

FX Weekly

Georgette Boele, Senior FX Strategist
georgette.boele@nl.abnamro.com

Verkiezingsonzekerheid steunt mogelijk de dollar

- ▶ **De dollar is beweeglijk tijdens de Amerikaanse presidentsverkiezingen**
- ▶ **Dit komt omdat het kwartje nog altijd beide kanten op kan vallen**
- ▶ **We denken dat de Democratische kandidaat Joe Biden aan het langste eind trekt**
- ▶ **Maar president Trump gaat zo'n uitkomst waarschijnlijk aanvechten**
- ▶ **Deze onzekerheid steunt mogelijk de dollar**
- ▶ **Beleggers zijn minder optimistisch over de euro**

Amerikaanse presidentsverkiezingen en de dollar

De dollar was de afgelopen dagen beweeglijk. In de dagen voor de verkiezingen steeg de dollar, omdat beleggers risico meden. Ze verkochten een deel van de posities die ze hadden. Beleggers hadden eerder euro gekocht, omdat ze dachten dat de koers verder kon stijgen. Een deel van deze posities hebben ze nu weer van de hand gedaan. De eerste verkiezingsresultaten die binnenrolden, wekten de verwachting dat Biden eenvoudig zou winnen. Als gevolg hiervan daalde de dollar. Toen duidelijk werd dat het nog geen gelopen race was en Trump nog een aanzienlijke kans had om te winnen, nam de onzekerheid toe. Hierdoor steeg de dollar. Op dit moment kan het kwartje op beide kanten vallen. We denken nog steeds dat Biden de nieuwe Amerikaanse president wordt. Echter de Democraten zijn waarschijnlijk niet in staat de meerderheid in de Senaat te behalen. Hierdoor zal het stimuleringspakket minder groot zijn. Dit pakket zal nog steeds de economische groei steunen, maar minder dan wanneer de Democraten alle door hun geplande maatregelen kunnen uitvoeren. Dit is minder positief voor de dollar. Echter als president Trump de uitkomst gaat aanvechten dan zal de onzekerheid toenemen. Hierdoor mijden beleggers opnieuw risico en stijgt de dollar iets. Kortom de dollar kan op korte termijn tijdelijk iets herstellen, maar de vooruitzichten voor de lange termijn blijven negatief.

Minder optimistisch over de euro

De beleggers zijn nu minder optimistisch over de euro. Hier is een aantal redenen voor aan te voeren. Ten eerste raast er een tweede Covid-19 storm over Europa. Meer landen hebben opnieuw lockdownmaatregelen moeten doorvoeren. Dit is negatief voor de economie. Ten tweede hebben we al een tijdje een tweede economische dip in ons scenario staan door verzwakking van de arbeidsmarkt en meer faillissementen. Door deze tweede Covid-19 golf houden beleggers nu meer rekening met een tweede dip in de economie. Tot slot gaat de ECB haar beleid mogelijk verder verruimen. De euro kan op korte termijn nog iets dalen. Als macro-economische cijfers van de eurozone zwakker zijn dan verwacht, dan nemen beleggers waarschijnlijk wat winst op de euro's die ze al hebben gekocht. Daar komt bij dat onzekerheid over de uitslag van de Amerikaanse verkiezingen de dollar en de Japanse steun geeft, ook ten opzichte van de euro. Bij onzekerheid kopen beleggers namelijk de dollar en de yen als veiligheidsmunten. Het belangrijke steunniveau in

EUR/USD is 1,1610. Zolang EUR/USD boven de 1,1328 blijft (het tweehonderdddaags voortschrijdend gemiddelde), blijft de trend positief. De vooruitzichten voor EUR/JPY zijn iets minder positief dan voor EUR/USD. Het belangrijke steunniveau in EUR/JPY ligt op 121,19. De koers kan richting dit niveau dalen, maar we denken niet veel verder. Zodra het duidelijk is wie de Amerikaanse presidentsverkiezingen heeft gewonnen, zal de vraag naar yen afnemen en stijgt EUR/JPY weer.

Valutaramingen

	05-Nov	Q4 2020	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021
EUR/USD	1.1811	1.18	1.20	1.22	1.24	1.25
USD/JPY	104.11	106	107	108	109	110
EUR/JPY	122.96	125	128	132	135	138
GBP/USD	1.3072	1.30	1.32	1.34	1.36	1.38
EUR/GBP	0.9035	0.91	0.91	0.91	0.91	0.91
USD/CHF	0.9070	0.92	0.90	0.89	0.89	0.91
EUR/CHF	1.0712	1.08	1.08	1.09	1.10	1.14
AUD/USD	0.7218	0.72	0.74	0.76	0.78	0.80
EUR/AUD	1.6363	1.64	1.62	1.61	1.59	1.56
NZD/USD	0.6732	0.66	0.68	0.70	0.72	0.74
EUR/NZD	1.7544	1.79	1.76	1.74	1.72	1.69
USD/CAD	1.3119	1.32	1.30	1.28	1.26	1.24
EUR/CAD	1.5494	1.56	1.56	1.56	1.56	1.55
USD/SEK	8.7136	8.73	8.42	8.20	7.90	7.68
EUR/SEK	10.2911	10.30	10.10	10.00	9.80	9.60
EUR/NOK	10.8696	10.70	10.50	10.40	10.20	10.00
USD/NOK	9.2030	9.07	8.75	8.52	8.23	8.00
EUR/DKK	7.4459	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46
USD/CNY	6.61	6.75	6.80	6.85	6.90	7.00
EUR/PLN	4.5124	4.60	4.55	4.50	4.40	4.30
USD/BRL	5.67	5.30	5.20	5.00	4.70	4.50

Bron: ABN AMRO Economisch Bureau

Valutaramingen opkomende landen

	05-Nov	Q4 2020	Q4 2021
USD/CNY	6.61	6.75	7.00
EUR/CNY	7.81	7.97	8.75
USD/HKD	7.75	7.80	7.80
USD/INR	74.39	74.00	70.00
USD/KRW	1,128	1,200	1,150
USD/SGD	1.35	1.38	1.35
USD/THB	30.84	31.50	30.00
USD/TWD	28.57	30.00	28.50
USD/IDR	14380	15000	14500
USD/RUB	77.58	72.00	70.00
USD/TRY	8.45	8.00	7.50
EUR/TRY	9.99	9.44	9.38
USD/ZAR	15.79	18.00	17.00
EUR/PLN	4.51	4.60	4.30
EUR/CZK	26.80	26.25	25.50
EUR/HUF	360	350	330
USD/BRL	5.67	5.30	4.50
USD/MXN	20.71	22.50	21.00
USD/CLP	757.39	825	775

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").