

FX Weekly

Georgette Boele, Senior FX Strategist

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

Dollar zal nog sterker worden

- ▶ **Er is paniek op de financiële markten en de dollar zit in de lift**
- ▶ **De dollar zal nog sterker worden**
- ▶ **We hebben onze dollarramingen naar boven bijgesteld**
- ▶ **Einde daling Britse pond in zicht**
- ▶ **De cyclische valuta's zijn lager**
- ▶ **Onze nieuwe ramingen EUR/USD: eind juni 1,05 (was 1,10), eind december 1,12 (was 1,16)**

Er is paniek op de financiële markten en de valutamarkten kunnen daar niet aan ontkomen. De koersen van de meeste valuta's krijgen flinke klappen. Vooral de munten van de landen die grondstoffen exporteren en van landen die afhankelijk zijn van de wereldhandel en de mondiale groei krijgen het zwaar te verduren. Bijvoorbeeld de Mexicaanse peso is sinds vorige week 10% goedkoper, maar ook de Australische dollar, Noorse kroon, Canadese dollar, Braziliaanse reaal en de Russische roebel noteren zes à zeven procent lager sinds vorige week. Daarentegen zit de Amerikaanse dollar in de lift; zelfs de Japanse yen en Zwitserse frank konden de dollar niet bijbenen. De dollar is populair onder beleggers, omdat zij de dollar als veiligheidsmunt zien. Deze week hebben wij opnieuw onze ramingen voor economische groei verlaagd als gevolg van de shock van het coronavirus ([zie Global Daily](#)). Wat zijn de vooruitzichten voor de valuta's nu?

De dollar zal nog sterker worden

Over het algemeen stijgt de dollar als de bewegelijkheid op aandelenmarkten toeneemt. Beter gezegd: de dollar stijgt als aandelenmarkten voor een langere periode scherp dalen. Nu is dit ook het geval. Eerst daalden de aandelenmarkten omdat speculanten dollars verkochten. Toen de aandelenmarkten maar bleven dalen, wilden beleggers toch weer dollars hebben. Dit is omdat het een veiligheidsmunt is. We denken dat beleggers risico blijven mijden in de komende weken en maanden. Daarom verwachten we een verdere stijging van de dollar van ongeveer 5%.

Verkoopplof staatsobligaties heeft nog geen invloed op de valutamarkten

Als er paniek op de financiële markten is, lopen dingen vaak niet zoals verwacht. Zo ook deze week. De afgelopen dagen hebben beleggers staatsobligaties in de verkoop gedaan. Ze verwachten kennelijk dat overheden veel nieuwe obligaties uit zullen geven om de fiscale stimulans te financieren. Dus de rente op staatsobligaties in bijvoorbeeld de VS en de eurozone is gestegen. Heeft dit doorgewerkt op de valutamarkten? Vooralsnog is dit niet het geval. De dollar blijft populair in deze stressvolle tijden. De Fed heeft wel maatregelen genomen om de stress in de geldmarkt te verlichten. Ze zal waarschijnlijk hiermee doorgaan. De maatregelen zullen de opmars van de dollar iets remmen.

Einde daling van het Britse pond in zicht

Het Britse pond was ook uit de gratie deze week. Beleggers lijken te twijfelen aan de daadkracht van de Britse overheid om het coronavirus aan te pakken. Toch heeft de Bank of England veel maatregelen genomen om de negatieve effecten van het coronavirus op de economie te beperken. Een paar weken geleden stond de koers van GBP/USD nog op 1,30 en de koers van EUR/GBP op 0,85, vandaag daalde GBP/USD onder 1,1600 en steeg EUR/GBP 0,9350. Dit zijn hele grote uitslagen. We verwachten dat het pond nog iets verder zal verzwakken ten opzichte van de dollar. Maar we denken dat aan de daling van het pond ten opzichte van de euro snel een einde komt.

