

# FX Weekly

Georgette Boele, Senior FX Strategist

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

## Sentiment wordt grimmiger

- ▶ **Voorlopig een einde aan de stijging in EUR/USD**
- ▶ **Het Britse pond hard onderuit en het einde is nog niet in zicht**
- ▶ **De Japanse yen populair en de dollar is bezig met een inhaalslag**
- ▶ **De cyclische valuta's en olievaluta's fors lager**
- ▶ **Komende weken en maanden waarschijnlijk hetzelfde beeld**

Beleggers worden steeds bezorgder over de negatieve effecten van het coronavirus. Als gevolg hiervan mijden beleggers risicovolle beleggingen en kopen zij veilighavenbeleggingen. Daarnaast waren er grote bewegingen waar te nemen op de valutamarkten en op de valutaoptiemarkten.

### Voorlopig een einde aan de stijging in EUR/USD

De EUR/USD steeg deze week naar het hoogste punt sinds het begin van 2019. Op maandagochtend werd tijdens de verkoopgolf van de olieprijs bijna het niveau van 1,15 gehaald. De liquiditeit op de valutamarkten op de maandagochtend is over het algemeen heel laag, waardoor de bewegingen groot kunnen zijn. Sindsdien is EUR/USD weer gedaald. We denken dat EUR/USD voorlopig het hoogste punt heeft bereikt. Want de meeste *net-short* posities in de euro zijn nu waarschijnlijk teruggedraaid.

Verder is de ECB vandaag overgegaan tot het verruimen van het monetair beleid. Ze liet de depositorente ongewijzigd, ze verlaagde de rente op de gerichte langer lopende herfinancieringstransacties en ze verhoogde het opkoopprogramma met 120 miljard extra tot het einde van het jaar.

### Het Britse pond ging hard onderuit en het einde is nog niet in zicht

De koers van het Britse pond liet een scherpe daling zien nadat de Bank of England op 11 maart de beleidsrente met 50 basispunten verlaagde. De vergadering van Bank of England staat gepland op 26 maart, maar de centrale bank besloot eerder in actie te komen. Onze VK-econoom verwacht dat de Bank of England over zal gaan tot kwantitatieve verruiming op 26 maart. We denken dat het pond verder zal dalen in de komende weken.

### Japanse yen populair, en dollar bezig met inhaalslag

De Japanse yen zat in de lift. De yen is een mondiale veilighavenvaluta. Sinds 20 februari is de yen met meer dan 7% gestegen ten opzichte van de dollar en meer met dan 3% ten opzichte van de euro. We denken dat de yen het goed blijft doen in de komende weken en maanden.

We verwachten dat de dollar bezig is met een inhaalslag. Nu de situatie op de financiële markten grimmiger wordt denken wij dat de dollar zijn rol als veilige haven weer zal claimen. Het blijft namelijk de meest liquide valuta. De eerste signalen dat de dollar met een inhaalslag bezig is, zijn al zichtbaar. Twee weken geleden en vorige week daalde de

dollar op het moment dat aandelen daalden. Vorige week daalde de dollar ook, toen de Fed overging tot het verlagen van de rente. We hebben onze visie op de Fed aangepast ([zie Global Daily van 10 maart in het Engels](#)). Sinds woensdag stijgt de dollar als aandelen in de min staan. Het lijkt erop dat de beleggers nu toch meer de dollar kopen.

## Cyclische valuta's lager

De valuta's van opkomende markten en andere cyclische valuta's zijn in de verkoop gegaan. De volgende factoren spelen hierbij een rol. De vooruitzichten voor de mondiale groei en de wereldhandel zijn verslechterd. Daarnaast is het beleggerssentiment verslechterd. Tot slot hebben deze valuta's vaak een lage liquiditeit. In tijden van stress zorgen deze factoren voor een daling in deze munten. De Braziliaanse munt is dit jaar bijvoorbeeld sterk gedaald. Eerst door factoren die te maken hadden met het land zelf en recentelijk door de bovengenoemde factoren. De Braziliaanse centrale bank probeert de daling van de munt iets te dempen. De Chinese yuan is het meest stabiel, omdat China de coronasituatie onder controle lijkt te hebben. Wij voorzien meer zwakte in de cyclische valuta's. De Chinese yuan zal waarschijnlijk veerkrachtig blijven.

## Olievaluta's fors lager

De valuta's van olie-exporterende landen lieten een scherpe daling zien. De Russische roebel, Colombiaanse peso en de Noorweegse kroon daalden tussen 6 tot 9% deze week. De scherpe daling van de olieprijs is de voornaamste reden hiervoor. Deze valuta's zullen de grillen van de olieprijs blijven volgen. Daarnaast zijn ze kwetsbaar om dezelfde redenen als de cyclische valuta's.

### Valutaramingen

	12-Mar	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021
EUR/USD	1.1152	1.10	1.10	1.14	1.16	1.17	1.18	1.19	1.20
USD/JPY	105.07	106	105	107	110	113	114	115	116
EUR/JPY	117.17	117	116	122	128	132	135	137	139
GBP/USD	1.2628	1.26	1.25	1.28	1.30	1.34	1.36	1.38	1.40
EUR/GBP	0.8832	0.87	0.88	0.89	0.89	0.87	0.87	0.86	0.86
USD/CHF	0.9472	0.96	0.96	0.94	0.93	0.94	0.94	0.94	0.95
EUR/CHF	1.0564	1.06	1.06	1.07	1.08	1.10	1.11	1.12	1.14
AUD/USD	0.6334	0.65	0.65	0.67	0.68	0.70	0.72	0.73	0.75
EUR/AUD	1.7607	1.69	1.69	1.70	1.71	1.67	1.64	1.63	1.60
NZD/USD	0.6163	0.62	0.62	0.64	0.66	0.68	0.70	0.71	0.72
EUR/NZD	1.8094	1.77	1.77	1.78	1.76	1.72	1.69	1.68	1.67
USD/CAD	1.3804	1.32	1.31	1.30	1.30	1.29	1.28	1.27	1.26
EUR/CAD	1.5395	1.45	1.44	1.48	1.51	1.51	1.51	1.51	1.51
USD/SEK	9.7897	9.73	9.73	9.21	8.84	8.55	8.31	8.15	8.00
EUR/SEK	10.9179	10.70	10.70	10.50	10.25	10.00	9.80	9.70	9.60
EUR/NOK	11.2829	10.50	10.50	10.25	10.00	9.80	9.60	9.40	9.20
USD/NOK	10.1165	9.55	9.55	8.99	8.62	8.38	8.14	7.90	7.67
EUR/DKK	7.4732	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46
USD/CNY	7.03	6.90	6.95	7.00	7.00	7.05	7.05	7.10	7.10
EUR/PLN	4.3710	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25
USD/BRL	4.88	4.75	4.75	4.60	4.50	4.40	4.30	4.20	4.00

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").