

# FX Weekly

Georgette Boele, Senior FX Strategist

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

## Beleggers zijn positiever

- ▶ **Beleggers zijn positiever**
- ▶ **Amerikaanse politieke ontwikkelingen steunen nu de dollar, maar voor hoe lang?**
- ▶ **Amerikaanse reactie op oneerlijke handelspraktijken**

Deze week verbeterde het sentiment op de valutamarkten. Hier waren een aantal redenen voor. Ten eerste heeft de Chinese overheid maatregelen aangekondigd om de economie te stimuleren. Ze vond dit noodzakelijk, omdat het coronavirus (en de reactie op het virus) waarschijnlijk negatief doorwerkt op de economie en de aandelenmarkt. Ten tweede heeft China aangekondigd de importtarieven op 75 miljard Amerikaanse producten te halveren per 14 februari. Ten derde was er tijdelijk hoop dat er mogelijk een vaccin is tegen het coronavirus. Op de valutamarkten stegen voornamelijk de Chinese yuan en de Australische dollar. Australië drijft veel handel met China. Dus als de vooruitzichten voor de Chinese economie verbeteren dan heeft Australië hier baat bij. Beleggers hadden minder interesse in veilige-haven-valuta's zoals de Japanse yen en Zwitserse frank.

## Amerikaanse politieke ontwikkelingen steunen nu de dollar

De dollar is ook een veilige-haven-valuta, maar die hield toch goed stand. Trump werd vrijgesproken van de aanklacht waarvoor ze de afzettingsprocedure zijn begonnen. Er is nu een einde gekomen aan de afzettingsprocedure die veel mensen bezig hield. Daarnaast won de gematigde Democratische kandidaat Pete Buttigieg de voorverkiezing van Iowa. Dit steunde de dollar ook iets. Tot slot waren Amerikaanse macro-economische cijfers sterker dan verwacht. Beleggers zijn optimistisch dat de economie het goed blijft doen. Morgen wordt het banenrapport gepubliceerd. Onze VS-econoom verwacht een zwakker rapport dan de markt verwacht. Hierdoor zou de dollar kunnen dalen.

## ...maar voor hoe lang?

De Amerikaanse politiek zal dit jaar veel aandacht blijven opeisen, omdat het een verkiezingsjaar is. 'Super Tuesday' is de eerste belangrijke graadmeter voor de Democratische kandidaten. Op dinsdag 3 maart wordt er in 9 staten gestemd, waarbij een kwart van de delegatieleden te verdelen is. Volgens de gokkantoren heeft Bernie Sanders de meeste kans om gekozen te worden als presidentskandidaat van de Democratische partij. Beleggers zijn hier bezorgd over. Het beleid van Bernie Sanders zal waarschijnlijk hogere belastingen en meer regulering inhouden. Hierdoor beschermen beleggers zich liever tegen een zwakkere dollar. Dit is vooral zichtbaar in de valutaoptiemarkt. We handhaven onze visie: de dollar zal gematigd dalen dit jaar. Onze eindejaarsprognose voor EUR/USD is 1,16.

## Amerikaanse reactie op oneerlijke handelspraktijken

Op 4 februari heeft het Amerikaanse Ministerie van Commerciële zaken (zie link) het volgende bekendgemaakt. Sommige producten zijn te goedkoop door oneerlijke valutasubsidie. Als dit de Amerikaanse economie raakt, kunnen de VS importtarieven heffen. Deze actie komt niet als een verrassing aangezien de regering Trump veel belangstelling heeft voor het handelsbeleid. Dit nieuws heeft weinig aandacht gekregen in de markt. Maar in de toekomst zullen beleggers er waarschijnlijk meer van merken. Zwitserland ligt op dit moment onder het vergrootglas. Morgen worden de cijfers over de valuta-reserves gepubliceerd en die zullen de mate van valutainterventies door de Zwitserse centrale bank bepalen. Beleggers testen op dit moment de bereidheid van de Zwitserse centrale bank om de frank te verzwakken. Wij denken dat de Zwitserse centrale bank door zal gaan met het verzwakken van de frank.

