

FX Weekly

Georgette Boele, Senior FX Strategist

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

EUR/USD richting 1,05

- ▶ **Beleggers werden langzaam minder optimistisch**
- ▶ **Het cijferseizoen van bedrijven is begonnen en Amerikaanse macro-economische cijfers zijn zwakker dan verwacht**
- ▶ **We verwachten opnieuw een golf van risico-aversie**
- ▶ **Dan zullen beleggers de dollar en yen kopen**
- ▶ **Nieuwe ramingen GBP, AUD, NZD, CAD, NOK en SEK**

Deze week werden beleggers langzaam minder optimistisch. Het seizoen waarin bedrijven hun resultaten publiceren is gestart. Beleggers volgen nauwgezet de resultaten en de vooruitzichten die de bedrijven zelf geven. Mochten deze zwakker en/of negatiever zijn dan verwacht, dan verslechtert het sentiment op de valutamarkten waarschijnlijk. Beleggers houden naast de vooruitzichten ook de Amerikaanse macro-economische cijfers nauwlettend in de gaten. Gisteren waren de cijfers over de detailhandel en industrie heel zwak. Vandaag worden de wekelijkse cijfers van de arbeidsmarkt weer gepubliceerd en die zijn waarschijnlijk opnieuw zwak. We denken dat de macro-economische cijfers de komende weken en maanden nog zwaar tegen zullen vallen. Dat zorgt mogelijk voor een nieuwe golf van beleggers die risico mijden. We verwachten daarom dat de Amerikaanse dollar en de Japanse yen dit kwartaal stijgen. Het kan zijn dat deze golf van risico-aversie zich zeer binnenkort aandient of al begonnen is. Want de bewegelijkheid op de Amerikaanse aandelenmarkten lijkt weer toe te nemen. De daling van de olieprijs heeft het sentiment op de valutamarkten ook verslechterd. Kortom, het wordt weer spannend in de komende periode. We verwachten een daling van EUR/USD voor eind juni naar 1,05.

Aanpassingen in de andere valutaramingen

Op het moment dat wij onze nieuwe valutaramingen publiceerden op 19 maart, heerste er totale paniek op de valutamarkten. Er was een groot gebrek aan dollars en tegelijk wilden beleggers dollars kopen als veiligheidsmunt. Kortom, de koers van de dollar steeg snel. Op 23 maart en de dagen erna nam de Fed maatregelen om voldoende dollars beschikbaar te maken en kondigde een ongelimiteerd opkoopprogramma aan. Dit heeft gezorgd voor een verbetering van het beleggerssentiment en een daling van de dollar. Met alle maatregelen die de Fed heeft genomen, is het onwaarschijnlijk dat er weer zo'n schaarste in dollars zal optreden. Maar als het sentiment verslechtert (zoals wij verwachten) kopen beleggers wel weer de dollar als veiligheidsmunt. Daarnaast hebben veel landen vergaande maatregelen genomen om de COVID-19 crisis aan te pakken en de economie te steunen. In het kort: we denken dat de stijging van de dollar ten opzichte van het Britse pond, de Australische dollar, de Nieuw-Zeelandse dollar en de Canadese dollar minder groot zal zijn in het tweede kwartaal. Daarnaast verwacht onze olie-analist dat de olieprijs zijwaarts zal bewegen op de korte termijn. Dit zal een mogelijke daling van de Noorse kroon en Canadese dollar (olie-exporteurs) waarschijnlijk iets beperken. In de tabel hieronder staan onze nieuwe ramingen.

Nieuwe FX ramingen

	16-Apr	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021
EUR/USD	1.0872	1.05	1.08	1.12	1.15	1.17	1.19	1.20
USD/JPY	107.81	104	108	110	112	113	115	116
EUR/JPY	117.22	109	117	123	129	132	137	139
GBP/USD	1.2487	1.18	1.22	1.25	1.28	1.30	1.35	1.38
EUR/GBP	0.8707	0.89	0.89	0.90	0.90	0.90	0.88	0.87
USD/CHF	0.9676	1.00	0.98	0.96	0.96	0.95	0.94	0.95
EUR/CHF	1.0520	1.05	1.06	1.08	1.10	1.11	1.12	1.14
AUD/USD	0.6291	0.58	0.62	0.64	0.65	0.66	0.68	0.70
EUR/AUD	1.7281	1.81	1.74	1.75	1.77	1.77	1.75	1.71
NZD/USD	0.5961	0.56	0.58	0.60	0.63	0.65	0.67	0.70
EUR/NZD	1.8238	1.88	1.86	1.87	1.83	1.80	1.78	1.71
USD/CAD	1.4122	1.42	1.40	1.38	1.36	1.34	1.32	1.3
EUR/CAD	1.5353	1.49	1.51	1.55	1.56	1.57	1.57	1.56
USD/SEK	10.0434	10.57	10.19	9.64	9.13	8.80	8.40	8.17
EUR/SEK	10.9188	11.10	11.00	10.80	10.50	10.30	10.00	9.80
EUR/NOK	11.4408	12.00	11.70	11.50	11.00	10.60	10.40	10.20
USD/NOK	10.5231	11.43	10.83	10.27	9.57	9.06	8.74	8.50
EUR/DKK	7.4617	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46
USD/CNY	7.08	7.10	7.15	7.20	7.20	7.20	7.20	7.20
EUR/PLN	4.5399	4.80	4.80	4.50	4.40	4.35	4.30	4.25
USD/BRL	5.24	5.30	5.20	5.00	4.80	4.60	4.40	4.20

