

FX Weekly

Georgette Boele, Senior FX Strategist

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

Einde aan de stijging van EUR/USD, nu vooral zwakte

- ▶ **Aan de stijging van EUR/USD lijkt een einde te zijn gekomen**
- ▶ **Er is mogelijk meer interesse voor de dollar vanuit cyclisch oogpunt**
- ▶ **Tweede golf COVID-19 kan zorgen voor veiligheidsvraag dollar**
- ▶ **Minder optimisme over de eurozone**

Aan de stijging van EUR/USD lijkt een einde te zijn gekomen

De dynamiek op de valutamarkten lijkt te veranderen. Tot eind mei waren de macro-economische cijfers en het beleggerssentiment de belangrijkste factoren. Vanaf dat moment zijn beleggers optimistischer geworden over de economische vooruitzichten van de eurozone. Ze hebben onder meer obligaties van de periferie gekocht en de euro. Het voorstel van de Europese Commissie voor het herstellfonds en monetaire verruiming door de ECB hebben hieraan bijgedragen. Echter aan de opmars van EUR/USD lijkt een einde te zijn gekomen. De koers van EUR/USD was gestegen tot boven 1,14 maar is snel weer gedaald. Hiervoor is een aantal redenen aan te voeren.

Meer interesse voor de Amerikaanse dollar vanuit een cyclisch oogpunt?

Ten eerste zijn in de laatste weken de Amerikaanse macro-economische cijfers beter dan verwacht. Dit is ook beleggers opgevallen. In het begin zorgden betere macro-economische cijfers voor een verbetering van het beleggerssentiment en voor lagere veiligheidsvraag naar de dollar. Dus de dollar daalde. Nu lijkt het erop dat de beleggers weer interesse krijgen in de dollar vanuit een cyclisch oogpunt. Als de Amerikaanse macro-economische cijfers positief blijven verrassen, kopen beleggers mogelijk de dollar, omdat de vooruitzichten voor de Amerikaanse economie verbeteren ten opzichte van de eurozone. De lockdownmaatregelen in de VS waren minder stringent en hierdoor is het effect op de economie ook minder negatief (zie onze [Global Macro Watch – In sommige landen krijgt het BBP veel hardere klap van COVID-19](#)). Betere Amerikaanse macro-economische cijfers zullen zorgen voor meer vraag naar de dollar in de komende weken en maanden.

Tweede golf van COVID-19 besmettingen kan zorgen voor veiligheidsvraag voor de dollar

Ten tweede beginnen beleggers zich steeds meer zorgen te maken over een mogelijk tweede golf van COVID-19 besmettingen. Hierdoor gaan beleggers waarschijnlijk opnieuw risico mijden en de dollar als veiligheidsmunt kopen. Een tweede golf van COVID-19 besmettingen is niet ons basisscenario. We denken wel dat beleggers dan risico gaan mijden als de langetermijneffecten van de lockdown meer zichtbaar worden. Wij verwachten dit tussen nu en drie maanden. Ze kopen dan opnieuw de dollar.

Minder optimistisch over de eurozone

Tot slot denken wij dat beleggers zich zullen realiseren dat het voorstel van het Herstelfonds van de Europese Commissie waarschijnlijk niet wordt aangenomen in zijn huidige vorm. Het voorstel wordt waarschijnlijk sterk aangepast. Anders geven de lidstaten geen akkoord. Als gevolg hiervan neemt het verschil toe in de rente tussen staatsobligaties van de periferie en van Duitsland. Dit komt doordat beleggers minder positief worden over de staatsobligaties van de periferie. Daarnaast verkopen ze dan ook de euro. Speculanten hebben al veel euro's gekocht, waardoor hun posities aanzienlijk zijn gestegen. We denken dat ze een deel van deze posities van de hand zullen doen in de komende maanden. Op vrijdag wordt er een EU-top gehouden. Beleggers houden de discussies over dit onderwerp nauw in de gaten.

Valutaramingen

	17-Jun	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021
EUR/USD	1.1215	1.05	1.08	1.12	1.15	1.17	1.19	1.20
USD/JPY	107.23	104	108	110	112	113	115	116
EUR/JPY	120.26	109	117	123	129	132	137	139
GBP/USD	1.2517	1.18	1.22	1.25	1.28	1.30	1.35	1.38
EUR/GBP	0.8960	0.89	0.89	0.90	0.90	0.90	0.88	0.87
USD/CHF	0.9509	1.00	0.98	0.96	0.96	0.95	0.94	0.95
EUR/CHF	1.0664	1.05	1.06	1.08	1.10	1.11	1.12	1.14
AUD/USD	0.6879	0.58	0.62	0.64	0.65	0.66	0.68	0.70
EUR/AUD	1.6302	1.81	1.74	1.75	1.77	1.77	1.75	1.71
NZD/USD	0.6446	0.56	0.58	0.60	0.63	0.65	0.67	0.70
EUR/NZD	1.7399	1.88	1.86	1.87	1.83	1.80	1.78	1.71
USD/CAD	1.3575	1.42	1.40	1.38	1.36	1.34	1.32	1.3
EUR/CAD	1.5224	1.49	1.51	1.55	1.56	1.57	1.57	1.56
USD/SEK	9.3865	10.57	10.19	9.64	9.13	8.80	8.40	8.17
EUR/SEK	10.5275	11.10	11.00	10.80	10.50	10.30	10.00	9.80
EUR/NOK	10.7429	12.00	11.70	11.50	11.00	10.60	10.40	10.20
USD/NOK	9.5791	11.43	10.83	10.27	9.57	9.06	8.74	8.50
EUR/DKK	7.4566	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46
USD/CNY	7.09	7.10	7.15	7.20	7.20	7.20	7.20	7.20
EUR/PLN	4.4678	4.80	4.80	4.50	4.40	4.35	4.30	4.25
USD/BRL	5.25	5.75	5.60	5.50	5.30	5.00	4.70	4.50

Bron: ABN AMRO Economisch Bureau

Valutaramingen opkomende landen

	17-Jun	Q4 2020	Q4 2021
USD/CNY	7.09	7.20	7.20
EUR/CNY	7.95	8.06	8.64
USD/INR	76.17	77.00	70.00
USD/KRW	1,214	1,300	1,200
USD/SGD	1.39	1.46	1.38
USD/THB	31.16	33.00	32.00
USD/TWD	29.62	31.50	30.00
USD/IDR	14083	15500	14500
USD/RUB	69.73	72.00	70.00
USD/TRY	6.85	6.60	6.00
USD/ZAR	17.18	18.00	17.00
EUR/PLN	4.47	4.50	4.25
EUR/CZK	26.64	27.50	25.50
EUR/HUF	345	360	325
USD/BRL	5.25	5.50	4.50
USD/MXN	22.29	23.00	21.00
USD/CLP	798.93	850	775

Bron: ABN AMRO Economisch Bureau

Centrale banken

In %

		17-Jun	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	0.73	0.50	0.50	0.50	1.00
ECB	Deposit facility	-0.40	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50
10y	Bund yield	-0.38	-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	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
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

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 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 directeurs, 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").