

FX Weekly

Georgette Boele, Senior FX Strategist

Tel: +31 (0) 629 77 89 / georgette.boele@nl.abnamro.com

Verandering in onze ramingen voor EUR/USD

- ▶ **We hebben onze ramingen voor de mondiale groei verlaagd als gevolg van het coronavirus**
- ▶ **EUR/USD is het jaar zwak begonnen en zal zwak blijven op korte termijn**
- ▶ **Maar we voorzien geen verkoopgolf in EUR/USD**
- ▶ **We zien een gematigd herstel in de koers van EUR/USD later in het jaar**

We hebben onze ramingen voor mondiale groei verlaagd. We houden nu rekening met de negatieve effecten van het coronavirus. We verwachten daardoor een duidelijk zwakkere mondiale groei in het eerste kwartaal, gevolgd door een sterkere groei in het tweede en derde kwartaal. Het totale effect van het coronavirus zal gematigd negatief zijn ([zie de volgende publicatie in het Engels](#)). We hebben ook een kleine aanpassing gedaan aan onze verwachting die los staat van het coronavirus. We denken nu dat de Amerikaanse centrale bank de rente pas in juni zal verlagen in plaats van in maart. We houden vast aan onze mening dat de ECB de rente in maart met 10 basispunten zal verlagen. Wat voor effecten hebben deze veranderingen op onze voorspellingen van EUR/USD?

EUR/USD is het jaar zwak begonnen

Sinds het begin van dit jaar is EUR/USD gedaald van 1,1239 tot 1,0865. Op dit moment is de koers net onder het dieptepunt van 2019 (van 1,0879). Waarom is EUR/USD gedaald? Ten eerste zijn beleggers vaak bezorgd over de effecten van het coronavirus. Daarom zijn veiligheidsvaluta's in trek. De Amerikaanse dollar, de Japanse yen en de Zwitserse frank zijn hierdoor populair. Ten tweede waren Amerikaanse macro-economische cijfers over het algemeen sterk. Dit heeft de dollar gesteund. De macro-economische cijfers voor de eurozone waren vooral zwakker. Een aantal beleggers houdt er nu rekening mee dat de ECB mogelijk de rente verlaagt. Beleggers gaan er ook van uit dat het coronavirus meer negatieve gevolgen heeft voor de economie van de eurozone dan voor de economie van de VS.

We verwachten geen verkoopgolf op korte termijn

We denken dat de koers van EUR/USD dichtbij een dieptepunt is. Hier zijn verschillende redenen voor aan te voeren. Onze VS-econoom verwacht een afzwakking van de Amerikaanse economie. Er zijn weinig beleggers die hier rekening mee houden omdat de Amerikaanse economie het relatief goed gedaan heeft. Onze verwachting voor de economische groei is ver onder wat de markt verwacht. Voor de eurozone verwachten wij ook een zwakkere economische groei dan waar andere analisten rekening mee houden. Maar we hebben een groter negatief verschil met de markt voor de VS dan voor de eurozone. Daarnaast zijn beleggers gewend geraakt aan zwakkere macro-economische cijfers van de eurozone. In de laatste twee jaar hebben we niets anders gezien. Dus denken we dat beleggers minder reageren op zwakkere cijfers in de eurozone dan op Amerikaanse cijfers.

Daar komt bij dat de Amerikaanse politiek veel aandacht zal blijven opeisen. In de komende weken en maanden zijn er veel voorverkiezingen. Bernie Sanders heeft de laatste voorverkiezing gewonnen en lijkt nog steeds de meeste kans te hebben om gekozen te worden als presidentskandidaat van de Democratische partij. Beleggers zijn hier bezorgd over. Het beleid van Bernie Sanders zal waarschijnlijk hogere belastingen en meer regulering inhouden. Mochten dit de vooruitzichten blijven, dan kunnen beleggers de dollar van de hand doen ook als het beleggerssentiment verslechtert. We verwachten minder *safe-haven*-vraag voor de dollar in het algemeen.

