

FX Weekly

Georgette Boele, Senior FX Strategist

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

Beleggers houden rekening met een renteverlaging in het VK

- ▶ **Beleggers houden rekening met een renteverlaging in het VK in januari**
- ▶ **Minder valutainterventies in de Zwitserse frank?**
- ▶ **Nieuwe prognoses van de Chinese yuan**
- ▶ **Volgende week geen veranderingen in het monetair beleid van de ECB en de Norges Bank**

Sinds het begin van deze week denken beleggers dat de Bank of England de rente gaat verlagen. Vertegenwoordigers van de bank hebben namelijk gezegd dat ze de beleidsrente verlagen als de macro-economische cijfers verder verslechteren. De centrale bank komt bijeen op 30 januari. Een mogelijke verlaging van de beleidsrente op 30 januari is nu grotendeels ingeprijsd. Een aantal beleggers loopt vooruit op een mogelijke tweede renteverlaging voor het einde van dit jaar. De kans hierop is op dit moment zelfs 50%.

Wij houden meer een slag om de arm. De laatste macro-economische cijfers zijn zwakker dan verwacht. Maar ze zijn van voor de verkiezingen. Volgende week wordt de inkoopmanagersindex (eerste indicatie) voor januari gepubliceerd. Laat de uitkomst geen verbetering zien, dan verlaagt de Bank of England de rente waarschijnlijk met 25 basispunten. Dit zit al grotendeels in de koers van het Britse pond verdisconteerd. Het pond zal daardoor amper verzwakken. Dat geldt niet als de Bank of England op 30 januari aangeeft dat er nog een renteverlaging aan komt. Dan zal het pond wel verzwakken. Mocht de inkoopmanagersindex een herstel laten zien, dan is een renteverlaging niet waarschijnlijk en zal het pond stijgen.

Minder valutainterventies in de Zwitserse frank?

We handhaven onze prognoses voor een zwakkere frank dit jaar. De Zwitserse frank hield deze week goed stand. Zelfs nu er weinig onzekerheid is over de Brexit en de VS en China een akkoord hebben getekend. De Zwitserse frank steeg na het nieuws dat de VS Zwitserland op de lijst van landen had gezet die de VS in de gaten houden voor het mogelijk manipuleren van de koers van hun eigen munt. Beleggers redeneerden dat als de VS daadwerkelijk manipulatie constateren, de Zwitserse autoriteiten minder in valutamarkten gaan interveniëren. Wij denken dat dit niet zo'n vaart zal lopen. De Zwitserse centrale bank zal doorgaan de opmars van de Zwitserse frank te stoppen. De centrale bank van Zwitserland is nu aan zet.

Nieuwe prognoses van de Chinese yuan

De VS en China konden deze week een eerste akkoord bereiken over de handel. Dat zorgde voor optimisme onder beleggers. De VS en China hebben het Fase 1-akkoord nu formeel ondertekend. Daarom hebben we onze voorspellingen voor de USDCNY-koers aangepast. Voor eind 2020 gaat onze voorspelling van 7,20 naar 7,00. Voor eind 2021 van 7,3 naar 7,1. Op de langere termijn verwachten we nog wel enige daling van de yuan ten opzichte van de

dollar. Maar het akkoord – in het bijzonder de Chinese toezegging om **af te zien** van *competitive devaluation* (dit is de waarde van de munt verlagen om zo exporten goedkoper te maken) – geeft de yuan duidelijk steun. We verwachten dat de USDCNY-koers relatief stabiel blijft in de aanloop naar de Amerikaanse presidentsverkiezingen in november.

ECB en Norges Bank

Vandaag werden de notulen van de ECB vergadering gepubliceerd. Dit was de eerste vergadering van Christine Lagarde, die het stokje heeft overgenomen Mario Draghi. De notulen waren zoals verwacht. Dus ze zorgden voor weinig reactie op de valutamarkten. Volgende week komt de ECB bijeen. We verwachten, net als de meeste beleggers, geen verandering in het monetair beleid. De Norges Bank komt ook bijeen om over het monetair beleid te vergaderen. We verwachten ook geen verandering in beleid van de Norges Bank.

FX voorspellingen

Veranderingen in rood

	16-Jan	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021
EUR/USD	1.1157	1.14	1.15	1.16	1.16	1.17	1.18	1.19	1.20
USD/JPY	110.02	109	110	111	112	113	114	115	116
EUR/JPY	122.75	124	127	129	130	132	135	137	139
GBP/USD	1.3052	1.32	1.34	1.35	1.35	1.36	1.38	1.40	1.42
EUR/GBP	0.8548	0.86	0.86	0.86	0.86	0.86	0.86	0.85	0.85
USD/CHF	0.9631	0.96	0.97	0.97	0.97	0.97	0.97	0.97	0.96
EUR/CHF	1.0745	1.10	1.11	1.12	1.12	1.13	1.14	1.15	1.15
AUD/USD	0.6926	0.67	0.68	0.69	0.70	0.71	0.72	0.73	0.75
EUR/AUD	1.6108	1.70	1.69	1.68	1.66	1.65	1.64	1.63	1.60
NZD/USD	0.6659	0.65	0.66	0.67	0.68	0.69	0.70	0.71	0.72
EUR/NZD	1.6754	1.75	1.74	1.73	1.71	1.70	1.69	1.68	1.67
USD/CAD	1.3040	1.32	1.31	1.30	1.30	1.29	1.28	1.27	1.26
EUR/CAD	1.4549	1.50	1.51	1.51	1.51	1.51	1.51	1.51	1.51
USD/SEK	9.4673	9.21	8.91	8.62	8.62	8.46	8.31	8.15	8.00
EUR/SEK	10.5625	10.50	10.25	10.00	10.00	9.90	9.80	9.70	9.60
EUR/NOK	9.9009	9.90	9.80	9.70	9.50	9.40	9.30	9.20	9.00
USD/NOK	8.8742	8.68	8.52	8.36	8.19	8.03	7.88	7.73	7.50
EUR/DKK	7.4728	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46
USD/CNY	6.88	6.90	6.95	7.00	7.00	7.05	7.05	7.10	7.10
EUR/PLN	4.2335	4.30	4.30	4.30	4.30	4.30	4.30	4.30	4.30
USD/BRL	4.17	4.20	4.15	4.20	4.25	4.20	4.15	4.10	4.00

Source: ABN AMRO Economisch Bureau

Centrale banken

In %

		10-Jan	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020	Q4 2021
Fed	Fed funds upper bound	1.75	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50
10y	US Treasury yield	1.80	1.60	1.65	1.75	1.90	1.90
ECB	Deposit facility	-0.50	-0.60	-0.60	-0.60	-0.60	-0.60
10y	Bund yield	-0.21	-0.65	-0.60	-0.50	-0.40	-0.40
BoE	Bank rate	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75
BoJ	Policy Balance rate	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10
SNB	Libor Rate	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75
Norges Bank	Policy rate	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50
Riksbank	Repo rate	-0.25	-0.25	-0.25	-0.25	-0.25	-0.25
RBA	Cash rate target	0.75	0.75	0.50	0.50	0.50	0.50
RBNZ	Official cash rate	1.00	1.00	1.00	0.75	0.75	0.75
BoC	O/N rate target	1.75	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50

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