

15 november 2018

Het pond lager door Brexit-perikelen

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

- **Van conceptovereenkomst tot politieke chaos**
- **Het Britse pond daalt door politieke onzekerheid**
- **EUR/USD zakt door 1,1301**

Van conceptovereenkomst tot politieke chaos

November was tot afgelopen dinsdag een goede maand voor het Britse pond. EUR/GBP daalde tot bijna 0,8650. Dit was het hoogste punt van het pond ten opzichte van de euro sinds april; niet alleen doordat beleggers zo positief waren over een mogelijke overeenkomst tussen het VK en EU, maar ook omdat de euro onder druk lag. Het pond deed het ook goed ten opzichte van de dollar, de Zwitserse frank en de Japanse yen. Op dinsdag werd bekend dat het VK en de EU tot een conceptovereenkomst waren gekomen. Tot grote verrassing steeg het pond nauwelijks. Dit was een mooi voorbeeld van *"buy-the-rumour, sell-the-fact"* reactie. In het kort komt het erop neer dat beleggers al anticipeerden op een overeenkomst, waardoor het nieuws zelf geen nieuws meer was. Sindsdien is het bergafwaarts gegaan met het Britse pond. Dit kwam doordat na de conceptovereenkomst een aantal ministers opstapten. De kans dat de huidige conceptovereenkomst door het parlement komt is dus afgenomen. Verder is de kans dat er een motie van wantrouwen komt tegen premier Theresa May alleen maar toegenomen. Mocht deze motie van wantrouwen er niet komen dan gaat de conceptovereenkomst naar de EU summit eind november om te worden goedgekeurd. In december zal het Britse parlement hierover stemmen. Op korte termijn zal het nog onzeker blijven en dat zal zijn weerslag hebben op het pond.

EUR/USD zakt door 1,1301

Sinds eind vorige week is het beleggerssentiment richting de Amerikaanse dollar verbeterd. Dit komt voornamelijk doordat

- de Amerikaanse economie het goed blijft doen,
- de Fed van mening blijft dat er meer renteverhogingen nodig zijn en dat
- de politieke onzekerheid is afgenomen, doordat de tussentijdse verkiezingen voorbij zijn.

Daarentegen is het politieke risico in europa en het VK niet afgenomen. De Italiaanse begrotingsperikelen blijven een aandachtspunt net zoals Brexit. Dus de Amerikaanse dollar kreeg de voorkeur van de twijfel. Als gevolg hiervan zakte EUR/USD onder het steunniveau (vorige bodem) van 1,1301. EUR/USD daalde tot 1,1216 voor de

aankondiging van de conceptovereenkomst tussen het VK en de EU. De euro profiteerde hiervan, maar de toegenomen politieke onzekerheid in het VK zorgde voor neerwaarts druk op het pond maar ook op de euro.

We denken dat euro-zwakte van tijdelijke aard is. Op dit moment ziet het er heel rooskleurig uit voor de dollar. Maar als straks de Amerikaanse macro-economische cijfers minder overtuigend zijn, dan kan de dollar gaan dalen. We handhaven dus onze eindejaarsvoorspelling van 1,15.

Onze valutaramingen

Veranderingen in rood of dikgedrukt

	15-Nov	Q4 2018	Q1 2019	Q2 2019	Q3 2019	Q4 2019
EUR/USD	1.1299	1.15	1.18	1.20	1.23	1.25
USD/JPY	113.16	110	108	106	104	100
EUR/JPY	127.86	127	127	127	128	125
GBP/USD	1.2797	1.34	1.36	1.38	1.40	1.42
EUR/GBP	0.8830	0.86	0.87	0.87	0.88	0.88
USD/CHF	1.0048	1.03	1.01	1.00	0.98	0.98
EUR/CHF	1.1353	1.18	1.19	1.20	1.21	1.22
AUD/USD	0.7272	0.74	0.76	0.77	0.79	0.80
EUR/AUD	1.5537	1.55	1.55	1.56	1.56	1.56
NZD/USD	0.6822	0.66	0.67	0.68	0.69	0.70
EUR/NZD	1.6562	1.74	1.76	1.76	1.78	1.79
USD/CAD	1.3228	1.28	1.25	1.22	1.20	1.18
EUR/CAD	1.4945	1.47	1.48	1.46	1.48	1.48
USD/SEK	9.0772	8.70	8.39	8.17	7.89	7.60
EUR/SEK	10.2560	10.00	9.90	9.80	9.70	9.50
EUR/NOK	9.6035	9.20	9.00	8.80	8.60	8.40
USD/NOK	8.4996	8.00	7.63	7.33	6.99	6.72
EUR/DKK	7.4618	7.44	7.44	7.44	7.44	7.44
USD/CNY	6.94	6.90	6.70	6.70	6.70	6.70
EUR/PLN	4.2934	4.20	4.15	4.10	4.05	4.00
USD/BRL	3.79	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 relatie manager 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").