

FX Weekly

Economisch Bureau
Financial Markets Research

11 april 2019

Uitstel

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

- **Het VK heeft nu uitstel tot eind oktober dus brexit zal voorlopig nog volledig de aandacht houden**
- **Het pond zal waarschijnlijk alleen nog reageren in het geval van een bremain of brexit-zonder-overeenkomst**
- **De ECB verraste niet en eurozwakte was tijdelijk van aard**
- **De neerwaartse druk op de euro lijkt iets af te nemen**

Meer tijd voor het VK

De EU is akkoord gegaan met een verlenging van de brexittermijn tot 31 oktober 2019. Dit is korter dan waarmee de financiële markten rekening hadden gehouden en langer dan het VK had verzocht. Deze nieuwe deadline geeft het VK minder ruimte om opnieuw een brexitreferendum te organiseren omdat de voorbereiding drie tot zes maanden duurt. Premier Theresa May moet deze verlenging voorleggen aan het Britse Lagerhuis, dat eerder de mogelijkheid van brexit-zonder-overeenkomst uitsloot. Dit houdt in dat brexit de komende weken en maanden de gemoederen bezig blijft houden, ondanks dat een groot deel van de beleggers het woord brexit niet meer kan horen. Het Britse pond heeft nauwelijks bewogen. Dit komt doordat het risico op brexit-zonder-overeenkomst als minimaal wordt ervaren. Het Britse pond zal waarschijnlijk alleen aanzienlijk stijgen als het VK toch besluit om in de EU te blijven (bremain). Mocht er toch een brexit-zonder-overeenkomst plaatsvinden dan zal het pond een grote daling laten zien. Op dit moment beweegt het pond in een nauwe bandbreedte ten opzichte van de euro en de dollar en zal het geduld van beleggers uitvoerig getest worden.

ECB verraste niet

Gisteren liet de ECB weten dat ze klaar staat om in te grijpen en het hele arsenaal aan beleidsinstrumenten te gebruiken mocht de economische groei verder verzwakken en de inflatieverwachtingen verder dalen. Deze bereidheid was ook al zichtbaar in het verslag van de vorige vergadering en de uitspraken van verscheidene ECB-functionarissen. Tijdens het vragenuurtje van ECB-president Draghi daalde EUR/USD naar 1,1230 om vervolgens weer te stijgen naar het niveau van voor de vergadering. Het is duidelijk dat EUR/USD op dit moment geen kant op gaat en dat de dagelijkse bewegelijkheid relatief gering is. Wel is het zo dat de neerwaartse druk op EUR/USD iets lijkt af te nemen, maar dan moet de beweging niet stoppen dichtbij 1,13. De stemming op de optiemarkt geeft het signaal dat beleggers minder bereid zijn om het

neerwaartse risico van de euro af te dekken. Over het algemeen doet de euro het iets beter.

EUR/CHF lijkt de langzame weg omhoog terug te hebben gevonden. Dit komt doordat er minder vraag is naar de lokale *safe-haven*-valuta Zwitserse frank nu het risico op een brexit-zonder-overeenkomst is afgenomen. De euro is achtergebleven ten opzichte van de Noorse kroon omdat de kroon vooral gesteund wordt door een hogere olieprijs en verwachtingen van hogere officiële rente in Noorwegen.

Onze valutaramingen

	11-apr	Q2 2019	Q3 2019	Q4 2019	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020
EUR/USD	1,1278	1,10	1,13	1,16	1,18	1,20	1,22	1,25
USD/JPY	111,16	110	110	108	107	106	105	105
EUR/JPY	125,36	121	124	125	126	127	128	131
GBP/USD	1,3086	1,30	1,33	1,35	1,38	1,40	1,42	1,45
EUR/GBP	0,8618	0,85	0,85	0,86	0,86	0,86	0,86	0,86
USD/CHF	1,0020	1,05	1,02	1,01	1,00	0,99	0,98	0,96
EUR/CHF	1,1300	1,15	1,15	1,17	1,18	1,19	1,20	1,20
AUD/USD	0,7158	0,71	0,73	0,75	0,76	0,78	0,79	0,80
EUR/AUD	1,5755	1,55	1,55	1,55	1,55	1,54	1,54	1,56
NZD/USD	0,6753	0,68	0,69	0,70	0,71	0,72	0,74	0,75
EUR/NZD	1,6700	1,62	1,64	1,66	1,66	1,67	1,65	1,67
USD/CAD	1,3355	1,30	1,28	1,24	1,24	1,24	1,24	1,24
EUR/CAD	1,5060	1,43	1,45	1,44	1,46	1,49	1,51	1,55
USD/SEK	9,2623	9,36	9,03	8,62	8,39	8,17	7,95	7,68
EUR/SEK	10,4455	10,30	10,20	10,00	9,90	9,80	9,70	9,60
EUR/NOK	9,5886	9,40	9,20	9,00	8,80	8,60	8,50	8,50
USD/NOK	8,5024	8,55	8,14	7,76	7,46	7,17	6,97	6,80
EUR/DKK	7,4649	7,46	7,46	7,46	7,46	7,46	7,46	7,46
USD/CNY	6,72	6,65	6,60	6,60	6,60	6,60	6,60	6,60
EUR/PLN	4,2824	4,30	4,30	4,25	4,25	4,20	4,20	4,20
USD/BRL	3,82	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 directieuren, 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").