

FX Weekly

Georgette Boele, Senior FX Strategist

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

Daling in het Britse pond

- ▶ **Negatieve rente in de VS is onwaarschijnlijk**
- ▶ **Het beleggerssentiment is verslechterd, waardoor de dollar en Japanse yen stijgen**
- ▶ **De vooruitzichten voor het Britse pond zijn negatief: een zwakkere economie, langzame versoepeling van de lockdown, meer monetaire verruiming, onzekerheid over de Brexitovergangperiode en een zwakker beleggerssentiment zijn negatief voor het pond.**
- ▶ **We verwachten een daling van GBP/USD richting 1,18 en een stijging van EUR/GBP richting 0,90**

Negatieve rente in de VS is onwaarschijnlijk

Eind vorige week dachten beleggers dat de Fed mogelijk haar beleidsrente tot onder nul zou verlagen aan het einde van 2020. Als gevolg hiervan daalde de dollar. Sindsdien hebben Fed-beleidsmakers deze verwachtingen getemperd. Nu houden beleggers minder rekening met negatieve rente in de VS. Gisteren sprak Fed-voorzitter Jerome Powell over de Amerikaanse economie. Hij klonk somber over de vooruitzichten. Maar niet somberder dan na de laatste Fed-vergadering. Over negatieve rente zei hij het volgende. Er is niets veranderd aan de visie van het beleidscomité over negatieve rente. Het bewijs dat negatieve rente effectief is, is niet eenduidig. In eerste instantie daalde de dollar na zijn commentaar. Maar het sentiment op de financiële markten verslechterde ook en dit gaf de dollar weer wat steun door veiligheidsvraag. Als het beleggerssentiment verder verslechtert, dan stijgen de dollar en de Japanse yen. Beleggers hebben nog steeds veel aandacht voor Amerikaanse macro-economische cijfers zoals arbeidsmarktcijfers en detailhandelsverkoop.

De vooruitzichten voor het Britse pond verslechteren

Gisteren heeft onze VK-econoom zijn nieuwe ramingen voor het BBP van het VK gepubliceerd. Hij heeft zijn ramingen naar beneden bijgesteld. We hebben nu een krimp van 8,5% voor 2020. Naar onze verwachting is het BBP-niveau eind 2021 3,2% lager dan eind 2019. Dit is negatiever dan wat de meeste andere analisten denken. Heeft dit invloed op het pond? Zwakkere economische groei en een langzamere versoepeling van de lockdownmaatregelen zijn niet goed voor de vooruitzichten van het pond. Maar dat is niet het enige. We denken dat de Bank of England haar monetair beleid verder gaat verruimen via een hoger opkoopprogramma (QE). Daarnaast is er nog steeds veel onzekerheid over de brexit. Nu geldt een overgangsfase tot en met 31 december 2020. In deze periode blijven alle EU-regels en wetten voor het VK van kracht. De Britse overheid wil dat de overgangperiode aan het einde van 2020 voorbij is. Mocht de Britse overheid zijn standpunt handhaven dan is er na de overgangperiode alsnog een no-deal brexit. De Britse overheid heeft tot 30 juni de tijd om van mening te veranderen. Tot slot heeft het pond de neiging om te dalen als het beleggerssentiment verslechtert. We verwachten dat beleggers nog wat langer risico mijden. Dan daalt het pond dus opnieuw. Alles bij elkaar genomen verwachten we een daling in het pond ten opzichte van de dollar en de euro.

GBP/USD is net door steunniveau gedaald en een verdere daling richting 1,18 ligt in het verschiet. EUR/GBP heeft de weg omhoog weer ingeslagen. We verwachten een stijging in de koers van EUR/GBP richting 0,90 (een lager Brits pond).

Valutaramingen

	14-May	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021
EUR/USD	1.0817	1.05	1.08	1.12	1.15	1.17	1.19	1.20
USD/JPY	106.83	104	108	110	112	113	115	116
EUR/JPY	115.57	109	117	123	129	132	137	139
GBP/USD	1.2217	1.18	1.22	1.25	1.28	1.30	1.35	1.38
EUR/GBP	0.8854	0.89	0.89	0.90	0.90	0.90	0.88	0.87
USD/CHF	0.9724	1.00	0.98	0.96	0.96	0.95	0.94	0.95
EUR/CHF	1.0519	1.05	1.06	1.08	1.10	1.11	1.12	1.14
AUD/USD	0.6444	0.58	0.62	0.64	0.65	0.66	0.68	0.70
EUR/AUD	1.6788	1.81	1.74	1.75	1.77	1.77	1.75	1.71
NZD/USD	0.5990	0.56	0.58	0.60	0.63	0.65	0.67	0.70
EUR/NZD	1.8059	1.88	1.86	1.87	1.83	1.80	1.78	1.71
USD/CAD	1.4091	1.42	1.40	1.38	1.36	1.34	1.32	1.3
EUR/CAD	1.5243	1.49	1.51	1.55	1.56	1.57	1.57	1.56
USD/SEK	9.8224	10.57	10.19	9.64	9.13	8.80	8.40	8.17
EUR/SEK	10.6250	11.10	11.00	10.80	10.50	10.30	10.00	9.80
EUR/NOK	11.0026	12.00	11.70	11.50	11.00	10.60	10.40	10.20
USD/NOK	10.1712	11.43	10.83	10.27	9.57	9.06	8.74	8.50
EUR/DKK	7.4575	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	4.5706	4.80	4.80	4.50	4.40	4.35	4.30	4.25
USD/BRL	5.89	5.30	5.20	5.00	4.80	4.60	4.40	4.20

Bron: ABN AMRO Economisch Bureau

Valutaramingen opkomende markten

	14-May	Q4 2020	Q4 2021
USD/CNY	7.09	7.20	7.20
EUR/CNY	7.67	8.06	8.64
USD/INR	75.57	77.00	70.00
USD/KRW	1,228	1,300	1,200
USD/SGD	1.42	1.46	1.38
USD/THB	32.09	33.00	32.00
USD/TWD	29.92	31.50	30.00
USD/IDR	14885	15500	14500
USD/RUB	73.88	77.00	70.00
USD/TRY	6.96	6.60	6.00
USD/ZAR	18.57	17.00	16.00
EUR/PLN	4.57	4.50	4.25
EUR/CZK	27.54	27.50	25.50
EUR/HUF	354	360	325
USD/BRL	5.89	5.00	4.20
USD/MXN	24.18	23.00	20.00
USD/CLP	817.80	875	775

Bron: ABN AMRO Economisch Bureau

Centrale banken

In %

	14-May	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020	Q4 2021
Fed funds mid point	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13
US Treasury yield	0.62	0.50	0.50	0.50	1.00
Deposit facility	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50
Bund yield	-0.55	-0.70	-0.60	-0.55	-0.50
Bank rate	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
Policy Balance rate	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10
Libor Rate	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75
Policy rate	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Repo rate	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Cash rate target	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
Official cash rate	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
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").