

21 november 2019

Politiek domineert

Georgette Boele

Senior FX Strategist

Tel: +31 20 629 7789

georgette.boele@nl.abnamro.com

- **Hongkong zorgt even voor eensgezindheid in de Amerikaanse politiek en voor meer spanningen tussen de VS en China**
- **Aankomende verkiezingen in het VK domineren het pond**

Hongkong zorgt even voor eensgezindheid in de Amerikaanse politiek

De politieke ontwikkelingen houden steeds meer markten in bedwang. Als er geen politieke ontwikkelingen zijn, nemen de traditionele drijfveren zoals bijvoorbeeld renteversillen het stuur over. Deze week domineerden de politieke ontwikkelingen weer en hadden de notulen van de vergadering van de Fed en die van de ECB nauwelijks invloed. De ontwikkelingen in Hongkong hebben tot eensgezindheid geleid in de Amerikaanse politiek. Er is een wetsvoorstel door het Huis van Afgevaardigden en de Senaat aangenomen waardoor de VS sancties kan instellen tegen mensenrechtenschendingen in Hongkong. President Trump zal het wetsvoorstel waarschijnlijk ondertekenen. Deze ontwikkelingen hebben ertoe geleid dat de spanningen tussen de VS en China zijn toegenomen. Het ondertekenen van het wetsvoorstel zal de handelsoverhandelingen tussen de VS en China geen goed doen. Er wordt al gesproken dat een 'wapenstilstand' waarschijnlijk niet in december, maar pas volgend jaar bereikt zal worden. Wat voor invloed heeft dit op de valutamarkten? Beleggers op de valutamarkten lijken vooral de kat uit de boom te kijken. De Chinese yuan is iets lager en de Japanse yen is iets hoger, maar de bewegingen zijn relatief klein.

Aankomende verkiezingen in het VK domineren het pond

De verwachtingen over wie er gaat winnen op 12 december spelen een belangrijke rol voor het Britse pond. Een brexit-zonder-overeenkomst wordt nu nog amper meegenomen, maar de onzekerheid over de verkiezingen zorgt er voor dat beleggers voorzichtig zijn en dat ze per saldo nog *net-short-posities* in het Britse pond hebben. Wij denken dat als de Conservatieve Partij een meerderheid behaalt dat het pond verder zal stijgen. De onzekerheid over de verkiezingen is dan immers voorbij en er is minder onzekerheid over brexit. Mocht geen van de partijen een meerderheid behalen (er is sprake van een *hung* parlement) dan denken we nog steeds dat het pond zal stijgen. In dat geval zal er waarschijnlijk een referendum zal plaatsvinden over een brexit-overeenkomst versus *bremain*. De stijging van sterling zal waarschijnlijk volatieler zijn. Mocht de Labour Partij een meerderheid behalen, dan denken we dat financiële markten in eerste instantie bezorgd zullen zijn over het beleid dat uitgestippeld zal worden. Alles bij elkaar genomen zien we een verdere stijging van het pond, maar dat kan met de nodige volatiliteit gepaard gaan (zie Global Daily over de verkiezingen)

Onze valutaramingen

	21-Nov	Q4 2019	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020
EUR/USD	1.1022	1.12	1.13	1.14	1.15	1.15
USD/JPY	108.66	104	103	102	101	100
EUR/JPY	119.76	116	116	116	116	115
GBP/USD	1.2875	1.24	1.25	1.27	1.29	1.30
EUR/GBP	0.8561	0.90	0.90	0.90	0.89	0.88
USD/CHF	0.9902	0.96	0.96	0.96	0.97	0.97
EUR/CHF	1.0914	1.08	1.09	1.10	1.11	1.12
AUD/USD	0.6784	0.67	0.66	0.65	0.64	0.64
EUR/AUD	1.6247	1.67	1.71	1.75	1.80	1.80
NZD/USD	0.6378	0.64	0.63	0.62	0.61	0.61
EUR/NZD	1.7282	1.75	1.79	1.84	1.89	1.89
USD/CAD	1.3248	1.34	1.35	1.35	1.36	1.36
EUR/CAD	1.4601	1.50	1.53	1.54	1.56	1.56
USD/SEK	9.6698	9.82	9.82	9.82	9.83	9.91
EUR/SEK	10.6578	11.00	11.10	11.20	11.30	11.40
EUR/NOK	10.0850	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
USD/NOK	9.1500	8.93	8.85	8.77	8.70	8.70
EUR/DKK	7.4716	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46
USD/CNY	7.01	7.20	7.30	7.40	7.50	7.50
EUR/PLN	4.2805	4.30	4.35	4.35	4.40	4.40
USD/BRL	4.19	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").