

FX Weekly

Georgette Boele, Senior FX Strategist

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

Beleggers vinden veilige haven in de dollar

- ▶ **Beleggers vinden veilige haven in de dollar**
- ▶ **De Fed was iets verruimingsgezinder, maar de dollar verzwakte amper**
- ▶ **Bank of England wijzigt beleid niet en het pond stijgt**

Sinds het begin van 2020 is de Amerikaanse dollar gestegen ten opzichte van de belangrijkste munten. De dollar is nu 1,3% hoger dan aan het einde van 2019. Begin januari steeg de dollar vanwege de spanningen tussen de VS en Iran. Daarna is de dollar verder gestegen doordat beleggers steeds bezorgder zijn over de mogelijke effecten van het coronavirus. De dollar is dus een veilige haven voor beleggers. De rente op Amerikaanse staatsobligaties is deze maand gedaald van 1,91% naar 1,56%. Dat laat zien dat beleggers ook graag staatsobligaties kopen.

De Fed was iets verruimingsgezinder, maar de dollar verzwakte amper

Deze week kwam de Fed bijeen om te beslissen over het monetair beleid. Ze liet het beleid onveranderd. In de begeleidende verklaring gaf ze aan dat ze het beleid in de komende maanden misschien verder zal verruimen. Financiële markten prijzen nu in dat de Fed de rente mogelijk nog tweemaal verlaagt voor het einde van 2020. We verwachten een verlaging van 25 basispunten in de eerste helft van 2020. Toch daalde de dollar niet omdat beleggers de dollar als veilige haven zien. De koers van de euro ten opzichte van de dollar is nu gedaald naar 1,10. We denken dat de euro niet snel verder zal dalen omdat de euro al relatief goedkoop is. Bovendien verwachten we zwakkere Amerikaanse macro-economische cijfers. We denken ook dat er in de toekomst minder vraag zal zijn naar de dollar als veilige haven als het beleggerssentiment verbetert. Beleggers kijken nu voornamelijk uit naar Amerikaanse BBP-groei vanmiddag, en naar de inkoopmanagersindices en het banenrapport volgende week.

Bank of England wijzigt beleid niet en het pond stijgt

Beleggers keken al een tijdje uit naar de vergadering van de Bank of England vandaag. Een renteverlaging van 25 basispunten was voor de helft inbegrepen in de koers van het Britse pond. De Bank of England liet haar beleid ongewijzigd en dit steunde het pond. De koers van het pond ten opzichte van de dollar steeg weer boven de 1,3050 en de koers van de euro ten opzichte van het pond daalde tot 0,8425. Een lagere EUR/GBP-koers is ook een reflectie van een zwakkere euro. We verwachten dat de euro weer iets zal aansterken en dat dus meer waard zal worden ten opzichte van het pond. Dit zal een opwaarts effect hebben op EUR/GBP.

FX voorspellingen

Veranderingen in rood

	30-Jan	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021
EUR/USD	1.1022	1.14	1.15	1.16	1.16	1.17	1.18	1.19	1.20
USD/JPY	108.87	109	110	111	112	113	114	115	116
EUR/JPY	119.99	124	127	129	130	132	135	137	139
GBP/USD	1.3064	1.32	1.34	1.35	1.35	1.36	1.38	1.40	1.42
EUR/GBP	0.8437	0.86	0.86	0.86	0.86	0.86	0.86	0.85	0.85
USD/CHF	0.9708	0.96	0.97	0.97	0.97	0.97	0.97	0.97	0.96
EUR/CHF	1.0700	1.10	1.11	1.12	1.12	1.13	1.14	1.15	1.15
AUD/USD	0.6725	0.67	0.68	0.69	0.70	0.71	0.72	0.73	0.75
EUR/AUD	1.6390	1.70	1.69	1.68	1.66	1.65	1.64	1.63	1.60
NZD/USD	0.6503	0.65	0.66	0.67	0.68	0.69	0.70	0.71	0.72
EUR/NZD	1.6950	1.75	1.74	1.73	1.71	1.70	1.69	1.68	1.67
USD/CAD	1.3220	1.32	1.31	1.30	1.30	1.29	1.28	1.27	1.26
EUR/CAD	1.4571	1.50	1.51	1.51	1.51	1.51	1.51	1.51	1.51
USD/SEK	9.6465	9.21	8.91	8.62	8.62	8.46	8.31	8.15	8.00
EUR/SEK	10.6325	10.50	10.25	10.00	10.00	9.90	9.80	9.70	9.60
EUR/NOK	10.1648	9.90	9.80	9.70	9.50	9.40	9.30	9.20	9.00
USD/NOK	9.2222	8.68	8.52	8.36	8.19	8.03	7.88	7.73	7.50
EUR/DKK	7.4727	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46
USD/INR	6.91	6.90	6.95	7.00	7.00	7.05	7.05	7.10	7.10
EUR/PLN	4.2843	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25
USD/BRL	4.24	4.20	4.15	4.20	4.25	4.20	4.15	4.10	4.00

Source: ABN AMRO Economisch Bureau

Centrale banken

In %

		30-Jan	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020	Q4 2021
Fed	Fed funds upper bound	1.75	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50
10y	US Treasury yield	1.56	1.60	1.65	1.75	1.90	1.90
ECB	Deposit facility	-0.50	-0.60	-0.60	-0.60	-0.60	-0.60
10y	Bund yield	-0.40	-0.65	-0.60	-0.50	-0.40	-0.40
BoE	Bank rate	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75
BoJ	Policy Balance rate	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10
SNB	Libor Rate	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75
Norges Bank	Policy rate	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50
Riksbank	Repo rate	-0.25	-0.25	-0.25	-0.25	-0.25	-0.25
RBA	Cash rate target	0.75	0.75	0.50	0.50	0.50	0.50
RBNZ	Official cash rate	1.00	1.00	1.00	0.75	0.75	0.75
BoC	O/N rate target	1.75	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50

Source: 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 2020 ABN AMRO Bank N.V. and affiliated companies ("ABN AMRO").