deze onzekerheid denken we dat het Britse pond in waarde zal stijgen. Dit is omdat het risico dat het VK de EU verlaat zonder overeenkomst alleen maar afneemt. De onzekerheid kan wel tot de nodige bewegelijkheid zorgen. We houden vast aan onze voorspellingen voor eind maart van 0,86 voor EUR/GBP en 1,36 voor GBP/USD.

De euro onder druk

Deze week is de euro ten opzichte van de dollar weer onder het niveau van 1,14 gedoken. Dit kwam voornamelijk doordat Mario Draghi en andere ECB-beleidsfunctionarissen somberder zijn geworden over de vooruitzichten van de eurozone economie. Er is een aanzienlijke verandering in toon. Dit heeft de euro negatief beïnvloed. Volgende week komt de ECB bijeen. Als ze haar toon aanzienlijk aanpast en zegt dat de risico's voornamelijk aan de onderkant zitten wat betreft de economie, dan kan de euro op korte termijn onder druk blijven.

Daar komt bij dat de macro-economische cijfers uit China deze week zwakker waren dan verwacht. Hierdoor was het beleggerssentiment minder optimistisch. China neemt op dit moment veel maatregelen om de economie te steunen. Dus we denken dat als er meer duidelijkheid komt in het VK en beleggers optimistischer worden over China het beleggerssentiment zal verbeteren. Als gevolg daarvan zal de vraag naar *safe-haven*-valuta's zoals de Japanse yen, dollar en Zwitserse frank afnemen.

Onze valutaramingen

	17-Jan	Q1 2019	Q2 2019	Q3 2019	Q4 2019	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020
EUR/USD	1.1393	1.17	1.19	1.22	1.25	1.27	1.28	1.29	1.30
USD/JPY	108.75	111	110	108	105	103	102	101	100
EUR/JPY	123.90	130	131	132	131	131	131	130	130
GBP/USD	1.2880	1.36	1.38	1.42	1.45	1.46	1.47	1.48	1.50
EUR/GBP	0.8846	0.86	0.86	0.86	0.86	0.87	0.87	0.87	0.87
USD/CHF	0.9923	1.00	0.99	0.98	0.96	0.95	0.95	0.93	0.92
EUR/CHF	1.1305	1.17	1.18	1.19	1.20	1.21	1.22	1.20	1.20
AUD/USD	0.7163	0.76	0.78	0.80	0.82	0.82	0.83	0.84	0.85
EUR/AUD	1.5905	1.54	1.53	1.53	1.52	1.55	1.54	1.54	1.53
NZD/USD	0.6738	0.69	0.70	0.72	0.75	0.76	0.77	0.78	0.80
EUR/NZD	1.6908	1.70	1.70	1.69	1.67	1.67	1.66	1.65	1.63
USD/CAD	1.3283	1.27	1.24	1.20	1.18	1.18	1.18	1.18	1.18
EUR/CAD	1.5132	1.49	1.48	1.46	1.48	1.50	1.51	1.52	1.53
USD/SEK	9.0280	8.46	8.24	7.95	7.68	7.40	7.27	7.13	6.92
EUR/SEK	10.2857	9.90	9.80	9.70	9.60	9.40	9.30	9.20	9.00
EUR/NOK	9.7577	9.30	9.00	8.80	8.60	8.50	8.40	8.20	8.00
USD/NOK	8.5647	7.95	7.56	7.21	6.88	6.69	6.56	6.36	6.15
EUR/DKK	7.4648	7.44	7.44	7.44	7.44	7.44	7.44	7.44	7.44
USD/CNY	6.77	6.85	6.80	6.75	6.70	6.70	6.70	6.70	6.70
EUR/PLN	4.2866	4.25	4.20	4.15	4.15	4.10	4.05	4.05	4.00
USD/BRL	3.74	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").