De koers van EUR/USD is relatief laag en we verwachten geen agressieve verkoopgolf. We denken dat het niveau van de EUR/USD aantrekkelijk is om te positioneren voor een herstel later in het jaar. We denken dat alle hierboven genoemde factoren het negatieve effect teniet zullen doen van een renteverlaging van 10 basispunten door de ECB.

Onze nieuwe ramingen van EUR/USD zijn: 1,10 voor het eerste kwartaal (was 1,14), 1,12 voor het tweede kwartaal (was 1,15) en 1,14 voor het derde kwartaal (was 1,16).

Een gematigd herstel later in het jaar

Voor de tweede helft van 2020 verwachten we een herstel in de koers van EUR/USD. De vooruitzichten zijn dat de economie in de eurozone stabiliseert en dit zal de euro een duwtje in de rug geven. Daarnaast verwachten we minder *safe-haven*-vraag voor de dollar. Tot slot zal onzekerheid omtrent de Amerikaanse verkiezingen negatief doorwerken in de Amerikaanse dollar. Deze factoren zullen het effect dempen van een gematigd herstel van de Amerikaanse economie op de dollar. Onze eindejaarsprognose voor EUR/USD blijft staan op 1,16.

Valutaramingen

	13-Feb	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021
EUR/USD	1.0863	1.10	1.12	1.14	1.16	1.17	1.18	1.19	1.20
USD/JPY	109.67	109	110	111	112	113	114	115	116
EUR/JPY	119.14	120	123	127	130	132	135	137	139
GBP/USD	1.3044	1.32	1.34	1.35	1.35	1.36	1.38	1.40	1.42
EUR/GBP	0.8328	0.83	0.84	0.84	0.86	0.86	0.86	0.85	0.85
USD/CHF	0.9784	0.98	0.98	0.98	0.97	0.97	0.97	0.97	0.96
EUR/CHF	1.0629	1.08	1.10	1.12	1.12	1.13	1.14	1.15	1.15
AUD/USD	0.6730	0.65	0.66	0.68	0.70	0.71	0.72	0.73	0.75
EUR/AUD	1.6142	1.69	1.70	1.68	1.66	1.65	1.64	1.63	1.60
NZD/USD	0.6449	0.64	0.65	0.66	0.68	0.69	0.70	0.71	0.72
EUR/NZD	1.6845	1.72	1.72	1.73	1.71	1.70	1.69	1.68	1.67
USD/CAD	1.3260	1.32	1.31	1.30	1.30	1.29	1.28	1.27	1.26
EUR/CAD	1.4404	1.45	1.47	1.48	1.51	1.51	1.51	1.51	1.51
USD/SEK	9.6564	9.55	9.15	8.77	8.62	8.46	8.31	8.15	8.00
EUR/SEK	10.4901	10.50	10.25	10.00	10.00	9.90	9.80	9.70	9.60
EUR/NOK	10.0532	10.00	9.80	9.70	9.50	9.40	9.30	9.20	9.00
USD/NOK	9.2543	9.09	8.75	8.51	8.19	8.03	7.88	7.73	7.50
EUR/DKK	7.4721	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46
USD/CNY	6.98	6.90	6.95	7.00	7.00	7.05	7.05	7.10	7.10
EUR/PLN	4.2492	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25

Source: ABN AMRO Group Economics

Centrale banken

In %

		13-Feb	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020	Q4 2021
Fed	Fed funds upper bound	1.75	1.75	1.50	1.50	1.50	1.50
10y	US Treasury yield	1.58	1.60	1.65	1.75	1.90	1.90
ECB	Deposit facility	-0.50	-0.60	-0.60	-0.60	-0.60	-0.60
10y	Bund yield	-0.40	-0.65	-0.60	-0.50	-0.40	-0.40
BoE	Bank rate	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75
BoJ	Policy Balance rate	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10
SNB	Libor Rate	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75
Norges Bank	Policy rate	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50
Riksbank	Repo rate	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
RBA	Cash rate target	0.75	0.75	0.50	0.50	0.50	0.50
RBNZ	Official cash rate	1.00	1.00	1.00	0.75	0.75	0.75
BoC	O/N rate target	1.75	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50

Source: ABN AMRO Group Economics

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 2020 ABN AMRO Bank N.V. and affiliated companies ("ABN AMRO").