

FX Weekly

Georgette Boele, Senior FX Strategist

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

Overtuigende winst van de Conservatieve Partij zorgt voor hoger pond

- ▶ **Grote stijging van het Britse pond na de verkiezingsuitslag**
- ▶ **Maar nu is er kans op winstnemingen**
- ▶ **Fed, ECB en Zwitserse centrale bank verrassen niet**
- ▶ **Liquiditeit op de valutamarkten zal geringer zijn in de komende weken**
- ▶ **Dit is de laatste FX Weekly van 2019, de volgende komt uit 9/10 januari 2020**

Deze week waren er een diverse belangrijke gebeurtenissen. Ten eerste waren alle ogen gericht op de verkiezingen in het VK. Het Britse pond was al aanzienlijk gestegen en de speculatieve *net-short*posities waren al flink teruggedraaid. Dit kwam doordat de opiniepeilingen erop wezen dat de Conservatieve Partij een meerderheid zou behalen. Er was een risico dat het pond zou dalen als dit ook inderdaad het geval was. Maar de Conservatieve Partij behaalde een overtuigende meerderheid, zelfs meer dan oorspronkelijk werd verwacht. Hierdoor is het pond verder gestegen. EUR/GBP daalde tot onder het niveau van 0,83 en GBP/USD was een korte tijd boven 1,35 (onze eindejaarsvoorspelling voor 2020). We denken dat alle speculatieve *net-short*posities nu gesloten zijn. Ondanks het feit dat we denken dat het pond verder zou kunnen stijgen, zal dit niet in een rechte lijn zijn. In de komende weken zal de liquiditeit op de valutamarkten afnemen en dit kan tot onverwachte bewegingen leiden. Daarnaast zijn nu de verkiezingen achter de rug en denken we dat het pond weer iets van de laatste winst terug kan geven. Met andere woorden, de uitslag van de verkiezingen is voor ons geen reden om nu onze voorspellingen aan te passen.

Fed, ECB en Zwitserse centrale bank verrassen niet

Ten tweede besloot de Fed haar monetair beleid ongewijzigd te laten. Ondanks het feit dat de Fed aangaf dat ze waarschijnlijk volgend jaar de rente niet zal verlagen, daalde de Amerikaanse dollar. Onze VS-econoom verwacht een verzwakking van de economie in de komende maanden en daarom verwachten wij nog steeds een renteverlaging van 25 basispunten in het eerste kwartaal van 2020.

Ten derde lieten de ECB en de Zwitserse centrale bank ook het monetair beleid ongewijzigd. De euro en de frank bewogen nauwelijks. Dit was de eerste vergadering van Christine Lagarde als ECB-voorzitter. Ze probeerde duidelijk te maken dat haar manier van communiceren anders is dan van haar voorganger en dat ze niet bestempeld wil worden als “dove” (duif) of “hawk” (havik). Ze ziet zichzelf meer als “owl” (uil), als iemand die openstaat voor verschillende zienswijzen. De communicatie over de economie en het huidige monetair beleid was in lijn met de verwachting. De communicatie van de Zwitserse centrale bank was ook in lijn met de verwachtingen. De frank is nog steeds relatief duur. De valutainterventies en negatieve rente hebben als doel de frank minder aantrekkelijk te maken. Met deze strategie zal de centrale bank nog doorgaan.

FX voorspellingen

	13-Dec	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020	Q4 2021
EUR/USD	1.1173	1.14	1.15	1.16	1.16	1.20
USD/JPY	109.61	109	110	111	112	116
EUR/JPY	122.48	124	127	129	130	139
GBP/USD	1.3401	1.32	1.34	1.35	1.35	1.42
EUR/GBP	0.8338	0.86	0.86	0.86	0.86	0.85
USD/CHF	0.9831	0.96	0.97	0.97	0.97	0.96
EUR/CHF	1.0985	1.10	1.11	1.12	1.12	1.15
AUD/USD	0.6923	0.67	0.68	0.69	0.70	0.75
EUR/AUD	1.6139	1.70	1.69	1.68	1.66	1.60
NZD/USD	0.6622	0.65	0.66	0.67	0.68	0.72
EUR/NZD	1.6873	1.75	1.74	1.73	1.71	1.67
USD/CAD	1.3164	1.32	1.31	1.30	1.30	1.26
EUR/CAD	1.4708	1.50	1.51	1.51	1.51	1.51
USD/SEK	9.3490	9.21	8.91	8.62	8.62	8.00
EUR/SEK	10.4459	10.50	10.25	10.00	10.00	9.60
EUR/NOK	10.0925	9.90	9.80	9.70	9.50	9.00
USD/NOK	9.0327	8.68	8.52	8.36	8.19	7.50
EUR/DKK	7.4729	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46
USD/CNY	6.98	7.10	7.15	7.15	7.20	7.30
EUR/PLN	4.2748	4.30	4.30	4.30	4.30	4.30
USD/BRL	4.09	4.20	4.15	4.20	4.25	4.00

Source: ABN AMRO Economisch Bureau

Centrale banken

In %

		13-Dec	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	1.89	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	-0.25	-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	ON 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 2019 ABN AMRO Bank N.V. and affiliated companies ("ABN AMRO").