

08 maart 2019

Verruimingsgezinde ECB drukt euro

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

- Een verruimingsgezinde ECB zorgt voor een lagere euro
- We denken echter dat het meeste slechte nieuws al in de euro verdisconteerd zit
- Cruciale brexitstemming(en) volgende week
- We verwachten een beweeglijk maar sterker pond volgende week

Een verruimingsgezinde ECB zorgt voor een lagere euro

Deze week was EUR/USD volledig tot stilstand gekomen in de buurt van 1,13. Dit komt doordat verscheidene factoren tegen elkaar in werkten en doordat de aandacht volledig uitging naar de ECB. Onze verwachting was de ECB de ramingen voor economische groei drastisch zou verlagen en dat ze nu al haar communicatie omtrent een mogelijke toekomstige renteverhoging zou aanpassen. In het kort komt het erop neer dat we zouden verwachten dat de ECB verruimingsgezin zou klinken, meer dan beleggers zouden verwachten. Dat was inderdaad het geval. De ECB meldde dat de rente dit jaar nog onveranderd blijft en dat er een nieuwe serie van langetermijnleningen ter beschikking komt, hoewel tegen minder gunstige voorwaarden dan voorheen. Kortom de toon was duidelijk meer verruimingsgezin en hierdoor daalde de rente op tienjaars Duitse staatsobligaties en de euro. De ECB verlaagde ook haar groei- en inflatieprognoses aanzienlijk en bovendien zit het risico voor de economie nog steeds aan de onderkant. In het vragenuurtje na de vergadering klonk ECB-president Mario Draghi ook verruimingsgezin. Ondanks het feit dat de euro verzwakte, denken we dat het merendeel van het negatieve nieuws in de koers verwerkt zit. We zijn van mening dat EUR/USD een bodem zal bereiken tussen het huidige niveau en 1,10.

Cruciale weken voor het Britse pond

Volgende week staat in het teken van de brexitstemming(-en) in het Britse Lagerhuis. Premier Theresa May moet haar overeenkomst uiterlijk 12 maart aan het Britse parlement voorleggen. Wij denken dat deze overeenkomst het niet zal halen. Vervolgens zal er een stemming zijn op 13 maart over een brexit zonder overeenkomst. Mochten hier niet voldoende stemmen voor zijn dan zal er weer stemming gehouden worden op 14 maart, dit keer over een uitstel van brexit. Ons basisscenario is dat het parlement tegen een brexit zonder overeenkomst stemt en vóór een uitstel van brexit. Als dit het geval is denken wij dat de kans op een referendum toeneemt. Op dit moment zijn speculatieve beleggers nog steeds *net-short* sterling. Als ons basisscenario uitkomt,

stijgt GBP/USD waarschijnlijk richting 1,35. Mocht de kans op een nieuw brexitreferendum toenemen dan kan GBP/USD stijgen tot 1,38-1,40.

Onze valutaramingen

	08-Mar-2019	close 2018	Q1 2019	Q2 2019	Q3 2019	Q4 2019	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020
EUR/USD	1.1207	1.15	1.10	1.10	1.13	1.16	1.18	1.20	1.22	1.25
USD/JPY	110.98	112	111	110	110	108	107	106	105	105
EUR/JPY	124.38	128	122	121	124	125	126	127	128	131
GBP/USD	1.3089	1.32	1.28	1.30	1.33	1.35	1.38	1.40	1.42	1.45
EUR/GBP	0.8562	0.87	0.86	0.85	0.85	0.86	0.86	0.86	0.86	0.86
USD/CHF	1.0094	1.01	1.05	1.05	1.02	1.01	1.00	0.99	0.98	0.96
EUR/CHF	1.1312	1.16	1.15	1.15	1.15	1.17	1.18	1.19	1.20	1.20
AUD/USD	0.7005	0.74	0.71	0.71	0.73	0.75	0.76	0.78	0.79	0.80
EUR/AUD	1.5999	1.55	1.55	1.55	1.55	1.55	1.55	1.54	1.54	1.56
NZD/USD	0.6761	0.68	0.68	0.68	0.69	0.70	0.71	0.72	0.74	0.75
EUR/NZD	1.6575	1.68	1.62	1.62	1.64	1.66	1.66	1.67	1.65	1.67
USD/CAD	1.3454	1.30	1.32	1.30	1.28	1.24	1.24	1.24	1.24	1.24
EUR/CAD	1.5078	1.49	1.45	1.43	1.45	1.44	1.46	1.49	1.51	1.55
USD/SEK	9.4801	8.73	9.45	9.36	9.03	8.62	8.39	8.17	7.95	7.68
EUR/SEK	10.6241	10.00	10.40	10.30	10.20	10.00	9.90	9.80	9.70	9.60
EUR/NOK	9.8704	9.50	9.60	9.40	9.20	9.00	8.80	8.60	8.50	8.50
USD/NOK	8.8076	8.30	8.73	8.55	8.14	7.76	7.46	7.17	6.97	6.80
EUR/DKK	7.4597	7.44	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46
USD/CNY	6.72	6.90	6.70	6.65	6.60	6.60	6.60	6.60	6.60	6.60
EUR/PLN	4.3153	4.30	4.30	4.30	4.30	4.25	4.25	4.20	4.20	4.20
USD/BRL	3.88	3.88	3.70	3.65	3.60	3.60	3.55	3.50	3.45	3.40

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").