

24 augustus 2018

EUR/USD heeft de bodem bereikt

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

- **Een bodem in EUR/USD...**
- **... omdat beleggers positiever worden over de eurozone...**
- **...en minder positief over de VS**
- **Voorspelling voor eind september verhoogd van 1,10 naar 1,15**
- **Alle andere EUR/USD voorspellingen zijn ongewijzigd**

Een bodem in EUR/USD...

We denken dat euro voorbij het dieptepunt is ten opzichte van de dollar. De afgelopen weken zakte de EUR/USD onder het belangrijke niveau van 1,15. Vorige week bereikte de koers een dieptepunt van 1,1301. Daarna herstelde de EUR/USD weer tot boven een niveau van 1,1550. Wij denken dat de zwakte van EUR/USD voorbij is. De wisselkoers zal waarschijnlijk niet naar 1,10 dalen, zoals wij eerder dachten. Beleggers hebben hun speculatieve *net-long* euro posities ingewisseld voor een kleine *net-short* positie zo blijkt uit de meest recente cijfers van de *futures* markt. We denken dat er nu ruimte is voor beleggers om opnieuw in de euro te stappen. Dit in tegenstelling tot februari, toen er weinig nieuwe kopers te vinden waren.

...omdat men positiever wordt over de eurozone...

Natuurlijk moeten er wel redenen zijn om optimistischer te worden over de vooruitzichten van de euro. Wij denken dat beleggers weer wat optimistischer zullen worden over de vooruitzichten van de eurozone. Verder denken we dat de beleggers de mogelijke politieke risico's in Italië grotendeels in de prijs verdisconteerd hebben.

...en iets minder positief over de VS

Tot nu toe was het macro-economische nieuws aan de andere kant van de Atlantische oceaan vooral positief. Er is echter de mogelijkheid dat de komende economische cijfers iets minder sterk zouden kunnen zijn en dit zou negatief zijn voor de dollar. We verwachten dat de Fed elk kwartaal de rente zal verhogen met 25 basispunten tot en met juni volgend jaar. Wij verwachten dat beleggers voor het einde van 2018 dit inzien en dat dit enige kracht zal verlenen aan de dollar, waardoor de euro mogelijk nog niet zal stijgen dit jaar. Maar zodra de Fed een signaal afgeeft dat er een einde komt aan de huidige reeks van renteverhogingen, dan kan de euro stijgen ten opzichte van de dollar. We verwachten dat dit in 2019 gebeurt.

We hebben onze prognose voor eind september 2018 verhoogd van 1,10 naar 1,15 maar laten al onze andere EUR/USD prognoses ongewijzigd.

President Trumps invloed

Over het algemeen daalt de dollar als president Trump zegt dat hij een zwakkere dollar wenst of wil dat de Fed minder de rente verhoogt. Echter als hij uitspraken doet over internationale handel (bijvoorbeeld nieuwe invoerheffingen) of een land wil boycotten dan zorgt dit voor een verslechtering van het beleggersklimaat en krijgt de dollar juist steun als veilige haven voor beleggers. Kortom het effect van Trumps uitspraken hangt af van de context.

Onze valutaramingen

Veranderingen in rood of dikgedrukt. Verandering in EUR/USD heeft invloed op andere valutaparen

	24-Aug	Q3 2018	Q4 2018	Q1 2019	Q2 2019	Q3 2019	Q4 2019
EUR/USD	1.1574	1.15	1.15	1.18	1.20	1.23	1.25
USD/JPY	111.35	110	110	108	106	104	100
EUR/JPY	128.87	127	127	127	127	128	125
GBP/USD	1.2829	1.30	1.34	1.36	1.38	1.40	1.42
EUR/GBP	0.9022	0.88	0.86	0.87	0.87	0.88	0.88
USD/CHF	0.9852	1.01	1.03	1.01	1.00	0.98	0.98
EUR/CHF	1.1402	1.16	1.18	1.19	1.20	1.21	1.22
AUD/USD	0.7282	0.72	0.74	0.76	0.77	0.79	0.80
EUR/AUD	1.5893	1.60	1.55	1.55	1.56	1.56	1.56
NZD/USD	0.6649	0.65	0.66	0.67	0.68	0.69	0.70
EUR/NZD	1.7406	1.77	1.74	1.76	1.76	1.78	1.79
USD/CAD	1.3080	1.33	1.28	1.25	1.22	1.20	1.18
EUR/CAD	1.5138	1.53	1.47	1.48	1.46	1.48	1.48
USD/SEK	9.1293	8.70	8.70	8.39	8.17	7.89	7.60
EUR/SEK	10.5657	10.00	10.00	9.90	9.80	9.70	9.50
EUR/NOK	9.6874	9.30	9.20	9.00	8.80	8.60	8.40
USD/NOK	8.3702	8.09	8.00	7.63	7.33	6.99	6.72
EUR/DKK	7.4584	7.44	7.44	7.44	7.44	7.44	7.44
USD/CNY	6.89	6.80	6.70	6.70	6.70	6.70	6.70
EUR/PLN	4.2850	4.20	4.15	4.10	4.05	4.05	4.00
USD/BRL	4.11	3.70	3.70	3.50	3.40	3.30	3.20

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 2018 ABN AMRO Bank N.V. and affiliated companies ("ABN AMRO").