

FX Weekly

Economisch Bureau
Financial Markets Research

26 april 2019

EUR/USD: 1,10 in zicht

Georgette Boele
Senior FX Strategist
Tel: +31 20 629 7789
georgette.boele@nl.abnamro.com

- **EUR/USD daalt onder steunniveau en een verdere daling richting 1,10 is waarschijnlijk in de komende weken**
- **We verwachten een herstel richting 1,16 later in het jaar**
- **De Riksbank geeft aan dat de volgende renteverhoging later zal komen en dit zorgde voor een daling van de Zweedse kroon.**

EUR/USD daalt onder steunniveau

Eerder deze week daalde EUR/USD tot onder het dieptepunt van dit jaar, dat lag op 1,1177. EUR/USD is nu terug op het niveau van juni 2017. Dit kwam doordat een aantal macro-economische cijfers in de eurozone zwakker was dan verwacht. Hierdoor nam de hoop af dat de economie van de eurozone nu aan het stabiliseren is. We denken dat EUR/USD in de komende weken richting 1,10 zal dalen omdat de economie van de eurozone waarschijnlijk zwak blijft en de ECB meer verruimingsgezind zal klinken dan verwacht. Later dit jaar verwachten we een herstel van EUR/USD, dat in 2020 zal doorzetten. We gaan uit van een matig herstel van de eurozone-economie later in het jaar en een afkoeling van de economie in de VS. Daarnaast denken we dat het beleggerssentiment verder zal herstellen als gevolg van een mogelijke handelsovereenkomst tussen de VS en China en een verbetering van de Chinese economie. Hierdoor zal er waarschijnlijk minder *safe-haven*-demand zijn voor de dollar. Daar komt bij dat we verwachten dat de renteversillen tussen de VS en Duitsland zullen afnemen in het voordeel van Duitsland. Dit zou EUR/USD steun moeten geven. Tot slot hebben speculatieve beleggers al aanzienlijke *net-long* posities in de dollar en *net-short* posities in de euro. Ondanks het feit dat deze posities niet extreem zijn, zouden speculatieve beleggers ze van de hand kunnen doen als ze vertrouwen verliezen in de dollar of minder overtuigd worden van de zwakte van de euro. Als ze een deel van de posities van de hand doen, dan zou EUR/USD kunnen stijgen richting 1,15 aan het einde van dit jaar. We handhaven onze eindejaarsprognoses van EUR/USD voor 2019 en 2020 van respectievelijk 1,16 en 1,25.

Riksbank signaleert een latere renteverhoging

De Riksbank heeft het weer voor elkaar gekregen om de Zweedse kroon te doen verzwakken. Ondanks het feit dat de Riksbank al is begonnen met het verkrappen van haar monetair beleid slaagt ze er elke keer in te voorkomen dat de kroon sterk stijgt. Dit komt doordat haar begeleidende commentaar vaak wat meer verruimingsgezind van

toon is. Ze wijst er bijvoorbeeld vaak op dat de inflatiedruk zou kunnen afnemen of dat de wereldeconomie wat zwakker is. Gisteren was zo iets opnieuw het geval. De Riksbank gaf aan dat de volgende renteverhoging waarschijnlijk later komt dan eerder werd aangenomen. Dus niet in het tweede helft van dit jaar maar aan het einde van het jaar of begin volgend jaar. Deze manier van communiceren is begrijpelijk omdat de Riksbank ten alle tijden wil voorkomen dat de Zweedse kroon hard zal stijgen. Nu de ECB waarschijnlijk veel later over zal gaan tot het verhogen van de rente (wij denken december 2019) is de Riksbank ook voorzichtiger. We denken nog steeds dat de kroon de meest ondergewaardeerde valuta is van de belangrijkste valuta's, maar door het gedrag van de Riksbank zal een aanzienlijk stijging op korte termijn waarschijnlijk uitblijven. Wij handhaven onze prognose van EUR/SEK voor het einde van 2019 op 10,0.

Onze valutaramingen

	26-Apr	Q2 2019	Q3 2019	Q4 2019	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020
EUR/USD	1.1143	1.10	1.13	1.16	1.18	1.20	1.22	1.25
USD/JPY	111.67	110	110	108	107	106	105	105
EUR/JPY	124.52	121	124	125	126	127	128	131
GBP/USD	1.2907	1.30	1.33	1.35	1.38	1.40	1.42	1.45
EUR/GBP	0.8633	0.85	0.85	0.86	0.86	0.86	0.86	0.86
USD/CHF	1.0203	1.05	1.02	1.01	1.00	0.99	0.98	0.96
EUR/CHF	1.1370	1.15	1.15	1.17	1.18	1.19	1.20	1.20
AUD/USD	0.7036	0.71	0.73	0.75	0.76	0.78	0.79	0.80
EUR/AUD	1.5838	1.55	1.55	1.55	1.55	1.54	1.54	1.56
NZD/USD	0.6651	0.68	0.69	0.70	0.71	0.72	0.74	0.75
EUR/NZD	1.6753	1.62	1.64	1.66	1.66	1.67	1.65	1.67
USD/CAD	1.3495	1.30	1.28	1.24	1.24	1.24	1.24	1.24
EUR/CAD	1.5037	1.43	1.45	1.44	1.46	1.49	1.51	1.55
USD/SEK	9.4963	9.36	9.03	8.62	8.39	8.17	7.95	7.68
EUR/SEK	10.5819	10.30	10.20	10.00	9.90	9.80	9.70	9.60
EUR/NOK	9.6495	9.40	9.20	9.00	8.80	8.60	8.50	8.50
USD/NOK	8.6595	8.55	8.14	7.76	7.46	7.17	6.97	6.80
EUR/DKK	7.4657	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46
USD/CNY	6.74	6.65	6.60	6.60	6.60	6.60	6.60	6.60
EUR/PLN	4.2904	4.30	4.30	4.25	4.25	4.20	4.20	4.20
USD/BRL	3.95	3.65	3.60	3.60	3.55	3.50	3.45	3.40

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 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 relatiebeheerder 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").