

FX Weekly

Georgette Boele, Senior FX Strategist

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

Hebben EUR/USD en GBP/USD het hoogste punt gezien?

- ▶ **EUR/USD steeg naar een nieuwe piek, maar haalde het niveau van 1,20 net niet**
- ▶ **GBP/USD steeg tot boven het niveau van 1,32, maar kon de winst niet vasthouden**
- ▶ **Recente opleving van de dollar kan nog even doorzetten**

Dollar verliest terrein ten opzichte van euro en Brits pond

Deze week daalde de Amerikaanse dollar tot een nieuw dieptepunt in twee jaar. Beleggers deden de dollar massaal in de verkoop om de volgende redenen: de lagere voor inflatie gecorrigeerde Amerikaanse rente, de zwakkere macro-economische cijfers van de VS en de toegenomen spanningen tussen de VS en China. Er zijn enkele belangrijke niveaus van de dollarkoersindex die de vooruitzichten kunnen doen veranderen. Mocht de koers van de dollar verzwakken tot onder het niveau van 92, of zelfs onder 88,5, dan worden de vooruitzichten nog negatiever. Mocht de koers van de dollarindex echter boven 94 stijgen, dan zijn de vooruitzichten voor de dollar juist iets minder negatief. De euro en het Britse pond profiteerden van de zwakke dollar. EUR/USD steeg tot 1,1966, maar haalde het psychologische niveau van 1,20 net niet. Daarna daalde de koers van EUR/USD weer. Dus de dollar herstelde iets. GBP/USD steeg wel boven het belangrijke niveau van 1,32, maar kon de winst niet vasthouden. De notulen van de vorige Fed-vergadering waren iets minder verruimingsgezinnd dan beleggers hadden verwacht. Het herstel van de dollar zette daarom door.

Meer bewegelijkheid in het vooruitzicht

Als de belangrijkste valuta's en edelmetalen met de neuzen dezelfde kant op staan, dan zijn de koersschommelingen vaak groot. We hebben dit in juli gezien toen de dollar aanzienlijk daalde. Nu is er minder eensgezindheid. Waar de euro en het pond volop profiteerden van dollarzwakte, deden de Japanse yen, goud, zilver en de Nieuw-Zeelandse dollar dit niet. Dit is een teken aan de wand. De bewegelijkheid van de laatste dagen is mogelijk het gevolg van de extreem grote posities die beleggers aanhouden. Beleggers hebben namelijk massaal de euro en goud gekocht ten opzichte van de dollar.

Er zijn twee mogelijke scenario's voor de komende weken. Volgens het eerste gaan de neuzen weer dezelfde kant op staan. In dat geval houden wij rekening met een herstel van de dollar. Als beleggers minder negatief over de VS worden, of als ze toch weer de dollar kopen als veilige havenmunt, dan zet het herstel van de dollar door. Volgens het tweede scenario kunnen er lokale bewegingen zijn op de valutamarkten. Dit houdt in dat beleggers minder optimistisch worden over de vooruitzichten van de euro of nerveus worden over de brexitonzekerheid. Ook hier zal de dollar van profiteren. Alles bij elkaar genomen denken we dat het herstel van de dollar op korte termijn door kan zetten en dat EUR/USD en GBP/USD zullen dalen. Deze beweging zal waarschijnlijk tijdelijk van aard zijn. Een kortstondig dollarherstel biedt beleggers de mogelijkheid om zich te positioneren voor dollarzwakte in 2021.

Valutaramingen

	20-Aug	Q3 2020	Q4 2020	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021
EUR/USD	1.1843	1.15	1.18	1.20	1.22	1.24	1.25
USD/JPY	105.92	105	106	107	108	109	110
EUR/JPY	125.44	121	125	128	132	135	138
GBP/USD	1.3135	1.25	1.30	1.32	1.34	1.36	1.38
EUR/GBP	0.9017	0.92	0.91	0.91	0.91	0.91	0.91
USD/CHF	0.9107	0.92	0.92	0.90	0.89	0.89	0.91
EUR/CHF	1.0785	1.06	1.08	1.08	1.09	1.10	1.14
AUD/USD	0.7158	0.68	0.72	0.74	0.76	0.78	0.80
EUR/AUD	1.6545	1.69	1.64	1.62	1.61	1.59	1.56
NZD/USD	0.6520	0.64	0.66	0.68	0.70	0.72	0.74
EUR/NZD	1.8163	1.80	1.79	1.76	1.74	1.72	1.69
USD/CAD	1.3214	1.35	1.32	1.30	1.28	1.26	1.24
EUR/CAD	1.5649	1.55	1.56	1.56	1.56	1.56	1.55
USD/SEK	8.7497	9.13	8.73	8.42	8.20	7.90	7.68
EUR/SEK	10.3626	10.50	10.30	10.10	10.00	9.80	9.60
EUR/NOK	10.6134	11.00	10.70	10.50	10.40	10.20	10.00
USD/NOK	8.9616	9.57	9.07	8.75	8.52	8.23	8.00
EUR/DKK	7.4452	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46
USD/CNY	6.92	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00
EUR/CNY	8.19	8.05	8.26	8.40	8.54	8.68	8.75
EUR/PLN	4.3918	4.50	4.40	4.40	4.35	4.30	4.25
USD/BRL	5.61	5.50	5.30	5.20	5.00	4.70	4.50

Bron: ABN AMRO Economisch Bureau

Valutaramingen van opkomende landen

	20-Aug	Q4 2020	Q4 2021
EUR/USD	1.1843	1.18	1.25
USD/CNY	6.92	7.00	7.00
EUR/CNY	8.19	8.26	8.75
USD/HKD	7.75	7.80	7.80
USD/INR	75.03	74.00	70.00
USD/KRW	1,187	1,200	1,150
USD/SGD	1.37	1.38	1.35
USD/THB	31.43	31.50	30.00
USD/TWD	29.44	30.00	28.50
USD/IDR	14773	15000	14500
USD/RUB	73.98	74.00	70.00
USD/TRY	7.35	7.60	7.00
USD/ZAR	17.25	18.00	17.00
EUR/PLN	4.39	4.40	4.25
EUR/CZK	26.06	26.25	25.50
EUR/HUF	350	350	330
USD/BRL	5.61	5.30	4.50
USD/MXN	22.27	22.50	21.00
USD/CLP	783.48	825	775

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 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 2020 ABN AMRO Bank N.V. and affiliated companies ("ABN AMRO").