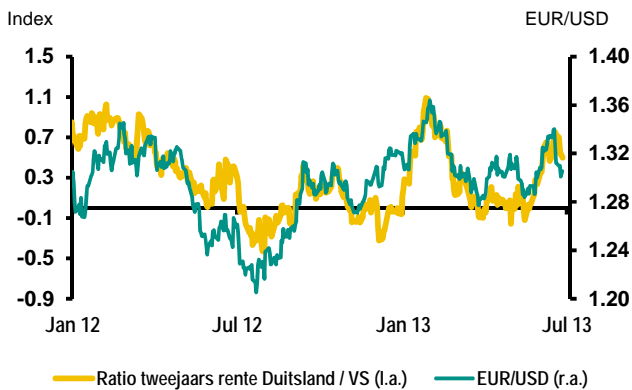
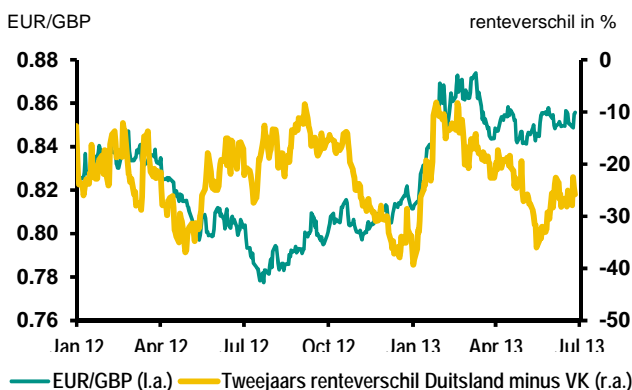


**EUR/USD en het 2-jaars rentevershil**

Bron: Bloomberg

**EUR/USD**

Meevallende cijfers steunden de USD tegen vooral de belangrijkste valuta's. Commentaar vanuit de Fed om de renteverwachtingen te temperen droeg ook bij aan het verbeterde sentiment. Toen later de stijging van de Amerikaanse rente vaart verloor, gingen de valuta's van opkomende landen omhoog. De USD/CHF en USD/JPY pakten de opgaande lijn weer op toen beleggers meer belangstelling kregen voor carry trades. Zwakkere Amerikaanse macrocijfers, waaronder het BBP, schaadden de USD echter niet. De EUR/USD is vooral bepaald door het verschil in de 2-jaars rente tussen Duitsland en de VS: de Amerikaanse rente steeg sterker of daalde minder sterk dan de Duitse. Dit bood steun aan de dollar tegen de euro. De EUR/USD liep terug van meer dan 1,34 vóór de laatste FOMC-bijeenkomst naar iets boven 1,30 vorige week, onze prognose voor eind juni. Wij denken dat de dollar vanaf nu terrein gaat winnen tegenover de euro dankzij betere Amerikaanse macrocijfers. Deze week verschijnende cijfers in de VS zullen de toon zetten voor de komende weken.

**GBP**

Bron: Bloomberg

**GBP**

De EUR/GBP en de EUR/USD bewogen in tegengestelde richting. Dit gebeurt niet vaak. Terwijl ECB-functionarissen erin slaagden de renteverwachtingen in de eurozone te temperen, staken in het VK de verwachtingen van meer kwantitatieve verruiming juist weer de kop op. Hierdoor moest het pond zelfs tegenover de euro terrein prijsgeven. Deze week neemt Mark Carney het roer over bij de BoE. Hij staat bekend als een fervent voorstander van een ruim beleid. Wij voorzien echter geen wijziging in het monetair beleid en denken dat de markt te sterk heeft geanticipeerd op meer kwantitatieve verruiming. De Britse economie ontwikkelt zich positief en dit vermindert de noodzaak om het verruimingsprogramma uit te breiden. Wij denken dat de EUR/GBP op korte termijn onder 0,85 duikt. Gezien de verwachte verbetering van de mix van groei en inflatie, gaan wij ervan uit dat het pond vanaf nu geleidelijk terrein wint op de euro.

