

FX Weekly

Georgette Boele, Senior FX Strategist

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

Neerwaartse aanpassing van onze ramingen van het pond

- ▶ **Neerwaartse aanpassing van onze raming van het pond die een betere weerspiegeling zijn van de zwakke economische vooruitzichten in het VK**
- ▶ **Bezorgdheid over een tweede golf van covid-19 besmettingen**

Neerwaartse aanpassing van onze ramingen van het pond

Toen er in maart paniek heerste op de financiële markten daalde het Britse pond met ongeveer 10% tot 12% ten opzichte van de euro en de Amerikaanse dollar. In de periode die erna volgde (eind maart tot half mei) herstelde het pond aanzienlijk, vooral omdat beleggers bereid waren om meer risico te nemen en de lockdownmaatregelen werden afgebouwd. Sinds half mei laat de koers van het pond een gemengd beeld zien. Het pond was redelijk veerkrachtig ten opzichte van de Amerikaanse dollar. Ze zijn allebei uit de gratie. Maar het Britse pond daalde ten opzichte van de euro. We denken dat dit vooral het gevolg was van optimisme onder beleggers over de eurozone.

Wat zijn de vooruitzichten voor het Britse pond? We denken dat de huidige koers van het pond niet een goede weerspiegeling is van de zwakke economische vooruitzichten zoals wij die zien (zie de [Engelstalige Global Daily](#)). We verwachten een daling van het pond ten opzichte van de dollar als beleggers opnieuw risico gaan mijden in de komende maanden. Onze nieuwe raming voor GBP/USD voor eind september ligt op 1,20 (was 1,22). Daarna kan het pond iets herstellen maar we denken dat de koers aan het einde van 2020 nog steeds onder de huidige koers ligt. De dynamiek omtrent de koersvorming van EUR/GBP is iets anders. Ten eerste denken we dat beleggers minder optimistisch worden over de euro (zie de [FX weekly van vorige week](#)). Als gevolg hiervan daalt de euro ten opzichte van het pond (pond stijgt dan dus). Ten tweede denken we dat de vooruitzichten voor de Britse economie en brexit een negatief effect hebben op de koers van het pond. Ten derde zal in een periode dat beleggers risico mijden, het pond waarschijnlijk dalen ten opzichte van de euro. Kortom er zijn verschillende factoren die de koers beïnvloeden. We verwachten dat eind september de koers van EUR/GBP op 0,90 staat en eind december op 0,9180. We hebben onze ramingen voor volgend jaar ook aangepast. Deze zijn minder positief dan eerst. Onze prognose voor eind 2021 voor GBP/USD staat nu op 1,34 (was 1,38) en voor EUR/GBP op 0,8955 (was 0,87).

Bezorgdheid over een tweede golf covid-19 besmettingen

Het aantal covid-19 besmettingen in de VS stijgt nog steeds. California en New York zijn teruggekomen op een aantal versoepelingsmaatregelen. Er is ook een toename van covid-19 besmettingen in Latijns-Amerika, India en Indonesië. Beleggers zijn bezorgd over deze ontwikkelingen. Echter deze bezorgdheid is niet zichtbaar op de financiële markten in de vorm van risico-aversie, omdat er ook hoop is over een mogelijk vaccin. Maar het beleggerssentiment verandert van dag tot dag en zelfs gedurende de dag. Wij zijn negatiever dan de meeste analisten over de vooruitzichten van de

economie als we het niveau van bbp-groei van voor de crisis vergelijken met onze ramingen van bbp-groei aan het einde van 2021. We verwachten nog steeds dat in de komende drie maanden het sentiment langer risicomijdend is.

Wanneer dit het geval is, dan kopen beleggers de Amerikaanse dollar, de Japanse yen en de Zwitserse frank. Beleggers hebben bijvoorbeeld veel euro's gekocht en de dollar verkocht. Het is de vraag of deze posities nog veel kunnen toenemen. Op de langere termijn verwachten we een lagere dollar. Op korte termijn zien wij een herstel van de dollar.

Valutaramingen

	02-Jul	Q3 2020	Q4 2020	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021
EUR/USD	1.1301	1.08	1.12	1.15	1.17	1.19	1.20
USD/JPY	107.36	108	110	112	113	115	116
EUR/JPY	121.33	117	123	129	132	137	139
GBP/USD	1.2522	1.20	1.22	1.25	1.28	1.32	1.34
EUR/GBP	0.9025	0.90	0.92	0.92	0.91	0.90	0.90
USD/CHF	0.9430	0.98	0.96	0.96	0.95	0.94	0.95
EUR/CHF	1.0658	1.06	1.08	1.10	1.11	1.12	1.14
AUD/USD	0.6936	0.62	0.64	0.65	0.66	0.68	0.70
EUR/AUD	1.6294	1.74	1.75	1.77	1.77	1.75	1.71
NZD/USD	0.6517	0.58	0.60	0.63	0.65	0.67	0.70
EUR/NZD	1.7342	1.86	1.87	1.83	1.80	1.78	1.71
USD/CAD	1.3579	1.40	1.38	1.36	1.34	1.32	1.3
EUR/CAD	1.5347	1.51	1.55	1.56	1.57	1.57	1.56
USD/SEK	9.2452	10.19	9.64	9.13	8.80	8.40	8.17
EUR/SEK	10.4484	11.00	10.80	10.50	10.30	10.00	9.80
EUR/NOK	10.6678	11.70	11.50	11.00	10.60	10.40	10.20
USD/NOK	9.4395	10.83	10.27	9.57	9.06	8.74	8.50
EUR/DKK	7.4511	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46
USD/CNY	7.07	7.15	7.20	7.20	7.20	7.20	7.20
EUR/PLN	4.4632	4.80	4.50	4.40	4.35	4.30	4.25
USD/BRL	5.32	5.60	5.50	5.30	5.00	4.70	4.50

Bron: ABN AMRO Economisch Bureau

Valutaramingen opkomende landen

	02-Jul	Q4 2020	Q4 2021
USD/CNY	7.07	7.20	7.20
EUR/CNY	7.99	8.06	8.64
USD/INR	75.01	77.00	70.00
USD/KRW	1,200	1,300	1,200
USD/SGD	1.39	1.46	1.38
USD/THB	31.07	33.00	32.00
USD/TWD	29.52	31.50	30.00
USD/IDR	14378	15500	14500
USD/RUB	70.32	72.00	70.00
USD/TRY	6.86	6.60	6.00
USD/ZAR	16.89	18.00	17.00
EUR/PLN	4.46	4.50	4.25
EUR/CZK	26.61	27.50	25.50
EUR/HUF	352	360	325
USD/BRL	5.32	5.50	4.50
USD/MXN	22.55	23.00	21.00
USD/CLP	813.82	850	775

Bron: ABN AMRO Economisch Bureau

Centrale banken

In %

		02-Jul	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020	Q4 2021
Fed	Fed funds mid point	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13
10y	US Treasury yield	0.71	0.50	0.50	0.50	1.00
ECB	Deposit facility	-0.40	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50
10y	Bund yield	-0.38	-0.70	-0.60	-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 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 2020 ABN AMRO Bank N.V. and affiliated companies ("ABN AMRO").