

FX Weekly

Economisch Bureau
Financial Markets Research

18 april 2019

Iets positiever

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

- Britse Lagerhuis was 'dicht' dus weinig brexitberichten
- Een aantal cijfers beter dan verwacht en dat gaf vertrouwen ...
- ... net als verwachtingen dat de VS en China handelsverdrag gaan sluiten
- Japanse yen en Zwitserse frank lagen onder druk en de Australische dollar bereikte een belangrijk niveau

Iets beter beleggersklimaat

Deze week verbeterde het beleggerssentiment iets. Er zijn verschillende oorzaken aan te voeren. Ten eerste is het Britse Lagerhuis gesloten deze week waardoor er weinig nieuws is over brexit. Ten tweede waren enkele macro-economische cijfers beter dan verwacht, waardoor beleggers minder pessimistisch zijn geworden over de vooruitzichten van de mondiale economie. De Duitse ZEW en de Chinese bbp-groei waren bijvoorbeeld hoger dan verwacht. De inkoopmanagersindices in de eurozone waren nog zwak maar het lijkt erop dat de industrie het dal heeft bereikt. Alles bij elkaar denken onze economen dat de economie niet verder zal verzwakken en dat er meer signalen zullen komen dat de economie gaat draaien. Ten derde lijkt het erop dat er een handelsovereenkomst zal komen tussen de VS en China. In dit huidige klimaat lagen *safe-haven*-valuta's zoals de Japanse yen en de Zwitserse frank onder druk. USD/JPY en EUR/JPY zijn de afgelopen weken gestegen maar de vraag is hoeveel ze nog verder kunnen stijgen. EUR/CHF is aanzienlijk gestegen en probeert het hoogste punt van dit jaar te doorbreken. Mocht dat lukken dan zal EUR/CHF waarschijnlijk richting 1,15 stijgen.

AUD/USD op een belangrijk niveau

De notulen van de laatste vergadering van de centrale bank van Australië waren verruimingsgezinder dan verwacht en de kans op een renteverlaging is toegenomen. Dit zorgde voor een tijdelijke daling van de Australische dollar. De daling was tijdelijk van aard omdat het beleggerssentiment verbeterde na de betere Chinese bbp-cijfers en verwachtingen dat er een handelsovereenkomst tussen de VS en China gesloten zal worden. Deze reactie geeft aan dat het negatieve nieuws in de koers van de Australische dollar zit verdisconteerd. Volgens data van de *futures market* hebben beleggers een aanzienlijk positie *net-short* in de Australische dollar opgebouwd. De AUD/USD is gestegen tot het niveau van 0,72. Dit is een belangrijk niveau. Het is namelijk het tweehonderdddaags voortschrijdend gemiddelde waar AUD/USD zich al sinds maart 2018 onder beweegt. Mocht de AUD/USD nu wel boven deze indicator

uitkomen dan zal het beleggerssentiment over de Australische dollar aanzienlijk verbeteren en zullen beleggers *net-short*-posities van de hand doen. AUD/USD zou dan richting 0,75 kunnen stijgen.

Onze valutaramingen

	18-Apr	Q2 2019	Q3 2019	Q4 2019	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020
EUR/USD	1.1251	1.10	1.13	1.16	1.18	1.20	1.22	1.25
USD/JPY	111.89	110	110	108	107	106	105	105
EUR/JPY	125.87	121	124	125	126	127	128	131
GBP/USD	1.3015	1.30	1.33	1.35	1.38	1.40	1.42	1.45
EUR/GBP	0.8645	0.85	0.85	0.86	0.86	0.86	0.86	0.86
USD/CHF	1.0117	1.05	1.02	1.01	1.00	0.99	0.98	0.96
EUR/CHF	1.1383	1.15	1.15	1.17	1.18	1.19	1.20	1.20
AUD/USD	0.7159	0.71	0.73	0.75	0.76	0.78	0.79	0.80
EUR/AUD	1.5717	1.55	1.55	1.55	1.55	1.54	1.54	1.56
NZD/USD	0.6690	0.68	0.69	0.70	0.71	0.72	0.74	0.75
EUR/NZD	1.6817	1.62	1.64	1.66	1.66	1.67	1.65	1.67
USD/CAD	1.3389	1.30	1.28	1.24	1.24	1.24	1.24	1.24
EUR/CAD	1.5064	1.43	1.45	1.44	1.46	1.49	1.51	1.55
USD/SEK	9.3093	9.36	9.03	8.62	8.39	8.17	7.95	7.68
EUR/SEK	10.4741	10.30	10.20	10.00	9.90	9.80	9.70	9.60
EUR/NOK	9.5987	9.40	9.20	9.00	8.80	8.60	8.50	8.50
USD/NOK	8.5313	8.55	8.14	7.76	7.46	7.17	6.97	6.80
EUR/DKK	7.4663	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46
USD/CNY	6.71	6.65	6.60	6.60	6.60	6.60	6.60	6.60
EUR/PLN	4.2787	4.30	4.30	4.25	4.25	4.20	4.20	4.20
USD/BRL	3.93	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 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 2019 ABN AMRO Bank N.V. and affiliated companies ("ABN AMRO").