

14 maart 2019

## Stijging van het Britse pond en de Noorse kroon nog niet voorbij

---

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

---

- **Brexit zonder overeenkomst onwaarschijnlijk ...**
- **... en volgende stemming op 20 maart**
- **De stijging van het Britse pond is nog niet voorbij**
- **Aandacht gaat ook uit naar de Fed volgende week...**
- **... en de Noorse centrale bank die waarschijnlijk de beleidsrente verhoogt**
- **De stijging in de Noorse kroon is ook nog niet voorbij**

### **Brexit zonder overeenkomst onwaarschijnlijk**

Eerder deze week stemde het Britse Lagerhuis over de brexitovereenkomst. Deze werd met een grote meerderheid weggestemd. Een dag later stemde het Lagerhuis over brexit zonder overeenkomst. Ook hiervoor werden niet voldoende stemmen gehaald. Vanavond zal er opnieuw worden gestemd. Dit keer over een uitstel van brexit. We denken dat de Britse parlementariërs hier vóór gaan stemmen. Volgende week – op 20 maart – zal het Britse Lagerhuis opnieuw stemmen over de brexit-overeenkomst van Premier Theresa May. De kans bestaat dat er wel een meerderheid behaald zal worden. Afhankelijk van de uitkomst van de stemming zal premier Theresa May bepalen hoe lang het uitstel moet zijn. Het Britse pond heeft goed gepresteerd. Alleen de Noorse kroon steeg meer (meer hieronder). Doordat een brexit zonder overeenkomst onwaarschijnlijk is geworden, is het vertrouwen in het pond toegenomen. Mocht de kans op een nieuw brexitreferendum toenemen dan kan GBP/USD stijgen tot 1,38-1,40.

### **De dollar uit de gratie.**

Hoewel Amerikaanse macro-economische cijfers deze week meevielen, was de Amerikaanse dollar uit de gratie. Dit komt doordat het beleggerssentiment wat is verbeterd. Ten eerste is de onzekerheid rondom brexit afgenomen. Ten tweede lijkt het waarschijnlijk dat de VS en China tot een handelsovereenkomst komen. Hierdoor is er minder vraag naar *safe-haven* valuta's, waaronder de Japanse yen, de Amerikaanse dollar (op dit moment) en de Zwitserse frank. Volgende week zal de Fed een besluit nemen over haar monetair beleid. Wij verwachten geen verandering in de beleidsrente. De Fed zou meer details kunnen geven over de afbouw van de overtollige reserves (lagere reserves geven steun aan de dollar). Verder denken we dat de ramingen van de beleidsrente van Fed beleidsfunctionarissen mogelijk zullen worden verlaagd. Met

andere woorden, de Fed zal waarschijnlijk minder verkrappingsgezind klinken. Omdat dit grotendeels verwacht wordt, zal het effect op de dollar minimaal zijn. Echter, wanneer de Fed aangeeft eerder te stoppen met het verlagen van de overtollige reserves, zou de dollar onder druk kunnen komen.

### De Noorse kroon in de lift

De Noorse kroon zat duidelijk in de lift deze week. De stijging van de olieprijs was een belangrijke reden, maar ook hogere macro-economische cijfers en een beter beleggingsklimaat speelden een rol. Vorige week was BBP voor januari zoals verwacht en op maandag waren de inflatiecijfers voor februari veel hoger dan verwacht. Hierdoor is de kans toegenomen dat de Noorse centrale bank eerder haar rente zal verhogen. We verwachten een renteverhoging van 25bp volgende week en een tweede renteverhoging in het derde kwartaal. We verwachten dat de kroon volgende week zal stijgen ten opzichte van de euro.

### Onze valutaramingen

|         | 14-Mar  | Q1 2019 | Q2 2019 | Q3 2019 | Q4 2019 | Q1 2020 | Q2 2020 | Q3 2020 | Q4 2020 |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| EUR/USD | 1.1298  | 1.10    | 1.10    | 1.13    | 1.16    | 1.18    | 1.20    | 1.22    | 1.25    |
| USD/JPY | 111.66  | 111     | 110     | 110     | 108     | 107     | 106     | 105     | 105     |
| EUR/JPY | 126.16  | 122     | 121     | 124     | 125     | 126     | 127     | 128     | 131     |
| GBP/USD | 1.3259  | 1.28    | 1.30    | 1.33    | 1.35    | 1.38    | 1.40    | 1.42    | 1.45    |
| EUR/GBP | 0.8521  | 0.86    | 0.85    | 0.85    | 0.86    | 0.86    | 0.86    | 0.86    | 0.86    |
| USD/CHF | 1.0047  | 1.05    | 1.05    | 1.02    | 1.01    | 1.00    | 0.99    | 0.98    | 0.96    |
| EUR/CHF | 1.1352  | 1.15    | 1.15    | 1.15    | 1.17    | 1.18    | 1.19    | 1.20    | 1.20    |
| AUD/USD | 0.7048  | 0.71    | 0.71    | 0.73    | 0.75    | 0.76    | 0.78    | 0.79    | 0.80    |
| EUR/AUD | 1.6031  | 1.55    | 1.55    | 1.55    | 1.55    | 1.55    | 1.54    | 1.54    | 1.56    |
| NZD/USD | 0.6813  | 0.68    | 0.68    | 0.69    | 0.70    | 0.71    | 0.72    | 0.74    | 0.75    |
| EUR/NZD | 1.6584  | 1.62    | 1.62    | 1.64    | 1.66    | 1.66    | 1.67    | 1.65    | 1.67    |
| USD/CAD | 1.3342  | 1.32    | 1.30    | 1.28    | 1.24    | 1.24    | 1.24    | 1.24    | 1.24    |
| EUR/CAD | 1.5073  | 1.45    | 1.43    | 1.45    | 1.44    | 1.46    | 1.49    | 1.51    | 1.55    |
| USD/SEK | 9.3290  | 9.45    | 9.36    | 9.03    | 8.62    | 8.39    | 8.17    | 7.95    | 7.68    |
| EUR/SEK | 10.5403 | 10.40   | 10.30   | 10.20   | 10.00   | 9.90    | 9.80    | 9.70    | 9.60    |
| EUR/NOK | 9.7142  | 9.60    | 9.40    | 9.20    | 9.00    | 8.80    | 8.60    | 8.50    | 8.50    |
| USD/NOK | 8.5978  | 8.73    | 8.55    | 8.14    | 7.76    | 7.46    | 7.17    | 6.97    | 6.80    |
| EUR/DKK | 7.4623  | 7.46    | 7.46    | 7.46    | 7.46    | 7.46    | 7.46    | 7.46    | 7.46    |
| USD/CNY | 6.72    | 6.70    | 6.65    | 6.60    | 6.60    | 6.60    | 6.60    | 6.60    | 6.60    |
| EUR/PLN | 4.3035  | 4.30    | 4.30    | 4.30    | 4.25    | 4.25    | 4.20    | 4.20    | 4.20    |
| USD/BRL | 3.84    | 3.70    | 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 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").*