

29 augustus 2019

Einde van het herstel van het pond

Georgette Boele

Senior FX Strategist

Tel: +31 20 629 7789

georgette.boele@nl.abnamro.com

- **Aan het herstel van het Britse pond kwam een einde door de beslissing van premier Johnson om het parlement te schorsen**
- **De vooruitzichten voor het pond blijven onzeker al lijkt veel van het negatieve nieuws al in de koers te zitten**
- **Zweedse kroon, Noorse kroon en Poolse złoty onder druk**

Aan het herstel van het Britse pond kwam een einde

Deze week kwam aan het matig herstel van het Britse pond een einde. Dit kwam door de beslissing van premier Boris Johnson om de zitting het parlement op te schorten van 10 september tot 14 oktober (zie ook onze [Engelstalige daily](#)). Als gevolg hiervan daalde het Britse pond omdat de kans op een brexit-zonder-overeenkomst weer is toegenomen. Dat het pond daalde was geen verrassing, maar wel dat de daling relatief beperkt was. Dit soort nieuws zou het pond onder zware druk gezet moeten hebben en moeten houden. Er zijn verschillende redenen voor het feit dat de daling in het pond relatief beperkt was. Ten eerste zijn de *net-short*-speculatieve posities in het pond extreem. In het kort komt het erop neer dat speculanten al gepositioneerd zijn voor een brexit-zonder-overeenkomst en dat er weinig ruimte is voor een stijging van deze posities. Ten tweede kan het zijn dat een aantal beleggers hoopt dat politici die tegen een brexit-zonder-overeenkomst zijn, zich nu verenigen en er samen alles aan zullen doen om zo'n brexit te voorkomen. Hoe dan ook zullen de komende weken en maanden spannend zijn en zal het pond abrupte bewegingen laten zien afhankelijk van de politieke ontwikkelingen.

Zweedse kroon, Noorse kroon en Poolse złoty onder druk

Deze week daalden de meeste Europese valuta's, waaronder de Zweedse kroon, de Noorse kroon en de Poolse złoty. De landen van Centraal-Europa, Zweden en Noorwegen zijn afhankelijk van de eurozone-economie, die er niet goed voor staat. Onze groeiramingen voor de eurozone liggen onder consensus. Daarnaast is de onzekerheid op financiële markten ongunstig voor deze valuta's. Ze zijn minder liquide en meer cyclisch (zijn afhankelijk van de mondiale groei en wereldhandel). We denken dat de zwakte van deze valuta's zal aanhouden omdat we voor het einde van 2020 weinig verbetering zien voor de eurozone-economie en het sentiment op de financiële markten. We denken dat de centrale banken van Zweden en Noorwegen zullen stoppen met het verkrappen van het monetair beleid. Een nieuw opkoopprogramma in Zweden behoort tot de mogelijkheden. We verwachten dat de Poolse centrale bank de rente dit jaar en volgend jaar niet verandert.

Onze valutaramingen

	29-Aug	Q3 2019	Q4 2019	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020
EUR/USD	1.1079	1.12	1.12	1.13	1.14	1.15	1.15
USD/JPY	106.25	105	104	103	102	101	100
EUR/JPY	117.71	118	116	116	116	116	115
GBP/USD	1.2195	1.22	1.24	1.25	1.27	1.29	1.30
EUR/GBP	0.9085	0.92	0.90	0.90	0.90	0.89	0.88
USD/CHF	0.9828	0.96	0.96	0.96	0.96	0.97	0.97
EUR/CHF	1.0888	1.08	1.08	1.09	1.10	1.11	1.12
AUD/USD	0.6740	0.68	0.67	0.66	0.65	0.64	0.64
EUR/AUD	1.6437	1.65	1.67	1.71	1.75	1.80	1.80
NZD/USD	0.6332	0.65	0.64	0.63	0.62	0.61	0.61
EUR/NZD	1.7495	1.72	1.75	1.79	1.84	1.89	1.89
USD/CAD	1.3282	1.33	1.34	1.35	1.35	1.36	1.36
EUR/CAD	1.4713	1.49	1.50	1.53	1.54	1.56	1.56
USD/SEK	9.7284	9.60	9.82	9.82	9.82	9.83	9.91
EUR/SEK	10.7778	10.75	11.00	11.10	11.20	11.30	11.40
EUR/NOK	10.0420	9.90	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
USD/NOK	9.0643	8.84	8.93	8.85	8.77	8.70	8.70
EUR/DKK	7.4571	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46
USD/CNY	7.15	7.10	7.20	7.30	7.40	7.50	7.50
EUR/PLN	4.3834	4.30	4.30	4.35	4.35	4.40	4.40
USD/BRL	4.17	3.95	4.00	4.10	4.15	4.20	4.25

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").