

13 juni 2019

Nieuwe visie

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

- **EUR/USD in een bandbreedte van 1,10 tot 1,15 met als voorspelling 1,12**
- **Negatieve factoren voor zowel de dollar als de euro houden EUR/USD in balans**
- ***Safe-haven*-valuta's zullen populair blijven**
- **Verzwakking van Chinese yuan gaat niet verder dan 7,0 versus de dollar**
- **Valuta's van landen die afhankelijk zijn van de wereldhandel, die grondstoffen exporteren en van opkomende markten dalen in waarde**

Nieuwe visie

Vorige week zijn wij overgestapt op een negatiever basisscenario. Wij hebben onze prognoses voor de economische groei in de meeste regio's verlaagd en onze ramingen voor de korte en lange rentes naar beneden bijgesteld, omdat wij nu uitgaan van diverse verruimingsmaatregelen door centrale banken. We hebben ook onze ramingen voor valuta's aangepast. De volgende factoren zullen negatief zijn voor de euro:

- zwakkere macro-economische vooruitzichten,
- monetair verruiming door de ECB,
- op een gegeven moment zullen de politieke ontwikkelingen in Italië weer de aandacht krijgen van beleggers en...
- de technische vooruitzichten blijven negatief voor de euro zolang EUR/USD onder het niveau van 1,1370 is

Daarnaast zijn er ook negatieve factoren voor de dollar. De Fed heeft aangegeven dat zij mogelijk overgaat tot het verlagen van de beleidsrente (financiële markten hebben dit al ingeprijsd). Als Amerikaanse macro-economische cijfers zwakker uitvallen dan verwacht, dan zal dit de dollar onder druk zetten. Verder denken wij dat het renteverschil tussen de VS en Duitsland voor het einde 2020 zal afnemen. Dit is ook negatief voor de dollar ten opzichte van de euro. Als gevolg hiervan verwachten we dat EUR/USD de rest van dit jaar binnen een krappe bandbreedte van 1,10 tot 1,15 zal blijven bewegen. Onze nieuwe voorspellingen voor EUR/USD zijn 1,12 voor het einde van het tweede, het derde en het vierde kwartaal.

We denken dat de Japanse yen en de Zwitserse frank als *safe-haven*-valuta's het relatief goed blijven doen in deze onzekere tijden. De stijgingen zullen echter niet substantieel zijn, omdat de Zwitserse centrale bank en de Japanse autoriteiten een sterke stijging van hun munten willen voorkomen. Door de onzekerheid rondom brexit zal het Britse pond onder druk blijven. De Chinese autoriteiten zullen waarschijnlijk de zwakte van de Chinese yuan willen beperken. We verwachten geen daling van de yuan tot onder het niveau 7,0 ten opzichte van de dollar. Daarnaast verwachten wij dat valuta's van landen die relatief sterk afhankelijk zijn van de wereldhandel (zoals de Zweedse kroon en de Koreaanse won), valuta's van grondstofexporterende landen (zoals de Australische dollar en Canadese dollar) en valuta's van opkomende landen (zoals de Turkse lira) in waarde zullen dalen.

Onze valutaramingen

	13-Jun	Q2 2019	Q3 2019	Q4 2019	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020
EUR/USD	1.1297	1.12	1.12	1.12	1.14	1.16	1.18	1.20
USD/JPY	108.38	106	104	100	99	98	97	95
EUR/JPY	122.44	119	116	112	113	114	114	114
GBP/USD	1.2675	1.25	1.24	1.24	1.28	1.32	1.36	1.40
EUR/GBP	0.8913	0.90	0.90	0.90	0.89	0.88	0.87	0.86
USD/CHF	0.9925	0.98	0.98	0.98	1.00	1.00	1.00	1.00
EUR/CHF	1.1212	1.10	1.10	1.10	1.14	1.16	1.18	1.20
AUD/USD	0.6909	0.69	0.68	0.67	0.68	0.70	0.72	0.74
EUR/AUD	1.6351	1.62	1.65	1.67	1.68	1.66	1.64	1.62
NZD/USD	0.6567	0.66	0.65	0.64	0.66	0.68	0.70	0.72
EUR/NZD	1.7203	1.70	1.72	1.75	1.73	1.71	1.69	1.67
USD/CAD	1.3320	1.34	1.34	1.34	1.32	1.30	1.28	1.26
EUR/CAD	1.5047	1.50	1.50	1.50	1.50	1.51	1.51	1.51
USD/SEK	9.4774	9.46	9.60	9.82	9.47	9.14	8.90	8.67
EUR/SEK	10.7069	10.60	10.75	11.00	10.80	10.60	10.50	10.40
EUR/NOK	9.7823	9.80	9.85	9.90	9.80	9.70	9.60	9.50
USD/NOK	8.6590	8.75	8.79	8.84	8.60	8.36	8.14	7.92
EUR/DKK	7.4678	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46
USD/CNY	6.92	6.90	6.90	6.90	6.85	6.80	6.75	6.70
EUR/PLN	4.2604	4.30	4.30	4.25	4.25	4.20	4.20	4.20
USD/BRL	3.87	3.90	3.95	4.00	3.90	3.80	3.70	3.60

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 relatiebeheerder 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").