

08 augustus 2019

Nieuwe realiteit

Georgette Boele

Senior FX Strategist

Tel: +31 20 629 7789

georgette.boele@nl.abnamro.com

- **De tweet van Trump van vorige week werkte deze week nog door in de valutamarkten ...**
- **... omdat China toeliet dat de dollar ten opzichte van de Chinese yuan steeg tot boven het niveau van 7**
- **Verslechtering van sentiment steunde de yen en de Zwitserse frank**
- **De dollar had het moeilijk ten opzichte van de yen, de frank en de euro**

Nieuwe realiteit

De tweet van president Trump van vorige week dat per 1 september een invoertarief van 10% ingevoerd zal worden op 300 miljard aan Chinese importen werkte deze week nog flink door. Dit kwam doordat de liquiditeit op financiële markten dunner is dan normaal in verband met de vakantieperiode. Daarnaast reageerde China ook op de tweet. De Chinese autoriteiten lieten toe dat de Chinese yuan aan het begin van de week met bijna 2% verzwakte ten opzichte van de dollar. Op zich is een verzwakking van de yuan niet schokkend. Vorig jaar was dit ook al het geval. In 2018 daalde de yuan met 5,5% en zelfs met 9% van het hoogste punt in maart tot de laatste dag van 2018. Waar beleggers van schrokken, is dat de dollar ten opzichte van de yuan boven het niveau van 7,0 steeg, het hoogste niveau sinds 2008. Die 7,0 was een psychologisch niveau op de valutamarkten. Anderzijds gingen beleggers ervan uit dat de Chinese autoriteiten niet wilden dat de yuan zwakker werd dan dit niveau uit angst dat dit zou kunnen leiden tot kapitaaluitstroom of een verdere toename van de handelsspanningen met de VS. De realiteit is dus dat het niveau van 7,0 voor de dollar versus de yuan niet heilig is.

De stijging van de dollar ten opzichte van yuan tot boven 7,0 zorgde voor onrust op de financiële markten. Ten eerste verslechterde het sentiment op de valutamarkten. *Safe-haven*-valuta's als de Japanse yen en de Zwitserse frank deden het goed. Daarnaast lagen de valuta's van landen die afhankelijk zijn van wereldhandel en mondiale groei onder druk. Ten derde herstelde de euro. Dit had deels te maken met het feit dat de dollar uit de gratie was door de tweet van Trump en deels met het feit dat bijvoorbeeld de Zwitserse autoriteiten de sterkte van frank proberen tegen te gaan.

Op dit moment zijn wij aan het kijken wat deze laatste ontwikkelingen voor invloed hebben op onze visie op de macro-economie, centrale banken, rentes en wisselkoersen.

Onze valutaramingen

	08-Aug	Q3 2019	Q4 2019	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020
EUR/USD	1.1191	1.12	1.12	1.14	1.16	1.18	1.20
USD/JPY	105.98	104	100	99	98	97	95
EUR/JPY	118.61	116	112	113	114	114	114
GBP/USD	1.2139	1.24	1.24	1.28	1.32	1.36	1.40
EUR/GBP	0.9219	0.90	0.90	0.89	0.88	0.87	0.86
USD/CHF	0.9758	0.98	0.98	1.00	1.00	1.00	1.00
EUR/CHF	1.0921	1.10	1.10	1.14	1.16	1.18	1.20
AUD/USD	0.6784	0.68	0.67	0.68	0.70	0.72	0.74
EUR/AUD	1.6495	1.65	1.67	1.68	1.66	1.64	1.62
NZD/USD	0.6450	0.65	0.64	0.66	0.68	0.70	0.72
EUR/NZD	1.7349	1.72	1.75	1.73	1.71	1.69	1.67
USD/CAD	1.3302	1.34	1.34	1.32	1.30	1.28	1.26
EUR/CAD	1.4885	1.50	1.50	1.50	1.51	1.51	1.51
USD/SEK	9.6110	9.60	9.82	9.47	9.14	8.90	8.67
EUR/SEK	10.7557	10.75	11.00	10.80	10.60	10.50	10.40
EUR/NOK	10.0200	9.85	9.90	9.80	9.70	9.60	9.50
USD/NOK	8.9537	8.79	8.84	8.60	8.36	8.14	7.92
EUR/DKK	7.4631	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46
USD/CNY	7.05	6.90	6.90	6.85	6.80	6.75	6.70
EUR/PLN	4.3211	4.30	4.25	4.25	4.20	4.20	4.20
USD/BRL	3.97	3.95	4.00	3.90	3.80	3.70	3.60

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 hierboven 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").