

26 september 2019

Lichte stijging dollar

Georgette Boele

Senior FX Strategist

Tel: +31 20 629 7789

georgette.boele@nl.abnamro.com

- **Lichte stijging dollar door iets hogere Amerikaanse rentes, zwakkere eurozonecijfers en politieke onzekerheid in het VK**
- **Extreme positionering in de Nieuw-Zeelandse dollar**

Dollar weer populair

Deze week heeft de dollar het relatief goed gedaan. Hier is een aantal oorzaken voor te vinden. Ten eerste zijn de rentes op Amerikaanse staatsobligaties iets hoger omdat de handelsspanningen tussen de VS en China wat zijn afgenomen. De rente op dollars in de geldmarkt is ook iets gestegen in verband met de vraag naar dollars aan het einde van de maand en aan het einde van het kwartaal. Op dit moment is er voor dit jaar nog één renteverlaging van 25 basispunten door de Fed ingeprijsd. Wij verwachten tweemaal een stapje van 25 basispunten dit jaar.

Ten tweede was het nieuws voor de andere valuta's minder positief. De inkoopmanagersindices van de eurozone waren zwakker dan verwacht. Dat wijst erop dat de kans op een recessie is toegenomen. We verwachten een recessie voor Duitsland, maar geen recessie voor de eurozone als totaal. De zwakkere cijfers van de eurozone houden de euro onder druk. EUR/USD ligt weer onder de 1,10 en daalde richting het vorige dieptepunt van 1,0926. Mocht EUR/USD onder dit niveau zakken, dan verwachten we geen aanzienlijke verdere daling, omdat er ook factoren zijn die de dollar tegenhouden, waaronder mogelijk meer renteverlagingen door de Fed dan beleggers nu verwachten. Bovendien zal een sterke dollar mogelijk resulteren in commentaar van president Trump, wat de dollar dan weer drukt. We handhaven onze eindejaarsvoorspelling voor EUR/USD van 1,12.

In het VK staat de politieke situatie weer op scherp. Het Hoogerechtshof heeft geoordeeld dat de premier het parlement niet voor vijf weken had mogen sluiten. Het VK moet nog steeds uitstel aanvragen bij de EU. Vooralnog heeft premier Johnson dit niet gedaan. Kortom, de komende weken zal de politieke onzekerheid nog aanhouden en dat zal ook zichtbaar zijn in het Britse pond. Beleggers hebben nog aanzienlijke *net-short*-posities in het pond. Dus als het nieuws positiever wordt dan kan het pond aanzienlijk stijgen.

Extreme positionering in de Nieuw-Zeelandse dollar

De Nieuw-Zeelandse dollar staat al een tijdje onder druk. De koers is ten opzichte van de dollar vanaf 19 juli met ruim 7% gedaald. De monetaire verruiming door de centrale bank en een verslechterd beleggerssentiment hebben bijgedragen aan een lagere koers. Deze week liet de centrale bank de beleidsrente ongewijzigd op 1%, zoals verwacht. De centrale bank is bereid om de rente verder te verlagen mocht dat nodig zijn. De *net-short*-posities in de Nieuw-Zeelandse dollar zijn extreem. Dit houdt in dat als het nieuws wat positiever wordt het herstel van de Nieuw-Zeelandse dollar aanzienlijk kan zijn. Onze eindejaarsprognose voor NZD/USD staat op 0,64.

Onze valutaramingen

	26-Sep	Q3 2019	Q4 2019	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020
EUR/USD	1.0933	1.12	1.12	1.13	1.14	1.15	1.15
USD/JPY	107.67	105	104	103	102	101	100
EUR/JPY	117.71	118	116	116	116	116	115
GBP/USD	1.2346	1.22	1.24	1.25	1.27	1.29	1.30
EUR/GBP	0.8855	0.92	0.90	0.90	0.90	0.89	0.88
USD/CHF	0.9940	0.96	0.96	0.96	0.96	0.97	0.97
EUR/CHF	1.0868	1.08	1.08	1.09	1.10	1.11	1.12
AUD/USD	0.6763	0.68	0.67	0.66	0.65	0.64	0.64
EUR/AUD	1.6166	1.65	1.67	1.71	1.75	1.80	1.80
NZD/USD	0.6312	0.65	0.64	0.63	0.62	0.61	0.61
EUR/NZD	1.7320	1.72	1.75	1.79	1.84	1.89	1.89
USD/CAD	1.3248	1.33	1.34	1.35	1.35	1.36	1.36
EUR/CAD	1.4484	1.49	1.50	1.53	1.54	1.56	1.56
USD/SEK	9.7521	9.60	9.82	9.82	9.82	9.83	9.91
EUR/SEK	10.6623	10.75	11.00	11.10	11.20	11.30	11.40
EUR/NOK	9.9228	9.90	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
USD/NOK	9.0756	8.84	8.93	8.85	8.77	8.70	8.70
EUR/DKK	7.4642	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46
USD/CNY	7.13	7.10	7.20	7.30	7.40	7.50	7.50
EUR/PLN	4.3857	4.30	4.30	4.35	4.35	4.40	4.40
USD/BRL	4.15	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 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 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 2019 ABN AMRO Bank N.V. and affiliated companies ("ABN AMRO").