

17 oktober 2019

Brexitovereenkomst en nu?

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

- **Verwachtingen over/en de actuele brexit-overeenkomst is voelbaar op de valutamarkten**
- **Het Britse pond zal waarschijnlijk verder herstellen, net als de euro**
- **Maar de Zwitserse frank behoort niet tot de munten die ervan profiteerden**

Brexitovereenkomst voelbaar op de valutamarkten

Het Britse pond was duidelijk de best renderende valuta deze week. In de achterliggende dagen namen de verwachtingen toe dat het VK en de EU tot een brexitovereenkomst zouden komen. Als gevolg van het optimisme steeg het pond omdat speculatieve *net-short*-posities in het pond, deels werden gesloten. De EU moet nog steeds met deze overeenkomst instemmen, hetgeen vandaag of morgen gebeurt op de EU-top. Daarna zal het Britse parlement zich zaterdag over de overeenkomst buigen. Ondanks het feit dat we verwachten dat deze overeenkomst niet door het Britse parlement komt, denken wij dat een brexit-zonder-overeenkomst nu onwaarschijnlijk is. Als er verkiezingen komen, zal de Conservatieve Partij haar eigen brexitovereenkomst promoten. Ook is er een kans dat de overeenkomst wél door het Britse parlement komt op de voorwaarde van de Labour Partij dat het volk in een referendum beslist over deze overeenkomst óf een *Remain*.

Wat zijn de nu de vooruitzichten van het pond? Die zijn veel positiever. Aangezien een brexit-zonder-overeenkomst onwaarschijnlijk is, zou het pond kunnen stijgen richting de niveaus voordat de valutamarkten de komst van Boris Johnson als premier gingen inprijzen. Dit houdt in dat GBP/USD weer richting de 1,32 zou kunnen stijgen en EUR/GBP zou kunnen dalen naar het cruciale steunniveau van 0,85 (hoger pond ten opzichte van het huidige niveau). Mocht de kans op een *Remain* toenemen dan zal het pond verder stijgen dan deze niveaus. In het kort komt het erop neer dat beleggers door zullen gaan met het sluiten van hun *short*-posities in het pond.

Wat zijn de gevolgen voor EUR/USD en EUR/CHF? De euro heeft lang hinder ondervonden van de brexitperikelen. Nu er opnieuw een overeenkomst is bereikt en de kans op een brexit-zonder-overeenkomst klein is, zijn ook de vooruitzichten voor de euro verbeterd. Vooral nog handhaven we onze eindejaarsprognose van 1,12 in EUR/USD.

Voor de Zwitserse frank is de huidige situatie minder positief. Door de brexitovereenkomst is er minder vraag naar deze lokale veilige-havenmunt. De Zwitserse centrale bank zal waarschijnlijk opgelucht ademhalen dat de opwaartse druk op de frank nu is afgenomen.

Onze valutaramingen

	17-Oct	Q4 2019	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020
EUR/USD	1.1112	1.12	1.13	1.14	1.15	1.15
USD/JPY	108.73	104	103	102	101	100
EUR/JPY	120.82	116	116	116	116	115
GBP/USD	1.2802	1.24	1.25	1.27	1.29	1.30
EUR/GBP	0.8680	0.90	0.90	0.90	0.89	0.88
USD/CHF	0.9889	0.96	0.96	0.96	0.97	0.97
EUR/CHF	1.0988	1.08	1.09	1.10	1.11	1.12
AUD/USD	0.6818	0.67	0.66	0.65	0.64	0.64
EUR/AUD	1.6297	1.67	1.71	1.75	1.80	1.80
NZD/USD	0.6332	0.64	0.63	0.62	0.61	0.61
EUR/NZD	1.7548	1.75	1.79	1.84	1.89	1.89
USD/CAD	1.3165	1.34	1.35	1.35	1.36	1.36
EUR/CAD	1.4629	1.50	1.53	1.54	1.56	1.56
USD/SEK	9.7163	9.82	9.82	9.82	9.83	9.91
EUR/SEK	10.7967	11.00	11.10	11.20	11.30	11.40
EUR/NOK	10.1851	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
USD/NOK	9.1658	8.93	8.85	8.77	8.70	8.70
EUR/DKK	7.4706	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46
USD/CNY	7.08	7.20	7.30	7.40	7.50	7.50
EUR/PLN	4.2839	4.30	4.35	4.35	4.40	4.40
USD/BRL	4.14	4.00	4.10	4.15	4.20	4.25

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 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").