

08 februari 2019

Duidelijke richting ontbreekt

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

- **Zwakkere eurozone macro-economische cijfers hebben de euro iets onder druk gezet maar EUR/USD blijft in een krappe bandbreedte**
- **Een duidelijke richting ontbreekt in EUR/USD en EUR/CHF**
- **Bank of England stelt groeiprognoses naar beneden bij maar alle aandacht is voor brexitstemming op 14 februari**

Duidelijke richting ontbreekt

Deze week zouden er meerdere Amerikaanse macro-economische cijfers gepubliceerd worden, zoals de detailhandelsverkoop en het BBP. Het ziet er naar uit dat de detailhandelsverkoop pas volgende week gepubliceerd worden en het Amerikaanse BBP eind van de maand. Hierdoor is het aandachtsgebied van de markt op de eurozone gebleven en niet verschoven naar de VS. Deze week was er een opstapeling van negatief nieuws op het macro-economische front van de eurozone. Italië is officieel nu in een recessie beland en wij hebben onze groeiprognoses naar beneden bijgesteld. Daar komt bij dat economische cijfers uit Duitsland ook zwakker waren dan verwacht. De Europese Commissie stelde haar groeiprognoses ook naar beneden bij: voor de eurozone van 1.9% naar 1.3% in 2019. Doordat het relatief stil was op het gebied cijfers vanuit de VS bleven beleggers dus gefocust op de euro. Deze zwakkere cijfers en neerwaartse bijstellingen van groeiramingen zorgden dat de euro iets in waarde daalde. Echter het negatieve effect was minimaal. Dit komt doordat het merendeel van deze verwachtingen al in de koers van de euro verdisconteerd zaten. Mocht dit niet het geval zijn geweest dat was euro veel lager dan nu het geval is. EUR/USD zit al sinds oktober vorig jaar in een krappe bandbreedte van 1,1245 en 1,1600 en hieraan lijkt voorlopig geen einde te komen. Een richting ontbreekt volledig. EUR/CHF beweegt ook al een tijdje in een krappe bandbreedte van 1,12 en 1,15. De andere eurokoersen laten een gemengd beeld zien. Met andere woorden het is geen algehele duidelijke zwakte van de euro.

Minder hoopvol

De Bank of England liet haar monetair beleid ongewijzigd met een stemming van 9-0. Wel stelde de Bank of England haar ramingen voor de economische groei naar beneden bij. De aanhoudende onzekerheid over brexit heeft ervoor gezorgd dat beleggers minder hoopvol zijn geworden over een goede afloop. Als gevolg hiervan is het Britse pond gedaald. EUR/GBP is gestegen tot rond het niveau van 0,88 en GBP/USD is gedaald tot 1,29. De verwachting is dat de Britse Lagerhuis op 14 februari

opnieuw zal stemmen over de brexitovereenkomst. Er zijn wat geruchten dat deze stemming uitgesteld zou kunnen worden maar dit is niet bevestigd. We gaan ervan uit dat de stemming zal worden gehouden op 14 februari.

Onze valutaramingen

	08-Feb	Q1 2019	Q2 2019	Q3 2019	Q4 2019	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020
EUR/USD	1.1326	1.17	1.19	1.22	1.25	1.27	1.28	1.29	1.30
USD/JPY	109.86	111	110	108	105	103	102	101	100
EUR/JPY	124.44	130	131	132	131	131	131	130	130
GBP/USD	1.2930	1.36	1.38	1.42	1.45	1.46	1.47	1.48	1.50
EUR/GBP	0.8760	0.86	0.86	0.86	0.86	0.87	0.87	0.87	0.87
USD/CHF	1.0022	1.00	0.99	0.98	0.96	0.95	0.95	0.93	0.92
EUR/CHF	1.1351	1.17	1.18	1.19	1.20	1.21	1.22	1.20	1.20
AUD/USD	0.7079	0.76	0.78	0.80	0.82	0.82	0.83	0.84	0.85
EUR/AUD	1.5999	1.54	1.53	1.53	1.52	1.55	1.54	1.54	1.53
NZD/USD	0.6748	0.69	0.70	0.72	0.75	0.76	0.77	0.78	0.80
EUR/NZD	1.6784	1.70	1.70	1.69	1.67	1.67	1.66	1.65	1.63
USD/CAD	1.3316	1.27	1.24	1.20	1.18	1.18	1.18	1.18	1.18
EUR/CAD	1.5081	1.49	1.48	1.46	1.48	1.50	1.51	1.52	1.53
USD/SEK	9.2802	8.46	8.24	7.95	7.68	7.40	7.27	7.13	6.92
EUR/SEK	10.5108	9.90	9.80	9.70	9.60	9.40	9.30	9.20	9.00
EUR/NOK	9.7676	9.30	9.00	8.80	8.60	8.50	8.40	8.20	8.00
USD/NOK	8.6239	7.95	7.56	7.21	6.88	6.69	6.56	6.36	6.15
EUR/DKK	7.4637	7.44	7.44	7.44	7.44	7.44	7.44	7.44	7.44
USD/CNY	6.75	6.85	6.80	6.75	6.70	6.70	6.70	6.70	6.70
EUR/PLN	4.3077	4.25	4.20	4.15	4.15	4.10	4.05	4.05	4.00
USD/BRL	3.72	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").