

FX Weekly

Economisch Bureau
Financial Markets Research

28 maart 2019

Brexitsaga en zorgen over groei

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

- **Brexitsaga gaat nog even door maar het Britse pond is veerkrachtig**
- **Beleggers zijn meer bezorgd over de mondiale groei en de ontwikkelingen in een aantal opkomende landen**
- **Dus valuta's met *safe-haven*-kenmerken deden het relatief goed**

Brexitsaga gaat nog even door

Deze week is de brexitonzekerheid verder toegenomen. De leider van het Britse Lagerhuis, John Bercow, zal premier Theresa May alleen nog een stemming over naar brexitovereenkomst toestaan als die anders is dan haar eerdere overeenkomst. Hij benadrukte dit nogmaals deze week. Het Lagerhuis heeft wel gestemd over een aantal alternatieven, maar geen van deze alternatieven overleefde de stemming. Kortom er waren in alle gevallen meer nee-stemmers dan ja-stemmers. Wel is duidelijk geworden dat er een voorkeur lijkt te zijn voor een brexit met nauwere banden met de EU. Het lijkt onwaarschijnlijk dat men opnieuw zal stemmen over de brexitovereenkomst van premier May. Mocht deze stemming wel doorgaan dan zal haar overeenkomst naar grote waarschijnlijkheid opnieuw weggestemd worden. Beleggers blijven ondanks de toegenomen onzekerheid hoopvol en dit vertaalt zich in een veerkrachtig Britse pond.

Volgende week zal er opnieuw gestemd worden over nieuwe voorstellen terwijl de brexitdatum van nu 12 april (was 29 maart) angstvallig dichtbij komt. We blijven van mening dat een brexit zonder overeenkomst niet waarschijnlijk is en dat de kans op nieuwe verkiezingen verder is toegenomen. Door alle ontwikkelingen denken we dat EUR/GBP moeite zal hebben om goed door het steunniveau van 0,85 heen te breken. Daarnaast denken we dat het opwaarts potentieel van GBP/USD op dit moment ook relatief beperkt is.

Zorgen over groei

Deze week stond niet alleen in het teken van brexit, maar ook in het teken van toenemende zorgen bij beleggers over de mondiale groei. De laatste cijfers over de industrie in de eurozone laten nog steeds een beeld zien van verdere afzwakking. Daar komt bij dat de meer verruimingsgezinde toon van de Fed beleggers ook meer ongerust gemaakt heeft. Daarnaast wijst een redelijk betrouwbare indicator (de *inverted yield curve*) op een mogelijk toekomstige recessie in de VS.

Tot slot is het sentiment op de opkomende markten ook verslechterd. Hier zijn diverse redenen voor aan te voeren. Ten eerste staat Turkije weer in het middelpunt van de belangstelling. De overheid heeft allerlei maatregelen genomen om het opbouwen van *short* posities in de lira te beperken en het van de hand doen van *long* posities in de lira tegen te gaan. Door deze beperkingen is er grote volatiliteit in de lira en in andere Turkse financiële markten. De *overnight* rente op de Turkse lira steeg tijdelijk van 32% naar 1.350% en daalde vervolgens weer naar 32%. De aandelenbeurs ging met meer dan 10% onderuit. Aanstane zondag zullen er lokale verkiezingen worden gehouden in Turkije. Ten tweede zijn beleggers meer bezorgd over de pensioenhervormingen in Brazilië. Ten derde zijn beleggers in Zuid-Afrika nerveus over de beoordeling door kredietbeoordelaar Moody's op 29 maart. De financiële markten verwachten dat Moody's de vooruitzichten naar negatief aanpast.

Kortom, zorg over de mondiale groei en lokale ontwikkelingen in een aantal opkomende markten heeft ervoor gezorgd dat de Japanse yen (als *safe-haven*) relatief goed heeft gepresteerd net als de Amerikaanse dollar.

Onze valutaramingen

	28-Mar	Q1 2019	Q2 2019	Q3 2019	Q4 2019	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020
EUR/USD	1.1216	1.10	1.10	1.13	1.16	1.18	1.20	1.22	1.25
USD/JPY	110.78	111	110	110	108	107	106	105	105
EUR/JPY	124.25	122	121	124	125	126	127	128	131
GBP/USD	1.3075	1.28	1.30	1.33	1.35	1.38	1.40	1.42	1.45
EUR/GBP	0.8578	0.86	0.85	0.85	0.86	0.86	0.86	0.86	0.86
USD/CHF	0.9971	1.05	1.05	1.02	1.01	1.00	0.99	0.98	0.96
EUR/CHF	1.1184	1.15	1.15	1.15	1.17	1.18	1.19	1.20	1.20
AUD/USD	0.7072	0.71	0.71	0.73	0.75	0.76	0.78	0.79	0.80
EUR/AUD	1.5859	1.55	1.55	1.55	1.55	1.55	1.54	1.54	1.56
NZD/USD	0.6792	0.68	0.68	0.69	0.70	0.71	0.72	0.74	0.75
EUR/NZD	1.6514	1.62	1.62	1.64	1.66	1.66	1.67	1.65	1.67
USD/CAD	1.3429	1.32	1.30	1.28	1.24	1.24	1.24	1.24	1.24
EUR/CAD	1.5060	1.45	1.43	1.45	1.44	1.46	1.49	1.51	1.55
USD/SEK	9.3348	9.45	9.36	9.03	8.62	8.39	8.17	7.95	7.68
EUR/SEK	10.4697	10.40	10.30	10.20	10.00	9.90	9.80	9.70	9.60
EUR/NOK	9.7343	9.60	9.40	9.20	9.00	8.80	8.60	8.50	8.50
USD/NOK	8.6791	8.73	8.55	8.14	7.76	7.46	7.17	6.97	6.80
EUR/DKK	7.4655	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46
USD/CNY	6.74	6.70	6.65	6.60	6.60	6.60	6.60	6.60	6.60
EUR/PLN	4.2968	4.30	4.30	4.30	4.25	4.25	4.20	4.20	4.20
USD/BRL	3.96	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").