

04 januari 2019

Volatiele start van 2019

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

- Beleggers zijn bezorgd over heel veel ontwikkelingen
- Dit en lage marktvolatiliteit zorgen voor grote uitslagen op valutamarkten
- De Japanse yen en de dollar deden het relatief goed
- Negatief nieuws zal worden aangegrepen om de bezorgdheid te bevestigen
- Terwijl positiever nieuws langere de tijd nodig heeft om invloed te hebben

Beleggers zijn vooral bezorgd

Het begin van het nieuwe jaar bracht de nodige volatiliteit op valutamarkten. Hiervoor zijn vijf belangrijke redenen aan te voeren. Ten eerste zorgt de lage marktliquiditeit ervoor dat uitslagen veel groter zijn dan normaal. Ten tweede blijven beleggers bezorgd over de staat van de mondiale economie. Zwakker dan verwachte inkoopmanagers-indices in China en de VS zorgden voor bezorgdheid bij beleggers dan economie in China en de VS aan het afzakken is. De meest gehoorde vragen zijn wanneer de volgende recessie zich aandient. Ten derde zorgden negatieve aanpassing van vooruitzichten die bedrijven geven ervoor dat beleggers nog nerveuzer worden over de mondiale economie. Ten vierde is een deel van de overheid in de VS gesloten i.v.m. onenigheid tussen president Trump en het Huis van Afgevaardigden over de financiering van de muur tussen de VS en Mexico. Tot slot is het handelsconflict tussen de VS en China nog niet opgelost (maar de vooruitzichten zijn iets positiever dan een paar weken geleden) en worstelt het VK nog steeds met Brexit. Alles bij elkaar voldoende reden om het nieuwe jaar met een negatieve stemming te beginnen. Het is dan ook geen verrassing dat de Japanse yen – de mondiale *safe-haven* valuta - het jaar goed is begonnen. Echter de mate van volatiliteit was aanzienlijk. Eerder in de week daalde USD/JPY abrupt (lage marktliquiditeit) onder ons eindejaarsdoel van 105, door lagere Aziatische aandelenmarkten. Maar daarna herstelde USD/JPY snel weer toen de marktliquiditeit iets toenam en het beleggerssentiment iets verbeterde.

De zoektocht naar negatief nieuws

Volgende week zal de liquiditeit op valutamarkten weer grotendeels terugkeren. Er zullen ook veel beleidsfunctionarissen van de Fed en een aantal van de ECB in het openbaar spreken doen. Beleggers op valutamarkten zullen bevestiging zoeken dat de mondiale economie aan het verzwakken is. Alle zwakker dan verwachte macro-economische cijfers in de eurozone, de VS en China zullen worden aangegrepen om deze verwachtingen te bevestigen. Verder zal het commentaar van de

beleidsfunctionarissen van de Fed, de ECB en de notulen van de laatste ECB vergadering onder een vergrootglas gelegd worden. Mochten deze beleidsfunctionarissen met vertrouwen over de economie spreken dan zal het beleggerssentiment langzaam iets verbeteren. Sterker dan verwachte macro-economische cijfers zullen ook dit effect hebben. Maar dit zal wat tijd in beslag nemen. Zolang beleggers donkere wolken verwachten zullen ze voornamelijk reageren op negatief nieuws en dan zullen de Japanse yen en de dollar het relatief goed doen. Mochten de gemoederen kalmeren (wat wij wel verwachten) dan zullen de dollar en de yen dalen. Als gevolg hiervan zal EUR/USD boven de 1,15 stijgen en GBP/USD boven de 1,28.

Onze valutaramingen

	04-Jan	Q4 2018	Q1 2019	Q2 2019	Q3 2019	Q4 2019	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020
EUR/USD	1.1411	1.15	1.17	1.19	1.22	1.25	1.27	1.28	1.29	1.30
USD/JPY	107.93	112	111	110	108	105	103	102	101	100
EUR/JPY	123.15	129	130	131	132	131	131	131	130	130
GBP/USD	1.2663	1.32	1.36	1.38	1.42	1.45	1.46	1.47	1.48	1.50
EUR/GBP	0.9011	0.87	0.86	0.86	0.86	0.86	0.87	0.87	0.87	0.87
USD/CHF	0.9861	1.01	1.00	0.99	0.98	0.96	0.95	0.95	0.93	0.92
EUR/CHF	1.1252	1.16	1.17	1.18	1.19	1.20	1.21	1.22	1.20	1.20
AUD/USD	0.7029	0.74	0.76	0.78	0.80	0.82	0.82	0.83	0.84	0.85
EUR/AUD	1.6235	1.55	1.54	1.53	1.53	1.52	1.55	1.54	1.54	1.53
NZD/USD	0.6695	0.68	0.69	0.70	0.72	0.75	0.76	0.77	0.78	0.80
EUR/NZD	1.7045	1.69	1.70	1.70	1.69	1.67	1.67	1.66	1.65	1.63
USD/CAD	1.3452	1.30	1.27	1.24	1.20	1.18	1.18	1.18	1.18	1.18
EUR/CAD	1.5350	1.50	1.49	1.48	1.46	1.48	1.50	1.51	1.52	1.53
USD/SEK	8.9856	8.70	8.46	8.24	7.95	7.68	7.40	7.27	7.13	6.92
EUR/SEK	10.2535	10.00	9.90	9.80	9.70	9.60	9.40	9.30	9.20	9.00
EUR/NOK	9.8723	9.50	9.30	9.00	8.80	8.60	8.50	8.40	8.20	8.00
USD/NOK	8.6514	8.26	7.95	7.56	7.21	6.88	6.69	6.56	6.36	6.15
EUR/DKK	7.4677	7.44	7.44	7.44	7.44	7.44	7.44	7.44	7.44	7.44
USD/CNY	6.86	6.90	6.85	6.80	6.75	6.70	6.70	6.70	6.70	6.70
EUR/PLN	4.2942	4.30	4.25	4.20	4.15	4.15	4.10	4.05	4.05	4.00
USD/BRL	3.76	3.70	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 directieuren, 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 2018 ABN AMRO Bank N.V. and affiliated companies ("ABN AMRO").