

FX Weekly

Georgette Boele, Senior FX Strategist

Tel: +31 (0) 20 629 77 89 / georgette.boele@nl.abnamro.com

EUR/CAD: Er gebeurt voldoende maar er is weinig richting in de koers

- ▶ **De Amerikaanse dollar is weer iets lager**
- ▶ **Beleggers blijven aandacht houden voor de presidentsverkiezingen en Amerikaanse macro-economische cijfers**
- ▶ **Als beleggers weer risico mijden kopen ze de dollar als veilighavenvaluta**
- ▶ **Er zit weinig richting in de koers van EUR/CAD maar er gebeurt voldoende**

De dollar is weer iets lager

Aan het herstel van de Amerikaanse dollar kwam deze week een einde. De dollar steeg tot de EUR/USD net boven 1,16 was en kwam daar tot stilstand. Vervolgens daalde de dollar en steeg de EUR/USD. Dit kwam doordat het beleggerssentiment op de valutamarkten weer verbeterde. U weet inmiddels dat optimistische beleggers minder behoefte aan dollars hebben. Het televisiedebat tussen presidentskandidaten Biden en Trump was chaotisch. Dit heeft tot nu toe nog geen effect gehad op de peilingen. Reken maar dat beleggers het goed in de gaten houden. Amerikaanse macro-economische cijfers waren over het algemeen beter dan verwacht, maar later vandaag en morgen worden er meer belangrijke cijfers gepubliceerd. Ook hier blijven beleggers aandacht voor houden. Op dit moment moet de dollar het vooral hebben van de veilighavenvraag als beleggers weer risico mijden. Daarnaast doet de dollar ook goede zaken als beleggers somberder worden over de vooruitzichten van het VK en de eurozone. Wij zijn minder optimistisch over de economie van het VK en de eurozone.

Er zit weinig richting in de koers van EUR/CAD maar er gebeurt voldoende

Sinds eind maart beweegt koers van EUR/CAD in een bandbreedte van 1,50 en 1,60. Op dit moment zit de koers net boven de 1,56. We denken dat hier weinig verandering in komt in de komende kwartalen. Er zijn evenveel redenen waarom EUR/CAD kan stijgen als waarom die kan dalen. Allereerst even de belangrijkste factoren op een rij die de koersen van beide valuta's beïnvloeden. De Canadese dollar is een cyclische munt. Dit houdt in dat de koers afhankelijk is van hoe het gaat met de Canadese economie, de wereldeconomie en wereldhandel. Canada is een olie-exporteur dus de ontwikkelingen in de oliemarkt zijn belangrijk voor de Canadese dollar. Tot slot is het renteniveau en het monetair beleid belangrijk voor de Canadese dollar. De euro is ook afhankelijk van hoe het gaat met de economie van de eurozone en het monetaire beleid van de ECB. Daarnaast kunnen politieke ontwikkelingen in de eurozone invloed hebben op de euro.

Redenen waarom de euro kan dalen ten opzichte van de Canadese dollar

Er zijn drie factoren die pleiten voor een lagere euro ten opzichte van de Canadese dollar. Ten eerste verruimt de ECB mogelijk haar beleid meer dan de Bank of Canada gaat doen. Daarnaast denken we dat de economie van de eurozone nog een tweede dip krijgt. Dat verwachten we niet voor de Canadese economie. Tot slot hebben beleggers veel euro's

gekocht. Meer dan ze Canadese dollars gekocht hebben. Deze posities in de euro zijn extreem en we verwachten dat beleggers nog wat winst gaan nemen.

Redenen waarom de euro kan stijgen ten opzichte van de Canadese dollar

Er zijn ook drie factoren waarom de euro kan stijgen ten opzichte van de Canadese dollar. Ten eerste: als de olieprijs daalt, verkopen beleggers mogelijk ook de Canadese dollar. Ten tweede brengen de Amerikaanse presidentsverkiezingen de nodige onzekerheid met zich mee. De Canadese dollar is gevoeliger voor deze ontwikkelingen dan de euro. Tot slot: mochten beleggers weer risico gaan mijden, dan verkopen ze eerder de Canadese dollar dan de euro.

