

# FX Weekly

Georgette Boele, Senior FX Strategist

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

## Het Britse pond daalt door brexitonzekerheid

- ▶ **Het Britse pond daalt door brexitonzekerheid**
- ▶ **EUR/USD heeft een belangrijk steunniveau getest**
- ▶ **We verwachten een daling in de koers van EUR/USD op korte termijn**

### **Onzekerheid over de brexit...**

Het Britse pond was deze week de zwakste onder de belangrijkste valuta's. Beleggers hebben weer aandacht voor brexitonderhandelingen. En deze verlopen stroef. Op dit moment staan het VK en de EU lijnrecht tegenover elkaar. Maar we kennen deze situatie van vorig jaar en toen was er een maand later toch een brexitovereenkomst. Onze VK-econoom denkt dat het nu weer zo gaat. Boris Johnson is pragmatisch ingesteld. We denken dat hij toch de voorkeur geeft aan een handelsovereenkomst met de EU.

### **...en berichten die elkaar tegenspreken...**

De onderhandelaars proberen een overeenkomst te presenteren op de EU-top van 15 en 16 oktober. Dit is kort dag. De berichten kunnen elkaar komende weken flink tegenspreken. Dat zou beleggers continu op het verkeerde been zetten. Het belangrijkste is of beide partijen bereid zijn om tot een handelsovereenkomst te komen. Wat betekent dit allemaal voor het Britse pond?

### **...zorgen voor daling van het Britse pond**

We denken dat op korte termijn het pond verder daalt. Dit zolang er geen zicht is op een overeenkomst. Daarnaast zorgen zwakke macro-economische cijfers uit het VK waarschijnlijk ook voor een daling in de koers. Vanaf het moment dat een handelsverdrag binnen bereik is, herstelt het pond zich. Het pond daalt mogelijk richting de 1,25 ten opzichte van de dollar. Maar dan is het wel van belang dat beleggers ook weer bereid zijn dollars te kopen. We denken dat het pond minder verzwakt ten opzichte van de euro. Dit is omdat we ook een daling van de euro verwachten (zie meer hieronder).

### **EUR/USD daalt naar steunniveau**

Vorig week steeg de koers van EUR/USD nog naar 1,20. Deze week daalde de koers van EUR/USD weer tot 1,1750. Als de koers tijdelijk daalt, triggert dat beleggers om dollars te kopen met hun euro's. Want de trend op langere termijn in EUR/USD is positief. Beleggers kopen graag dollars bij een koersverhouding van 1,1700 tot 1,1750. Ze hopen namelijk dat meer beleggers dit doen, waardoor de koers weer stijgt. Deze koersverhouding is daarom een 'steunniveau.' Dit is wat gisteren gebeurde. De vraag is: hoever gaat de koers nu weer stijgen?

### **We verwachten een daling van EUR/USD**

We denken dat de stijging snel stopt en dat de EUR/USD weer daalt. Hiervoor zijn de volgende redenen aan te voeren.

- Ten eerste hebben veel beleggers de euro al gekocht. Er zijn nieuwe beleggers nodig om de koers tot nieuwe hoogte te laten stijgen. Zijn die er voldoende?
- Ten tweede heeft de ECB laten merken dat de waarde van de euro wel degelijk belangrijk is. Blijft de euro sterk, of stijgt de euro verder? Dan verruimt de ECB mogelijk verder haar monetaire beleid. Vandaag zei de ECB dat ze de koers van de euro in de gaten houdt. Een sterke euro zorgt namelijk voor lagere inflatie. De ECB heeft als taak de prijs zo stabiel mogelijk te houden. We verwachten 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.
- Ten derde verwachten we zwakkere macro-economische cijfers uit de eurozone. We hebben in ons basisscenario een economische dubbele dip in de economie in het vierde kwartaal van 2020/eerste kwartaal van 2021. We denken dat veel beleggers hier nog geen rekening mee houden.
- Ten vierde verwachten onze obligatiespecialisten dat het verschil in rente tussen Duitse staatsobligaties en obligaties van de periferie toeneemt. Dit komt doordat beleggers waarschijnlijk minder vraag hebben naar deze obligaties van de periferie.
- Tot slot denken we dat beleggers weer wat dollars gaan kopen. Dit kan het gevolg zijn van veiligheidsvraag of dat Amerikaanse macro-economische cijfers beter zijn dan verwacht. We denken nog steeds dat de koers van EUR/USD kan dalen richting 1,15 in de komende weken.

