

FX Weekly

Georgette Boele, Senior FX Strategist

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

Paniek op de oliemarkt werkt door op de valutamarkten

- ▶ **Paniek op de oliemarkt werkt door op de valutamarkten**
- ▶ **Valuta's van olie-exporterende landen daalden**
- ▶ **Op korte termijn verwachten wij nog meer zwakte in deze valuta's**
- ▶ **Maar na deze verkoopgolf moet het beter gaan, vooral voor de Noorse kroon**
- ▶ **De Amerikaanse dollar profiteert omdat beleggers risico mijden**

De valutamarkten hebben last van paniek op de oliemarkten

Deze week stond vooral in het teken van de grote daling van de olieprijsen. Er was paniek op de oliemarkt omdat niemand een vat ruwe olie geleverd wilde krijgen uit een *futurescontract* voor mei. Daar komt bij dat het heel moeilijk is om ruwe olie ergens op te slaan. Hierdoor noteerde een vat Amerikaanse ruwe olie (WTI) op dinsdag zelfs -40 dollar per vat. Dus de partij die op dat moment olie afnam, kreeg zelfs veel geld toe. Het volgende WTI *futurescontract* heeft nog een positieve prijs. Maar ook de olieprijs voor dit *futurescontract* is gedaald. Daarnaast is de prijs voor Brentolie gedaald. De angst dat bij het aflopen van het *junicontract* opnieuw negatieve prijzen op de borden kunnen verschijnen, zorgde voor extra prijsdruk. De paniek op de oliemarkt was ook te voelen op de valutamarkten. Beleggers zijn somberder over landen die olie exporteren, zoals bijvoorbeeld Saudi-Arabië, Rusland, Noorwegen, Canada, Colombia, Mexico en Brazilië. De meeste van deze landen zijn deels of voor een groot deel afhankelijk van de olie- en gasinkomsten. De munten van deze landen hebben het ook zwaar te verduren gehad. De prijs voor een vat Amerikaanse ruwe olie staat nu 75% lager dan op 6 maart. De meeste valuta's van olie-exporterende landen zijn tussen de 10 en 18% gedaald.

Wat zijn de vooruitzichten op de korte termijn voor de koersen van deze valuta's ten opzichte van de dollar? We verwachten dat deze valuta's op korte termijn nog verder dalen. Daarvoor hebben we een aantal redenen.

Ten eerste voorzien we dat beleggers nog een tijdje risico mijden. Hierdoor doet de dollar het relatief goed ten opzichte van een mandje van valuta's, waaronder ook de 'olievaluta's'.

Ten tweede zullen oliemarkten voorlopig nog onrustig zijn. Hierdoor mijden beleggers deze valuta's waarschijnlijk ook. We denken dat de Noorse kroon versus de euro dit kwartaal nog daalt. Onze raming voor eind tweede kwartaal van EUR/NOK is 12,0. De Noorse kroon heeft over het algemeen een stevige basis. Noorwegen heeft een groot oliefonds en de schulden zijn relatief laag. Met andere woorden, we denken dat de vooruitzichten voor de Noorse kroon na deze verkoopgolf veel beter zijn.

De paniek op de oliemarkt zorgde ook voor een verslechtering van het sentiment op de valutamarkten. Dit steunde de Amerikaanse dollar. De koers van EUR/USD is gedaald onder het steunniveau van 1,08. Dit is het gevolg van inkoopmanagersindices van de eurozone, die zwakker zijn dan verwacht. Daarnaast overleggen de leiders van de Europese Unie vandaag over het economisch herstelplan. We denken niet dat er vandaag overeenstemming komt over hoe het EU Herstelfonds eruit gaat zien. Het plan moet nog verder worden uitgewerkt en er is onenigheid tussen de verschillende landen. We verwachten dat EUR/USD zal dalen richting 1,05 dit kwartaal.

Valutaramingen

	23-Apr	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021
EUR/USD	1.0796	1.05	1.08	1.12	1.15	1.17	1.19	1.20
USD/JPY	107.64	104	108	110	112	113	115	116
EUR/JPY	116.20	109	117	123	129	132	137	139
GBP/USD	1.2319	1.18	1.22	1.25	1.28	1.30	1.35	1.38
EUR/GBP	0.8764	0.89	0.89	0.90	0.90	0.90	0.88	0.87
USD/CHF	0.9740	1.00	0.98	0.96	0.96	0.95	0.94	0.95
EUR/CHF	1.0515	1.05	1.06	1.08	1.10	1.11	1.12	1.14
AUD/USD	0.6334	0.58	0.62	0.64	0.65	0.66	0.68	0.70
EUR/AUD	1.7045	1.81	1.74	1.75	1.77	1.77	1.75	1.71
NZD/USD	0.5965	0.56	0.58	0.60	0.63	0.65	0.67	0.70
EUR/NZD	1.8100	1.88	1.86	1.87	1.83	1.80	1.78	1.71
USD/CAD	1.4173	1.42	1.40	1.38	1.36	1.34	1.32	1.3
EUR/CAD	1.5301	1.49	1.51	1.55	1.56	1.57	1.57	1.56
USD/SEK	10.1154	10.57	10.19	9.64	9.13	8.80	8.40	8.17
EUR/SEK	10.9203	11.10	11.00	10.80	10.50	10.30	10.00	9.80
EUR/NOK	11.5687	12.00	11.70	11.50	11.00	10.60	10.40	10.20
USD/NOK	10.7162	11.43	10.83	10.27	9.57	9.06	8.74	8.50
EUR/DKK	7.4589	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46
USD/CNY	7.08	7.10	7.15	7.20	7.20	7.20	7.20	7.20
EUR/PLN	4.5517	4.80	4.80	4.50	4.40	4.35	4.30	4.25
USD/BRL	5.46	5.30	5.20	5.00	4.80	4.60	4.40	4.20

Bron: ABN AMRO Economisch Bureau

Valutaramingen opkomende markten

	23-Apr	Q4 2020	Q4 2021
USD/CNY	7.08	7.20	7.20
EUR/CNY	7.64	8.06	8.64
USD/INR	76.07	77.00	70.00
USD/KRW	1,230	1,300	1,200
USD/SGD	1.43	1.46	1.38
USD/THB	32.33	33.00	32.00
USD/TWD	30.07	31.50	30.00
USD/IDR	15415	15500	14500
USD/RUB	75.16	77.00	70.00
USD/TRY	7.00	6.60	6.00
USD/ZAR	19.07	17.00	16.00
EUR/PLN	4.55	4.50	4.25
EUR/CZK	27.63	27.50	25.50
EUR/HUF	358	360	325
USD/BRL	5.46	5.00	4.20
USD/MXN	24.61	23.00	20.00
USD/CLP	857.15	875	775

Bron: ABN AMRO Economisch Bureau

Centrale banken

In %

		23-Apr	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020	Q4 2021
Fed	Fed funds mid point	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13
10y	US Treasury yield	0.61	0.50	0.50	0.50	1.00
ECB	Deposit facility	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50
10y	Bund yield	-0.41	-0.70	-0.60	-0.55	-0.50
BoE	Bank rate	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
BoJ	Policy Balance rate	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10
SNB	Libor Rate	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75
Norges Bank	Policy rate	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
Riksbank	Repo rate	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
RBA	Cash rate target	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
RBNZ	Official cash rate	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
BoC	O/N rate target	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25

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 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").