Kortom: de koers blijft voorlopig nog in de 1,50 tot 1,60 bandbreedte met als zwaartepunt 1,56.

Valutaramingen

	01-Oct	Q4 2020	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021
EUR/USD	1.1755	1.18	1.20	1.22	1.24	1.25
USD/JPY	105.58	106	107	108	109	110
EUR/JPY	124.11	125	128	132	135	138
GBP/USD	1.2953	1.30	1.32	1.34	1.36	1.38
EUR/GBP	0.9075	0.91	0.91	0.91	0.91	0.91
USD/CHF	0.9176	0.92	0.90	0.89	0.89	0.91
EUR/CHF	1.0787	1.08	1.08	1.09	1.10	1.14
AUD/USD	0.7191	0.72	0.74	0.76	0.78	0.80
EUR/AUD	1.6347	1.64	1.62	1.61	1.59	1.56
NZD/USD	0.6643	0.66	0.68	0.70	0.72	0.74
EUR/NZD	1.7696	1.79	1.76	1.74	1.72	1.69
USD/CAD	1.3302	1.32	1.30	1.28	1.26	1.24
EUR/CAD	1.5636	1.56	1.56	1.56	1.56	1.55
USD/SEK	8.9238	8.73	8.42	8.20	7.90	7.68
EUR/SEK	10.4900	10.30	10.10	10.00	9.80	9.60
EUR/NOK	10.9184	10.70	10.50	10.40	10.20	10.00
USD/NOK	9.2882	9.07	8.75	8.52	8.23	8.00
EUR/DKK	7.4418	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46
USD/CNY	6.79	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00
EUR/CNY	7.98	8.26	8.40	8.54	8.68	8.75
EUR/PLN	4.4922	4.40	4.40	4.35	4.30	4.25
USD/BRL	5.64	5.30	5.20	5.00	4.70	4.50

Bron: ABN AMRO Economisch Bureau

Valutaramingen van opkomende landen

	01-Oct	Q4 2020	Q4 2021
EUR/USD	1.1755	1.18	1.25
USD/CNY	6.79	7.00	7.00
EUR/CNY	7.98	8.26	8.75
USD/HKD	7.75	7.80	7.80
USD/INR	73.14	74.00	70.00
USD/KRW	1,162	1,200	1,150
USD/SGD	1.36	1.38	1.35
USD/THB	31.57	31.50	30.00
USD/TWD	29.02	30.00	28.50
USD/IDR	14835	15000	14500
USD/RUB	77.23	72.00	70.00
USD/TRY	7.72	7.60	7.00
USD/ZAR	16.65	18.00	17.00
EUR/PLN	4.49	4.40	4.25
EUR/CZK	26.90	26.25	25.50
EUR/HUF	360	350	330
USD/BRL	5.64	5.30	4.50
USD/MXN	21.90	22.50	21.00
USD/CLP	784.13	825	775

Bron: ABN AMRO Economisch Bureau

Centrale banken

In %

		01-Oct	Q4 2020	Q2 2021	Q4 2021
Fed	Fed funds mid point	0.13	0.13	0.13	0.13
10y	US Treasury yield	0.71	0.50	0.65	0.80
ECB	Deposit facility	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50
10y	Bund yield	-0.51	-0.55	-0.55	-0.50
BoE	Bank rate	0.10	0.10	0.10	0.10
BoJ	Policy Balance rate	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10
SNB	Libor Rate	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75
Norges Bank	Policy rate	0.00	0.00	0.00	0.00
Riksbank	Repo rate	0.00	0.00	0.00	0.00
RBA	Cash rate target	0.25	0.25	0.25	0.25
RBNZ	Official cash rate	0.25	0.25	0.25	0.25
BoC	O/N rate target	0.25	0.25	0.25	0.25

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 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").