## Valutaramingen

	10-Sep	Q3 2020	Q4 2020	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021
EUR/USD	1.1890	1.15	1.18	1.20	1.22	1.24	1.25
USD/JPY	106.08	105	106	107	108	109	110
EUR/JPY	126.13	121	125	128	132	135	138
GBP/USD	1.2971	1.25	1.30	1.32	1.34	1.36	1.38
EUR/GBP	0.9167	0.92	0.91	0.91	0.91	0.91	0.91
USD/CHF	0.9066	0.92	0.92	0.90	0.89	0.89	0.91
EUR/CHF	1.0780	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	1.6296	1.69	1.64	1.62	1.61	1.59	1.56
NZD/USD	0.6695	0.64	0.66	0.68	0.70	0.72	0.74
EUR/NZD	1.7760	1.80	1.79	1.76	1.74	1.72	1.69
USD/CAD	1.3140	1.35	1.32	1.30	1.28	1.26	1.24
EUR/CAD	1.5623	1.55	1.56	1.56	1.56	1.56	1.55
USD/SEK	8.7121	9.13	8.73	8.42	8.20	7.90	7.68
EUR/SEK	10.3588	10.50	10.30	10.10	10.00	9.80	9.60
EUR/NOK	10.6823	11.00	10.70	10.50	10.40	10.20	10.00
USD/NOK	8.9844	9.57	9.07	8.75	8.52	8.23	8.00
EUR/DKK	7.4405	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46
USD/CNY	6.83	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00
EUR/PLN	4.4483	4.50	4.40	4.40	4.35	4.30	4.25
USD/BRL	5.29	5.50	5.30	5.20	5.00	4.70	4.50

Bron: ABN AMRO Economisch Bureau

## Valutaramingen van opkomende landen

	10-Sep	Q4 2020	Q4 2021
USD/CNY	6.83	7.00	7.00
EUR/CNY	8.09	8.26	8.75
USD/HKD	7.75	7.80	7.80
USD/INR	73.36	74.00	70.00
USD/KRW	1,185	1,200	1,150
USD/SGD	1.37	1.38	1.35
USD/THB	31.29	31.50	30.00
USD/TWD	29.28	30.00	28.50
USD/IDR	14842	15000	14500
USD/RUB	75.28	74.00	70.00
USD/TRY	7.48	7.60	7.00
USD/ZAR	16.65	18.00	17.00
EUR/PLN	4.45	4.40	4.25
EUR/CZK	26.48	26.25	25.50
EUR/HUF	357	350	330
USD/BRL	5.29	5.30	4.50
USD/MXN	21.39	22.50	21.00
USD/CLP	767.44	825	775

Bron: ABN AMRO Economisch Bureau

## Centrale banken

In %

		10-Sep	Q3 2020	Q4 2020	Q2 2021	Q4 2021
<b>Fed</b>	Fed funds mid point	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13
<b>10y</b>	US Treasury yield	0.72	0.45	0.50	0.65	0.80
<b>ECB</b>	Deposit facility	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50
<b>10y</b>	Bund yield	-0.43	-0.70	-0.55	-0.55	-0.50
<b>BoE</b>	Bank rate	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
<b>BoJ</b>	Policy Balance rate	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10
<b>SNB</b>	Libor Rate	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75
<b>Norges Bank</b>	Policy rate	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Riksbank</b>	Repo rate	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>RBA</b>	Cash rate target	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
<b>RBNZ</b>	Official cash rate	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
<b>BoC</b>	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").