

25 januari 2019

De euro heeft het moeilijk

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

- **De euro heeft het moeilijk**
- **We verwachten betere tijden als het beleggerssentiment verbetert**
- **Het pond zit nog steeds in de lift**
- **Volgende week brexitstemming over plan B en de vergadering van de Fed**

De euro heeft het moeilijk

De euro is niet in staat geweest om te profiteren van het feit dat beleggers eigenlijk niet meer geloven dat de Amerikaanse centrale bank de rente dit jaar nog zal verhogen. Dit komt doordat er ook periodes waren van risicoaversie. De afgelopen weken reageert de dollar haast niet meer op ontwikkelingen op het gebied van monetair beleid, het dicht zijn van de overheid en het kleine aantal macro-economische cijfers dat gepubliceerd wordt. De munt reageert wel op veranderingen in beleggerssentiment. Kortom de dollar gedraagt zich nu als een *safe-haven*-valuta. Dit houdt in dat als de VS en China tot een handelsovereenkomst komen, de Amerikaanse overheid weer open gaat en het beleggerssentiment neutraal tot positief is, de dollar alsnog de rekening krijgt gepresenteerd van een minder verkrappingsgezinde Amerikaanse centrale bank. Kortom ten aanzien van een mogelijk zwakkere dollar geldt uitstel maar geen afstel. Volgende week zal de Amerikaanse centrale bank over haar monetair beleid beslissen. Als de Fed meer bezorgd is over de vooruitzichten voor de Amerikaanse economie zal de dollar waarschijnlijk dalen.

De belangrijkste vraag is of de euro dan wel in staat is om ervan te profiteren? We denken van wel, om twee redenen. Ten eerste heeft de euro nu al heel veel zwakke macro-economische cijfers voor zijn kiezen gehad maar de munt reageert daar nog nauwelijks op. Het heeft er de schijn van dat dit al in de euro zit verdisconteerd.

Ten tweede zullen bij een verbetering van het beleggerssentiment de valutaparen EUR/JPY en EUR/CHF eveneens opveren en hierdoor krijgt de euro ook steun. We verwachten dat de ECB nog een tijdje minder verkrappingsgezind zal klinken, wat de euro iets onder druk zou kunnen zetten. Maar we denken dat dit effect op EUR/USD niet zo groot zal zijn als het effect van de dollarzwakte. Een minder verkrappingsgezinde ECB zal er wel voor zorgen dat EUR/USD niet hard zal stijgen.

De kans op brexit zonder overeenkomst neemt verder af

Deze week zat het Britse pond opnieuw in de lift. De oorzaak is dat de kans op brexit zonder overeenkomst verder is afgenomen. Op dinsdag 29 januari zal het Britse Lagerhuis stemmen over plan B van premier Theresa May en over een aantal amendementen. De verwachtingen van beleggers komen steeds meer onze kant op. Begin van dit jaar gaven we al aan dat de kans op brexit zonder overeenkomst was afgenomen maar beleggers deelde toen nog niet onze mening. Sinds 11 december 2018 heeft het Britse pond het beter gedaan dan alle andere belangrijke valuta's; het is met 4,5% gestegen ten opzichte van de dollar. We denken dat het pond nog verder kan stijgen omdat de kans op een brexit zonder overeenkomst nog verder zal afnemen. Daar komt bij dat de technische vooruitzichten aanzienlijk zijn verbeterd nu GBP/USD boven het niveau is van het tweehonderddaags voortschrijdend gemiddelde. Beleggers die meer naar dit soort factoren kijken, zullen nu ook positiever zijn over de vooruitzichten van het pond. Het pond is ook gestegen ten opzichte van de euro. De euro kreeg nog wat tegenslagen te verduren door zwakkere macro-economische cijfers en een iets somberder ECB gisteren. We handhaven onze voorspellingen voor eind maart van 0,86 voor EUR/GBP en 1,36 voor GBP/USD.

Onze valutaramingen

	25-Jan	Q1 2019	Q2 2019	Q3 2019	Q4 2019	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020
EUR/USD	1.1329	1.17	1.19	1.22	1.25	1.27	1.28	1.29	1.30
USD/JPY	109.80	111	110	108	105	103	102	101	100
EUR/JPY	124.39	130	131	132	131	131	131	130	130
GBP/USD	1.3081	1.36	1.38	1.42	1.45	1.46	1.47	1.48	1.50
EUR/GBP	0.8661	0.86	0.86	0.86	0.86	0.87	0.87	0.87	0.87
USD/CHF	0.9963	1.00	0.99	0.98	0.96	0.95	0.95	0.93	0.92
EUR/CHF	1.1286	1.17	1.18	1.19	1.20	1.21	1.22	1.20	1.20
AUD/USD	0.7098	0.76	0.78	0.80	0.82	0.82	0.83	0.84	0.85
EUR/AUD	1.5962	1.54	1.53	1.53	1.52	1.55	1.54	1.54	1.53
NZD/USD	0.6771	0.69	0.70	0.72	0.75	0.76	0.77	0.78	0.80
EUR/NZD	1.6733	1.70	1.70	1.69	1.67	1.67	1.66	1.65	1.63
USD/CAD	1.3327	1.27	1.24	1.20	1.18	1.18	1.18	1.18	1.18
EUR/CAD	1.5098	1.49	1.48	1.46	1.48	1.50	1.51	1.52	1.53
USD/SEK	9.0842	8.46	8.24	7.95	7.68	7.40	7.27	7.13	6.92
EUR/SEK	10.2913	9.90	9.80	9.70	9.60	9.40	9.30	9.20	9.00
EUR/NOK	9.7044	9.30	9.00	8.80	8.60	8.50	8.40	8.20	8.00
USD/NOK	8.5661	7.95	7.56	7.21	6.88	6.69	6.56	6.36	6.15
EUR/DKK	7.4659	7.44	7.44	7.44	7.44	7.44	7.44	7.44	7.44
USD/CNY	6.76	6.85	6.80	6.75	6.70	6.70	6.70	6.70	6.70
EUR/PLN	4.2937	4.25	4.20	4.15	4.15	4.10	4.05	4.05	4.00
USD/BRL	3.77	3.65	3.60	3.50	3.40	3.35	3.30	3.25	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 2019 ABN AMRO Bank N.V. and affiliated companies ("ABN AMRO").