

03 oktober 2019

Zwakkere cijfers drukken de dollar

Georgette Boele

Senior FX Strategist

Tel: +31 20 629 7789

georgette.boele@nl.abnamro.com

- **Aan het begin van de week steeg de dollar door optimisme over de staat van de Amerikaanse economie**
- **Maar Amerikaanse macro-economische cijfers gooiden roet in het eten**
- **De kans op meer renteverlagingen door de Fed is toegenomen en de dollar heeft daar hinder van ondervonden**

Na een goede start van de week geeft de dollar toch terrein prijs

Aan het begin van de week steeg de Amerikaanse dollar omdat beleggers optimistisch gestemd waren over de Amerikaanse economie. Deze week werden er veel cijfers gepubliceerd over de economie. Het optimisme werd snel gedempt doordat de inkoopmanagersindices van de verwerkende industrie verrassend een aanzienlijke daling lieten zien. Hierdoor werden beleggers onzeker en begonnen ze te vrezen dat het misschien niet zo goed gaat in de VS als ze hadden gedacht. Als gevolg hiervan hebben beleggers hun verwachtingen over de mogelijke renteverlagingen door de Amerikaanse centrale bank aangepast. De financiële markten prijzen nu een totale renteverlaging in van 37 basispunten voor het einde van dit jaar: dit was 25 basispunten. Wij waren al van mening dat de Fed in oktober en in december de rente met 25 basispunten zal verlagen. Dit is meer verruiming dan wat de financiële markten nu inprijzen. De omslag in het sentiment over de Amerikaanse economie en de kans dat er mogelijke meer renteverlagingen zullen komen, hadden hun weerslag op de dollar. De dollar daalde ten opzichte van de yen en de euro; EUR/USD steeg weer boven 1,09 en USD/JPY daalde richting 107.

Het wispelturige gedrag van de dollar

Elke richting in EUR/USD op de iets langere termijn lijkt te ontbreken. Dit komt voornamelijk door de dollar. Door het wisselende karakter van de dollar krijgt de munt het ene moment steun als veilige-havenvaluta (veelvuldig de laatste tijd) en het andere moment reageert de dollar voornamelijk op verwachtingen over de economie (positief en negatief) en de renteverwachtingen. Om het verhaal nog ingewikkelder te maken, is er sinds kort een derde factor bijgekomen: de schaarste van dollar op de geldmarkt (de afgelopen weken). Zoals hierboven blijkt, werd de dollar deze week vooral gedreven door verwachtingen over de economie en renteverlagingen. Dat komt omdat er deze week veel belangrijke cijfers zijn en worden gepubliceerd. En volgende week staan de inflatiecijfers en de notulen van de Fed-vergadering op de agenda. Daarnaast zullen enkele Fed-vertegenwoordigers spreken. Het is waarschijnlijk dat de Amerikaanse cijfers de komende dagen in het middelpunt van de belangstelling blijven, tenzij er

belangrijke ontwikkelingen zijn bij het handelsconflict tussen de VS en China of, voor wat voor reden dan ook, het sentiment op de financiële markten aanzienlijk verslechtert. In het laatste geval zal de daling van de dollar beperkt zijn, omdat veilige-havenvraag op een gegeven moment de dollar weer zal steunen. We handhaven onze eindejaarsprognose van 1,12 voor EUR/USD.

Onze valutaramingen

	03-Oct	Q4 2019	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020
EUR/USD	1.0963	1.12	1.13	1.14	1.15	1.15
USD/JPY	106.94	104	103	102	101	100
EUR/JPY	117.24	116	116	116	116	115
GBP/USD	1.2320	1.24	1.25	1.27	1.29	1.30
EUR/GBP	0.8898	0.90	0.90	0.90	0.89	0.88
USD/CHF	0.9994	0.96	0.96	0.96	0.97	0.97
EUR/CHF	1.0957	1.08	1.09	1.10	1.11	1.12
AUD/USD	0.6720	0.67	0.66	0.65	0.64	0.64
EUR/AUD	1.6314	1.67	1.71	1.75	1.80	1.80
NZD/USD	0.6292	0.64	0.63	0.62	0.61	0.61
EUR/NZD	1.7423	1.75	1.79	1.84	1.89	1.89
USD/CAD	1.3334	1.34	1.35	1.35	1.36	1.36
EUR/CAD	1.4617	1.50	1.53	1.54	1.56	1.56
USD/SEK	9.8930	9.82	9.82	9.82	9.83	9.91
EUR/SEK	10.8452	11.00	11.10	11.20	11.30	11.40
EUR/NOK	10.0300	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
USD/NOK	9.1493	8.93	8.85	8.77	8.70	8.70
EUR/DKK	7.4654	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46
USD/CNY	7.15	7.20	7.30	7.40	7.50	7.50
EUR/PLN	4.3437	4.30	4.35	4.35	4.40	4.40
USD/BRL	4.13	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 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").