

11 januari 2019

Stemming over brexitovereenkomst

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

- **Beleggers zijn iets positiever geworden waardoor de vraag naar *safe-haven*-valuta's is afgenomen**
- **Dollar ook lager doordat beleggers geen renteverhoging van de Fed meer verwachten**
- **De stemming over de brexitovereenkomst is op 15 januari**
- **De huidige brexit-overeenkomst zal het waarschijnlijk niet halen en de kans op een tweede referendum is toegenomen**
- **We verwachten een stijging van het Britse pond**

De lucht klaart iets op

De eerste dagen van het jaar kochten beleggers de dollar als *safe-haven* vanwege de zwakte op de aandelenmarkten en bezorgdheid over de staat van de mondiale economie, voornamelijk die van de VS, eurozone en China. Deze week is het sentiment financiële markten iets verbeterd, waardoor er minder vraag is naar *safe-haven*-valuta's (dollar, Japanse yen en Zwitserse frank). De Amerikaanse dollar was het meest uit de gratie het commentaar van Fed-bestuurders ook minder verkrappingsgezind is geworden. Beleggers verwachten nu geen renteverhoging meer door de Amerikaanse centrale bank. Wij hebben ook onze voorspellingen aangepast van één stapje van 25 bp naar geen renteverhoging. Als het huidige beleggerssentiment (licht positief) aanhoudt, verwachten we een verdere verzwakking van de dollar, vooral ten opzichte van de euro. EUR/USD is nu terug boven 1,15. Er ligt weerstand net boven het niveau van 1,16. Mocht dit niveau gepasseerd worden dan kan EUR/USD op korte termijn richting 1,18 stijgen. We handhaven onze positieve voorspellingen voor EUR/USD. De voorspelling voor eind maart staat op 1,17 en voor eind december op 1,25.

De stemming over de brexitovereenkomst

Volgende week (15 januari) zal in het Britse Lagerhuis over de brexitovereenkomst gestemd worden. Het is waarschijnlijk dat de huidige brexitovereenkomst niet door het Lagerhuis komt. Het Lagerhuis heeft eind vorig jaar ook aangegeven dat het een brexit zonder overeenkomst wil voorkomen. We denken dat het organiseren van een tweede referendum de voorkeur geniet boven het uitschrijven van nieuwe verkiezingen. Onze visie is dat het Britse pond aanzienlijk zal stijgen mocht het Lagerhuis instemmen met de huidige brexitovereenkomst. Daarnaast zal het pond ook sterk in waarde toenemen als een tweede referendum wordt uitgeschreven. In het geval van een brexit zonder

overeenkomst zal het pond waarschijnlijk dalen. Maar de grootte van die beweging is aanzienlijk minder dan het opwaarts potentieel van de twee andere scenario's. We houden vast aan onze voorspellingen voor eind maart van 0,86 voor EUR/GBP en 1,36 voor GBP/USD. Daarnaast zullen EUR/USD en EUR/CHF ook stijgen als de huidige brexitovereenkomst door het Lagerhuis komt of als er een tweede brexitreferendum wordt uitgeschreven.

Onze valutaramingen

	11-Jan	Q1 2019	Q2 2019	Q3 2019	Q4 2019	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020
EUR/USD	1.1526	1.17	1.19	1.22	1.25	1.27	1.28	1.29	1.30
USD/JPY	108.27	111	110	108	105	103	102	101	100
EUR/JPY	124.80	130	131	132	131	131	131	130	130
GBP/USD	1.2728	1.36	1.38	1.42	1.45	1.46	1.47	1.48	1.50
EUR/GBP	0.9055	0.86	0.86	0.86	0.86	0.87	0.87	0.87	0.87
USD/CHF	0.9819	1.00	0.99	0.98	0.96	0.95	0.95	0.93	0.92
EUR/CHF	1.1317	1.17	1.18	1.19	1.20	1.21	1.22	1.20	1.20
AUD/USD	0.7219	0.76	0.78	0.80	0.82	0.82	0.83	0.84	0.85
EUR/AUD	1.5967	1.54	1.53	1.53	1.52	1.55	1.54	1.54	1.53
NZD/USD	0.6837	0.69	0.70	0.72	0.75	0.76	0.77	0.78	0.80
EUR/NZD	1.6859	1.70	1.70	1.69	1.67	1.67	1.66	1.65	1.63
USD/CAD	1.3184	1.27	1.24	1.20	1.18	1.18	1.18	1.18	1.18
EUR/CAD	1.5195	1.49	1.48	1.46	1.48	1.50	1.51	1.52	1.53
USD/SEK	8.8720	8.46	8.24	7.95	7.68	7.40	7.27	7.13	6.92
EUR/SEK	10.2257	9.90	9.80	9.70	9.60	9.40	9.30	9.20	9.00
EUR/NOK	9.7469	9.30	9.00	8.80	8.60	8.50	8.40	8.20	8.00
USD/NOK	8.4564	7.95	7.56	7.21	6.88	6.69	6.56	6.36	6.15
EUR/DKK	7.4648	7.44	7.44	7.44	7.44	7.44	7.44	7.44	7.44
USD/CNY	6.74	6.85	6.80	6.75	6.70	6.70	6.70	6.70	6.70
EUR/PLN	4.2939	4.25	4.20	4.15	4.15	4.10	4.05	4.05	4.00
USD/BRL	3.71	3.65	3.60	3.50	3.40	3.35	3.30	3.25	3.20

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 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 2019 ABN AMRO Bank N.V. and affiliated companies ("ABN AMRO").