

28 februari 2019

Britse pond opnieuw in de lift

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

- **Britse pond gestegen omdat het risico van brexit zonder overeenkomst is gedaald**
- **Tot eind maart nog een volle brexitagenda**
- **Zweedse kroon hoger na sterke macro-economische cijfers**

Britse pond in de lift

De afgelopen weken is het Britse pond aanzienlijk gestegen. Het pond steeg met meer dan 3% ten opzichte van de Amerikaanse dollar en met bijna 1% ten opzichte van de euro. De belangrijkste reden is dat het risico van een brexit zonder overeenkomst verder is afgenomen. De komende weken blijven cruciaal voor de vooruitzichten van het pond. Premier Theresa May moet haar overeenkomst uiterlijk 12 maart aan het Britse parlement voor leggen. Mocht de overeenkomst het niet halen dan 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. De uiteindelijke brexitovereenkomst of het uitstel van brexit moet ondertekend worden op de EU-top op 21 en 22 maart. Kortom brexit blijft de gemoederen voorlopig bezighouden. Beetje bij beetje komen de cijfers van de posities van speculanten weer binnen. Tot half februari waren speculanten nog steeds aanzienlijk *short* in het Britse pond. We denken dat beleggers nu hun *short*-posities in het Britse pond hebben afgebouwd. Maar we achten het niet waarschijnlijk dat beleggers per saldo nu *long* zijn. Met andere woorden het pond zou verder kunnen stijgen. De vraag is alleen hoe ver nog. Wij denken dat EUR/GBP zou kunnen dalen tot 0,85 en GBP/USD kunnen stijgen tot 1,35 dit jaar.

Sterke Zweedse macro-economische cijfers

Vanochtend werden de Zweedse BBP cijfers van het vierde kwartaal en de detailhandelsverkoop van januari gepubliceerd. Deze waren beter dan verwacht en ze hebben steun gegeven aan de Zweedse kroon. Hierdoor is de kans toegenomen dat de Riksbank eerder overgaat tot het opnieuw verhogen van de beleidsrente. De centrale bank gaf eerder deze maand aan dat de volgende renteverhoging waarschijnlijk in de tweede helft van dit jaar zal plaatsvinden. Wij verwachten de volgende renteverhoging in het derde kwartaal. De Riksbank geeft er voorkeur aan om vooral in een rustig tempo de rente te verhogen en niet lang voordat de ECB hiertoe over zal gaan. Wij verwachten de eerste renteverhoging door de ECB echter pas in december 2020.

Onze valutaramingen

	28-Feb	Q1 2019	Q2 2019	Q3 2019	Q4 2019	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020
EUR/USD	1.1399	1.10	1.10	1.13	1.16	1.18	1.20	1.22	1.25
USD/JPY	110.75	111	110	110	108	107	106	105	105
EUR/JPY	126.24	122	121	124	125	126	127	128	131
GBP/USD	1.3307	1.28	1.30	1.33	1.35	1.38	1.40	1.42	1.45
EUR/GBP	0.8567	0.86	0.85	0.85	0.86	0.86	0.86	0.86	0.86
USD/CHF	0.9947	1.05	1.05	1.02	1.01	1.00	0.99	0.98	0.96
EUR/CHF	1.1339	1.15	1.15	1.15	1.17	1.18	1.19	1.20	1.20
AUD/USD	0.7137	0.71	0.71	0.73	0.75	0.76	0.78	0.79	0.80
EUR/AUD	1.5972	1.55	1.55	1.55	1.55	1.55	1.54	1.54	1.56
NZD/USD	0.6842	0.68	0.68	0.69	0.70	0.71	0.72	0.74	0.75
EUR/NZD	1.6659	1.62	1.62	1.64	1.66	1.66	1.67	1.65	1.67
USD/CAD	1.3169	1.32	1.30	1.28	1.24	1.24	1.24	1.24	1.24
EUR/CAD	1.5011	1.45	1.43	1.45	1.44	1.46	1.49	1.51	1.55
USD/SEK	9.1913	9.45	9.36	9.03	8.62	8.39	8.17	7.95	7.68
EUR/SEK	10.4773	10.40	10.30	10.20	10.00	9.90	9.80	9.70	9.60
EUR/NOK	9.7269	9.60	9.40	9.20	9.00	8.80	8.60	8.50	8.50
USD/NOK	8.5330	8.73	8.55	8.14	7.76	7.46	7.17	6.97	6.80
EUR/DKK	7.4615	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46
USD/CNY	6.69	6.70	6.65	6.60	6.60	6.60	6.60	6.60	6.60
USD/BRL	3.73	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 directeurs, 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").