

27 juni 2019

Wapenstilstand in het handelsconflict?

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

- **Lange termijn dollartrend onder druk**
- **Wel of niet een wapenstilstand in het handelsconflict**
- **In de ban van de ECB en de Fed**

Lange termijn dollartrend onder druk

Eind vorige week daalde de Amerikaanse dollar ten opzichte van een mandje van de belangrijke valuta's omdat de verruimingsgezinde uitspraken van de Amerikaanse centrale bank nog steeds doorwerkten. EUR/USD brak boven het tweehonderdddaags voortschrijdend gemiddelde en de dollar-index eronder. Dit zijn belangrijke signalen dat aan de lange termijn stijgende trend van de dollar een einde zou kunnen komen. Aan het begin van de week hadden financiële markten ongeveer een 40% kans ingeprijsd dat de Amerikaanse centrale bank in juli de rente met 50 basispunten zou verlagen. Een dag later temperde een beleidsmaker van de Amerikaanse centrale bank deze verwachtingen iets. Als gevolg hiervan herstelde de dollar weer.

Wel of niet een wapenstilstand in het handelsconflict

De komende dagen zijn beleggers vooral geïnteresseerd of de VS en China tot elkaar komen en of er een soort wapenstilstand komt, waarbij de importtarieven voor een bepaalde periode niet verhoogd zullen worden. Financiële markten lopen hier al iets op vooruit en dit heeft het beleggerssentiment gesteund. Mocht er daadwerkelijk een wapenstilstand komen dan zullen munten die als veilige haven dienen tijdelijk onder druk staan en valuta's van landen die profiteren van een verbetering van de wereldhandel en wereldeconomie het tijdelijk wat beter doen.

In de ban van de ECB en de Fed

In de komende weken zullen de verwachtingen over de rentebesluiten van de ECB (25 juli) en de Fed (31 juli) waarschijnlijk continue bijgesteld worden. Als de verwachtingen over een mogelijke renteverlaging van 50 basispunten door de Fed toenemen dan zal de dollar dalen als het beleggerssentiment relatief positief blijft. Mocht het beleggerssentiment verslechteren dan zal de dollar waarschijnlijk goed blijven liggen. De vraag naar veilige-havens zal dan het effect van de mogelijk lagere rente dempen. De marktverwachtingen omtrent de ECB zijn ook hooggespannen. Beleggers gaan ervan uit dat de ECB in de aankomende vergadering de markt zal voorbereiden op een mogelijke renteverlaging in september. Dat is ook onze visie. De macro-economische cijfers van de eurozone en de VS en ook het commentaar van ECB- en Fed-

beleidsmakers zullen de komende weken nauwkeurig gevolgd worden. Desondanks zal de kans op een duidelijke richting/trend in EUR/USD klein zijn. We denken dat EUR/USD voor de rest van het jaar nog in de 1,10 - 1,15 bandbreedte zal bewegen, en vaak zo dicht mogelijk bij het niveau van 1,12.

Onze valutaramingen

	27-Jun	Q2 2019	Q3 2019	Q4 2019	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020
EUR/USD	1.1359	1.12	1.12	1.12	1.14	1.16	1.18	1.20
USD/JPY	107.89	106	104	100	99	98	97	95
EUR/JPY	122.55	119	116	112	113	114	114	114
GBP/USD	1.2684	1.25	1.24	1.24	1.28	1.32	1.36	1.40
EUR/GBP	0.8955	0.90	0.90	0.90	0.89	0.88	0.87	0.86
USD/CHF	0.9778	0.98	0.98	0.98	1.00	1.00	1.00	1.00
EUR/CHF	1.1107	1.10	1.10	1.10	1.14	1.16	1.18	1.20
AUD/USD	0.6995	0.69	0.68	0.67	0.68	0.70	0.72	0.74
EUR/AUD	1.6238	1.62	1.65	1.67	1.68	1.66	1.64	1.62
NZD/USD	0.6691	0.66	0.65	0.64	0.66	0.68	0.70	0.72
EUR/NZD	1.6976	1.70	1.72	1.75	1.73	1.71	1.69	1.67
USD/CAD	1.3121	1.34	1.34	1.34	1.32	1.30	1.28	1.26
EUR/CAD	1.4902	1.50	1.50	1.50	1.50	1.51	1.51	1.51
USD/SEK	9.2745	9.46	9.60	9.82	9.47	9.14	8.90	8.67
EUR/SEK	10.5348	10.60	10.75	11.00	10.80	10.60	10.50	10.40
EUR/NOK	9.6810	9.80	9.85	9.90	9.80	9.70	9.60	9.50
USD/NOK	8.5227	8.75	8.79	8.84	8.60	8.36	8.14	7.92
EUR/DKK	7.4641	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46
USD/CNY	6.88	6.90	6.90	6.90	6.85	6.80	6.75	6.70
EUR/PLN	4.2548	4.30	4.30	4.25	4.25	4.20	4.20	4.20
USD/BRL	3.86	3.90	3.95	4.00	3.90	3.80	3.70	3.60

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").