### FX voorspellingen

Veranderingen in rood

|         | 06-Feb  | Q1 2020 | Q2 2020 | Q3 2020 | Q4 2020 | Q1 2021 | Q2 2021 | Q3 2021 | Q4 2021 |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| EUR/USD | 1.1002  | 1.14    | 1.15    | 1.16    | 1.16    | 1.17    | 1.18    | 1.19    | 1.20    |
| USD/JPY | 109.86  | 109     | 110     | 111     | 112     | 113     | 114     | 115     | 116     |
| EUR/JPY | 120.87  | 124     | 127     | 129     | 130     | 132     | 135     | 137     | 139     |
| GBP/USD | 1.2975  | 1.32    | 1.34    | 1.35    | 1.35    | 1.36    | 1.38    | 1.40    | 1.42    |
| EUR/GBP | 0.8480  | 0.86    | 0.86    | 0.86    | 0.86    | 0.86    | 0.86    | 0.85    | 0.85    |
| USD/CHF | 0.9741  | 0.96    | 0.97    | 0.97    | 0.97    | 0.97    | 0.97    | 0.97    | 0.96    |
| EUR/CHF | 1.0717  | 1.10    | 1.11    | 1.12    | 1.12    | 1.13    | 1.14    | 1.15    | 1.15    |
| AUD/USD | 0.6756  | 0.67    | 0.68    | 0.69    | 0.70    | 0.71    | 0.72    | 0.73    | 0.75    |
| EUR/AUD | 1.6286  | 1.70    | 1.69    | 1.68    | 1.66    | 1.65    | 1.64    | 1.63    | 1.60    |
| NZD/USD | 0.6474  | 0.65    | 0.66    | 0.67    | 0.68    | 0.69    | 0.70    | 0.71    | 0.72    |
| EUR/NZD | 1.6995  | 1.75    | 1.74    | 1.73    | 1.71    | 1.70    | 1.69    | 1.68    | 1.67    |
| USD/CAD | 1.3278  | 1.32    | 1.31    | 1.30    | 1.30    | 1.29    | 1.28    | 1.27    | 1.26    |
| EUR/CAD | 1.4609  | 1.50    | 1.51    | 1.51    | 1.51    | 1.51    | 1.51    | 1.51    | 1.51    |
| USD/SEK | 9.5961  | 9.21    | 8.91    | 8.62    | 8.62    | 8.46    | 8.31    | 8.15    | 8.00    |
| EUR/SEK | 10.5579 | 10.50   | 10.25   | 10.00   | 10.00   | 9.90    | 9.80    | 9.70    | 9.60    |
| EUR/NOK | 10.1292 | 9.90    | 9.80    | 9.70    | 9.50    | 9.40    | 9.30    | 9.20    | 9.00    |
| USD/NOK | 9.2064  | 8.68    | 8.52    | 8.36    | 8.19    | 8.03    | 7.88    | 7.73    | 7.50    |
| EUR/DKK | 7.4723  | 7.46    | 7.46    | 7.46    | 7.46    | 7.46    | 7.46    | 7.46    | 7.46    |
| USD/CNY | 6.97    | 6.90    | 6.95    | 7.00    | 7.00    | 7.05    | 7.05    | 7.10    | 7.10    |
| EUR/PLN | 4.2496  | 4.25    | 4.25    | 4.25    | 4.25    | 4.25    | 4.25    | 4.25    | 4.25    |
| USD/BRL | 4.23    | 4.20    | 4.15    | 4.20    | 4.25    | 4.20    | 4.15    | 4.10    | 4.00    |

Source: ABN AMRO Economisch Bureau

### Centrale banken

In %

|                    |                       | 06-Feb | Q1 2020 | Q2 2020 | Q3 2020 | Q4 2020 | Q4 2021 |
|--------------------|-----------------------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>Fed</b>         | Fed funds upper bound | 1.75   | 1.50    | 1.50    | 1.50    | 1.50    | 1.50    |
| <b>10y</b>         | US Treasury yield     | 1.64   | 1.60    | 1.65    | 1.75    | 1.90    | 1.90    |
| <b>ECB</b>         | Deposit facility      | -0.50  | -0.60   | -0.60   | -0.60   | -0.60   | -0.60   |
| <b>10y</b>         | Bund yield            | -0.36  | -0.65   | -0.60   | -0.50   | -0.40   | -0.40   |
| <b>BoE</b>         | Bank rate             | 0.75   | 0.75    | 0.75    | 0.75    | 0.75    | 0.75    |
| <b>BoJ</b>         | Policy Balance rate   | -0.10  | -0.10   | -0.10   | -0.10   | -0.10   | -0.10   |
| <b>SNB</b>         | Libor Rate            | -0.75  | -0.75   | -0.75   | -0.75   | -0.75   | -0.75   |
| <b>Norges Bank</b> | Policy rate           | 1.50   | 1.50    | 1.50    | 1.50    | 1.50    | 1.50    |
| <b>Riksbank</b>    | Repo rate             | -0.25  | -0.25   | -0.25   | -0.25   | -0.25   | -0.25   |
| <b>RBA</b>         | Cash rate target      | 0.75   | 0.75    | 0.50    | 0.50    | 0.50    | 0.50    |
| <b>RBNZ</b>        | Official cash rate    | 1.00   | 1.00    | 1.00    | 0.75    | 0.75    | 0.75    |
| <b>BoC</b>         | 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").