**USD/JPY**

Bron: Bloomberg

**JPY**

Het rentevershil tussen de US en Japan nam toe en dit gaf steun aan USD/JPY. De binnenlandse cijfers waren echter in het algemeen positief. Japanse beleggers verkochten in de week t/m 21 juni per saldo buitenlandse investeringen. De Japanse onderminister van Economische Zaken Nishimura bleef optimistisch over de groei van de Japanse economie omdat na de verkiezingen voor het Hogerhuis op 21 juli de uitvoering van de groeiestrategie wordt opgestart. De tussenbalans van de begroting die in augustus verschijnt, zal waarschijnlijk bijdragen aan een stabilisatie van de rente. In de aanloop naar de beleidsvergadering van de Bank of Japan op 11 juli zal de richting van de yen waarschijnlijk bepaald worden door de mondiale risicobereidheid en macrocijfers in de VS. Wij verwachten dat USD/JPY dit jaar zal stijgen naar 110 als gevolg van het toenemende rentevershil tussen de US en Japan, grotere risicobereidheid. Japanse beleggers zullen hun vizier buiten de eigen landsgrenzen richten door de aantrekkelijker rendementsniveaus in het buitenland.

**USD/KRW**

Niveau



Bron: Thomson Reuters Datastream

**Aziatische valuta's I**

Aziatische valuta's profiteerden van het verbeterde risicosentiment. De Zuid-Koreaanse won steeg ruim 1% nadat de groeiprognoze voor dit jaar was verhoogd van 2,3% naar 2,7% en het overschot op de lopende rekening in mei meer dan verdubbeld was tegenover april. De Indiase roepie (INR) zat ook in de lift doordat het tekort op de lopende rekening in het eerste kwartaal was afgenomen maar het algehele sentiment rond de INR blijft zwak. De Indiase centrale bank heeft de voorschriften voor de invoer van goud weer aangescherpt: de invoer mag niet met krediet gefinancierd worden, uitgezonderd goud voor de fabricage van sieraden voor exportdoeleinden. India wil het tekort op de lopende rekening verder terugdringen door de invoer van goud te ontmoedigen. In China is de vrees voor een liquiditeits-schaarste afgenomen en bleef de koers van de yuan (CNY) vrijwel gelijk. Wij zijn optimistisch ten aanzien van de koersontwikkeling van de CNY omdat de binnenlandse groei later dit jaar vermoedelijk aantrekt en het overschot op de lopende rekening gunstig is voor de niet te hoog gewaardeerde CNY.

**Aziatische valuta's II**

Het rentevershil tussen de US en Japan nam toe en dit gaf steun aan USD/JPY. De binnenlandse cijfers waren echter in het algemeen positief. Japanse beleggers verkochten in de week t/m 21 juni per saldo buitenlandse investeringen. De Japanse onderminister van Economische Zaken Nishimura bleef optimistisch over de groei van de Japanse economie omdat na de verkiezingen voor het Hogerhuis op 21 juli de uitvoering van de groeistrategie wordt opgestart. De tussenbalans van de begroting die in augustus verschijnt, zal waarschijnlijk bijdragen aan een stabilisatie van de rente. In de aanloop naar de beleidsvergadering van de Bank of Japan op 11 juli zal de richting van de yen waarschijnlijk bepaald worden door de mondiale risicobereidheid en macrocijfers in de VS. Wij verwachten dat USD/JPY dit jaar zal stijgen naar 110 als gevolg van het toenemende rentevershil tussen de US en Japan, grotere risicobereidheid. Japanse beleggers zullen hun vizier buiten de eigen landsgrenzen richten door de aantrekkelijker rendementsniveaus in het buitenland

**USD/JPY**

USD/JPY



Bron: Thomson Reuters Datastream