

FX Weekly

Georgette Boele, Senior FX Strategist

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

EUR/USD bereikt het niveau van 1,20

- ▶ **EUR/USD steeg tijdelijk boven het psychologische niveau van 1,20**
- ▶ **Daarna namen beleggers hun winst**
- ▶ **We denken dat EUR/USD op korte termijn kan dalen richting 1,15**

EUR/USD bereikt het niveau van 1,20

Aan het einde van vorige week en het begin van deze week was de Amerikaanse dollar volledig uit de gratie. De Amerikaanse rente gecorrigeerd voor inflatieverwachtingen werd lager. Hierdoor daalde de dollar. Beleggers hadden als doel om het psychologische niveau van 1,20 in EUR/USD te halen. In de FX-optiemarkt was het niveau van 1,20 ook een belangrijk ijkpunt. Op dinsdag steeg EUR/USD boven het niveau van 1,20 en tikte zelfs 1,2011 aan. De dollar daalde niet alleen ten opzichte van de euro maar ook ten opzichte van het Britse pond. De dollarindex daalde onder het belangrijke steunniveau van 92. De dollarindex is de dollar ten opzichte van een aantal belangrijke valuta's. Dus de euro en het pond zaten in de lift ten opzichte van de dollar. Hier kwam echter verandering in. Nadat EUR/USD het niveau van 1,20 had bereikt veranderde de dynamiek op de valutamarkten. De Amerikaanse dollar herstelde zich en de koers van EUR/USD daalde weer. Er zijn hiervoor een aantal redenen aan te voeren.

Beleggers namen winst

Ten eerste, het doel van 1,20 was bereikt dus beleggers besloten winst te nemen op een deel van hun posities. Begin juli noteerde de koers van EUR/USD nog 1,12 dus het huidige niveau was een mooi moment om winst te nemen.

Betere Amerikaanse macro-economische cijfers zorgen voor een herstel van de dollar

Ten tweede was de Amerikaanse inkoopmanagersindex beter dan verwacht en dit gaf de dollar een duwtje in de rug. We denken dat het beleggerssentiment ten opzichte van de dollar wat verbetert. Maar beleggers houden de peilingen over de Amerikaanse presidentsverkiezingen ook nauw in de gaten. Als de marge tussen de presidentskandidaten Biden en Trump kleiner wordt, dan is er meer onzekerheid over de verkiezingsuitslag in november. Dit kan het herstel van de dollar beperken.

Commentaar van de ECB drukt de euro

Ten derde zei een ECB-official dat de waarde van de valuta (de euro) wel degelijk van belang is. De ECB laat zich normaal gesproken niet uit over de bewegingen van de euro. Haar voornaamste doel is prijsstabilisatie. Maar de sterke euro heeft een negatief effect op prijsinflatie. De inflatie is al gedaald. Een sterke euro versterkt dit effect. Dus de stijging van de euro komt niet op het beste moment. Mocht de euro sterk blijven of verder stijgen dan bestaat de mogelijkheid dat de ECB haar monetaire beleid verder gaat verruimen. In een uiterste geval kan de depositorente verder verlaagd worden. We denken niet dat de ECB over zal gaan tot het verlagen van de depositorente. We verwachten wel dat de

ECB het bedrag voor het pandemie-noodaankoopprogramma (pandemic emergency purchase programme - PEPP) verhoogt met EUR 500 miljard voor het einde van het jaar. Dit heeft waarschijnlijk een neerwaarts effect op de euro.

Valutaramingen

	03-Sep	Q3 2020	Q4 2020	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021
EUR/USD	1.1818	1.15	1.18	1.20	1.22	1.24	1.25
USD/JPY	106.45	105	106	107	108	109	110
EUR/JPY	125.81	121	125	128	132	135	138
GBP/USD	1.3264	1.25	1.30	1.32	1.34	1.36	1.38
EUR/GBP	0.8910	0.92	0.91	0.91	0.91	0.91	0.91
USD/CHF	0.9112	0.92	0.92	0.90	0.89	0.89	0.91
EUR/CHF	1.0769	1.06	1.08	1.08	1.09	1.10	1.14
AUD/USD	0.7296	0.68	0.72	0.74	0.76	0.78	0.80
EUR/AUD	1.6198	1.69	1.64	1.62	1.61	1.59	1.56
NZD/USD	0.6732	0.64	0.66	0.68	0.70	0.72	0.74
EUR/NZD	1.7555	1.80	1.79	1.76	1.74	1.72	1.69
USD/CAD	1.3096	1.35	1.32	1.30	1.28	1.26	1.24
EUR/CAD	1.5477	1.55	1.56	1.56	1.56	1.56	1.55
USD/SEK	8.7472	9.13	8.73	8.42	8.20	7.90	7.68
EUR/SEK	10.3378	10.50	10.30	10.10	10.00	9.80	9.60
EUR/NOK	10.5163	11.00	10.70	10.50	10.40	10.20	10.00
USD/NOK	8.8982	9.57	9.07	8.75	8.52	8.23	8.00
EUR/DKK	7.4395	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46
USD/CNY	6.84	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00
EUR/CNY	8.08	8.05	8.26	8.40	8.54	8.68	8.75
EUR/PLN	4.4205	4.50	4.40	4.40	4.35	4.30	4.25
USD/BRL	5.34	5.50	5.30	5.20	5.00	4.70	4.50

Bron: ABN AMRO Economisch Bureau

Valutaramingen van opkomende landen

	03-Sep	Q4 2020	Q4 2021
EUR/USD	1.1818	1.18	1.25
USD/CNY	6.84	7.00	7.00
EUR/CNY	8.08	8.26	8.75
USD/HKD	7.75	7.80	7.80
USD/INR	73.48	74.00	70.00
USD/KRW	1,188	1,200	1,150
USD/SGD	1.36	1.38	1.35
USD/THB	31.46	31.50	30.00
USD/TWD	29.40	30.00	28.50
USD/IDR	14778	15000	14500
USD/RUB	75.42	74.00	70.00
USD/TRY	7.44	7.60	7.00
USD/ZAR	16.79	18.00	17.00
EUR/PLN	4.42	4.40	4.25
EUR/CZK	26.36	26.25	25.50
EUR/HUF	358	350	330
USD/BRL	5.34	5.30	4.50
USD/MXN	21.76	22.50	21.00
USD/CLP	770.88	825	775

Bron: ABN AMRO Economisch Bureau

Centrale banken

In %

		03-Sep	Q3 2020	Q4 2020	Q2 2021	Q4 2021
Fed	Fed funds mid point	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13
10y	US Treasury yield	0.65	0.45	0.50	0.65	0.80
ECB	Deposit facility	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50
10y	Bund yield	-0.48	-0.70	-0.55	-0.55	-0.50
BoE	Bank rate	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
BoJ	Policy Balance rate	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10
SNB	Libor Rate	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75
Norges Bank	Policy rate	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Riksbank	Repo rate	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
RBA	Cash rate target	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
RBNZ	Official cash rate	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
BoC	O/N rate target	0.25	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 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").