Source: ABN AMRO Economisch Bureau

Oude FX ramingen

	16-Apr	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021
EUR/USD	1.0872	1.05	1.08	1.12	1.15	1.17	1.19	1.20
USD/JPY	107.81	100	105	110	112	113	115	116
EUR/JPY	117.22	105	113	123	129	132	137	139
GBP/USD	1.2487	1.12	1.17	1.20	1.25	1.30	1.35	1.38
EUR/GBP	0.8707	0.94	0.92	0.93	0.92	0.90	0.88	0.87
USD/CHF	0.9676	0.99	0.98	0.96	0.96	0.95	0.94	0.95
EUR/CHF	1.0520	1.04	1.06	1.08	1.10	1.11	1.12	1.14
AUD/USD	0.6291	0.54	0.56	0.60	0.63	0.66	0.68	0.70
EUR/AUD	1.7281	1.94	1.93	1.87	1.83	1.77	1.75	1.71
NZD/USD	0.5961	0.54	0.56	0.60	0.63	0.65	0.67	0.70
EUR/NZD	1.8238	1.94	1.93	1.87	1.83	1.80	1.78	1.71
USD/CAD	1.4122	1.48	1.45	1.40	1.36	1.34	1.32	1.3
EUR/CAD	1.5353	1.55	1.57	1.57	1.56	1.57	1.57	1.56
USD/SEK	10.0434	10.86	10.46	9.82	9.13	8.80	8.40	8.17
EUR/SEK	10.9188	11.40	11.30	11.00	10.50	10.30	10.00	9.80
EUR/NOK	11.4408	12.60	12.00	11.50	11.00	10.60	10.40	10.20
USD/NOK	10.5231	12.00	11.11	10.27	9.57	9.06	8.74	8.50
EUR/DKK	7.4617	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46
USD/CNY	7.08	7.10	7.15	7.20	7.20	7.20	7.20	7.20
EUR/PLN	4.5399	4.80	4.80	4.50	4.40	4.35	4.30	4.25
USD/BRL	5.24	5.30	5.20	5.00	4.80	4.60	4.40	4.20

Source: ABN AMRO Economisch Bureau

EM FX forecasts

	16-Apr	Q4 2020	Q4 2021
USD/CNY	7.08	7.20	7.20
EUR/CNY	7.69	8.06	8.64
USD/INR	76.84	77.00	70.00
USD/KRW	1,228	1,300	1,200
USD/SGD	1.43	1.46	1.38
USD/THB	32.68	33.00	32.00
USD/TWD	30.09	31.50	30.00
USD/IDR	15640	15500	14500
USD/RUB	74.67	77.00	70.00
USD/TRY	6.91	6.60	6.00
USD/ZAR	18.64	17.00	16.00
EUR/PLN	4.54	4.50	4.25
EUR/CZK	27.10	27.50	25.50
EUR/HUF	352	360	325
USD/BRL	5.24	5.00	4.20
USD/MXN	24.27	23.00	20.00
USD/CLP	853.82	875	775

Source: ABN AMRO Economisch Bureau

Centrale banken

In %

		16-Apr	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020	Q4 2021
Fed	Fed funds mid point	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13
10y	US Treasury yield	0.63	0.50	0.50	0.50	1.00
ECB	Deposit facility	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50
10y	Bund yield	-0.45	-0.70	-0.60	-0.55	-0.50
BoE	Bank rate	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
BoJ	Policy Balance rate	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10
SNB	Libor Rate	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75
Norges Bank	Policy rate	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
Riksbank	Repo rate	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
RBA	Cash rate target	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
RBNZ	Official cash rate	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
BoC	O/N rate target	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25

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 hierboven 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").