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 slechter geworden. Daarnaast is het beleggerssentiment minder geworden. Tot slot hebben deze valuta's vaak een lage liquiditeit. In tijden van stress zorgen deze factoren voor een daling in deze munten. Wij voorzien meer zwakte in de cyclische valuta's, maar we denken dat we de grootste daling achter de rug hebben.

Nieuwe valutaramingen

	18-Mar	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021
EUR/USD	1.0913	1.05	1.08	1.12	1.15	1.17	1.19	1.20
USD/JPY	107.98	100	105	110	112	113	115	116
EUR/JPY	117.85	105	113	123	129	132	137	139
GBP/USD	1.1582	1.12	1.17	1.20	1.25	1.30	1.35	1.38
EUR/GBP	0.9419	0.94	0.92	0.93	0.92	0.90	0.88	0.87
USD/CHF	0.9680	0.99	0.98	0.96	0.96	0.95	0.94	0.95
EUR/CHF	1.0562	1.04	1.06	1.08	1.10	1.11	1.12	1.14
AUD/USD	0.5776	0.54	0.56	0.60	0.63	0.66	0.68	0.70
EUR/AUD	1.8886	1.94	1.93	1.87	1.83	1.77	1.75	1.71
NZD/USD	0.5733	0.54	0.56	0.60	0.63	0.65	0.67	0.70
EUR/NZD	1.9034	1.94	1.93	1.87	1.83	1.80	1.78	1.71
USD/CAD	1.4474	1.48	1.45	1.40	1.36	1.34	1.32	1.3
EUR/CAD	1.5795	1.55	1.57	1.57	1.56	1.57	1.57	1.56
USD/SEK	10.2741	10.86	10.46	9.82	9.13	8.80	8.40	8.17
EUR/SEK	11.2088	11.40	11.30	11.00	10.50	10.30	10.00	9.80
EUR/NOK	12.3188	12.60	12.00	11.50	11.00	10.60	10.40	10.20
USD/NOK	11.2855	12.00	11.11	10.27	9.57	9.06	8.74	8.50
EUR/DKK	7.4731	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46

Source: ABN AMRO Group Economics

Oude valutaramingen

	18-Mar	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021
EUR/USD	1.0913	1.10	1.14	1.16	1.17	1.18	1.19	1.20
USD/JPY	107.99	105	107	110	113	114	115	116
EUR/JPY	117.84	116	122	128	132	135	137	139
GBP/USD	1.1585	1.25	1.28	1.30	1.34	1.36	1.38	1.40
EUR/GBP	0.9420	0.88	0.89	0.89	0.87	0.87	0.86	0.86
USD/CHF	0.9681	0.96	0.94	0.93	0.94	0.94	0.94	0.95
EUR/CHF	1.0563	1.06	1.07	1.08	1.10	1.11	1.12	1.14
AUD/USD	0.5781	0.65	0.67	0.68	0.70	0.72	0.73	0.75
EUR/AUD	1.8877	1.69	1.70	1.71	1.67	1.64	1.63	1.60
NZD/USD	0.5734	0.62	0.64	0.66	0.68	0.70	0.71	0.72
EUR/NZD	1.9032	1.77	1.78	1.76	1.72	1.69	1.68	1.67
USD/CAD	1.4471	1.31	1.30	1.30	1.29	1.28	1.27	1.26
EUR/CAD	1.5792	1.44	1.48	1.51	1.51	1.51	1.51	1.51
USD/SEK	10.2700	9.73	9.21	8.84	8.55	8.31	8.15	8.00
EUR/SEK	11.2088	10.70	10.50	10.25	10.00	9.80	9.70	9.60
EUR/NOK	12.3195	10.50	10.25	10.00	9.80	9.60	9.40	9.20
USD/NOK	11.2851	9.55	8.99	8.62	8.38	8.14	7.90	7.67
EUR/DKK	7.4731	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46

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