

FX Weekly

Georgette Boele, Senior FX Strategist

Tel: +31 (0) 20 629 77 89 / georgette.boele@nl.abnamro.com

Het Britse pond in de ban van ontwikkelingen rondom brexit

- ▶ **Komt er wel of niet een handelsovereenkomst tussen het VK en de EU?**
- ▶ **Dit houdt de gemoederen van beleggers bezig**
- ▶ **Wij verwachten dat er een overeenkomst komt**
- ▶ **Komt deze er niet dan daalt het pond**
- ▶ **De koers van de dollar beweegt in een krappe bandbreedte**

Komt er wel of niet een handelsovereenkomst tussen de VK en de EU?

De vraag blijft of er wel of niet een handelsovereenkomst komt tussen het VK en de EU. Wij denken van wel. We denken dat Boris Johnson toch de voorkeur geeft aan een handelsovereenkomst met de EU, want hij is pragmatisch ingesteld. Maar dit zal de gemoederen van de beleggers in de komende weken nog wel bezig houden.

Het belangrijkste is of beide partijen bereid zijn om tot een handelsovereenkomst te komen. Mochten het VK en de EU niet tot een handelsovereenkomst komen, dan daalt het pond waarschijnlijk aanzienlijk. We verwachten dan een grotere daling van het pond ten opzichte van de dollar dan ten opzichte van de euro. Geen handelsovereenkomst is namelijk ook slecht voor de euro. GBP/USD kan dan dalen onder 1,20 en EUR/GBP stijgt mogelijk naar 0,95.

De economie en het monetair beleid zijn ook belangrijk voor het pond

Daarnaast zijn beleggers vooral benieuwd hoe de economie zich houdt en wat de centrale bank gaat doen. Vandaag liet de Bank of England haar beleid ongewijzigd. Maar ze is de operationele mogelijkheid aan het bekijken voor een negatieve rente in het vierde kwartaal. We denken dat het niet zo'n vaart zal lopen met het verlagen van de beleidsrente naar onder nul. We verwachten wel dat ze haar opkoopprogramma verder verhoogd met 100 miljard in december. Hierdoor daalt het Britse pond.

Er ontbreekt richting in de koers van de dollar

De koers van de dollarindex beweegt zich al een tijd in een krappe bandbreedte van 92 tot 94. Dit is ook te zien in de koers van EUR/USD. De koers van EUR/USD beweegt zich tussen 1,17 en 1,20. De uitkomst van de vergadering van de Fed heeft daar geen verandering in gebracht. Voor de vergadering daalde de dollar iets. Na de publicatie van de begeleidende verklaring en tijdens het vragenuurtje met voorzitter Powell herstelde de dollar zich weer. De nieuwe ramingen van de Fed geven aan dat de rente tot en met 2023 laag blijft. De Fed heeft twee mandaten: prijsstabiliteit en maximale werkgelegenheid. De Fed is heel verruimingsgezind maar dit zit voor een groot deel al in de koers van de dollar verdisconteerd. We verwachten nog steeds een herstel van de dollar op korte termijn. We denken dat beleggers weer wat dollars gaan kopen. Dit kan het gevolg zijn van veiligheidsvraag of dat Amerikaanse macro-economische

cijfers beter zijn dan verwacht. We denken nog steeds dat de koers van EUR/USD kan dalen richting 1,15 in de komende weken.

Valutaramingen

	17-Sep	Q3 2020	Q4 2020	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021
EUR/USD	1.1824	1.15	1.18	1.20	1.22	1.24	1.25
USD/JPY	104.79	105	106	107	108	109	110
EUR/JPY	123.91	121	125	128	132	135	138
GBP/USD	1.2943	1.25	1.30	1.32	1.34	1.36	1.38
EUR/GBP	0.9136	0.92	0.91	0.91	0.91	0.91	0.91
USD/CHF	0.9099	0.92	0.92	0.90	0.89	0.89	0.91
EUR/CHF	1.0759	1.06	1.08	1.08	1.09	1.10	1.14
AUD/USD	0.7290	0.68	0.72	0.74	0.76	0.78	0.80
EUR/AUD	1.6221	1.69	1.64	1.62	1.61	1.59	1.56
NZD/USD	0.6737	0.64	0.66	0.68	0.70	0.72	0.74
EUR/NZD	1.7550	1.80	1.79	1.76	1.74	1.72	1.69
USD/CAD	1.3202	1.35	1.32	1.30	1.28	1.26	1.24
EUR/CAD	1.5611	1.55	1.56	1.56	1.56	1.56	1.55
USD/SEK	8.7974	9.13	8.73	8.42	8.20	7.90	7.68
EUR/SEK	10.4025	10.50	10.30	10.10	10.00	9.80	9.60
EUR/NOK	10.7269	11.00	10.70	10.50	10.40	10.20	10.00
USD/NOK	9.0718	9.57	9.07	8.75	8.52	8.23	8.00
EUR/DKK	7.4399	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46
USD/CNY	6.76	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00
EUR/CNY	8.00	8.05	8.26	8.40	8.54	8.68	8.75
EUR/PLN	4.4572	4.50	4.40	4.40	4.35	4.30	4.25
USD/BRL	5.24	5.50	5.30	5.20	5.00	4.70	4.50

Bron: ABN AMRO Economisch Bureau

Valutaramingen van opkomende landen

	17-Sep	Q4 2020	Q4 2021
EUR/USD	1.1824	1.18	1.25
USD/CNY	6.76	7.00	7.00
EUR/CNY	8.00	8.26	8.75
USD/HKD	7.75	7.80	7.80
USD/INR	73.65	74.00	70.00
USD/KRW	1,174	1,200	1,150
USD/SGD	1.36	1.38	1.35
USD/THB	31.19	31.50	30.00
USD/TWD	29.22	30.00	28.50
USD/IDR	14833	15000	14500
USD/RUB	75.26	74.00	70.00
USD/TRY	7.55	7.60	7.00
USD/ZAR	16.23	18.00	17.00
EUR/PLN	4.46	4.40	4.25
EUR/CZK	26.72	26.25	25.50
EUR/HUF	360	350	330
USD/BRL	5.24	5.30	4.50
USD/MXN	20.95	22.50	21.00
USD/CLP	763.23	825	775

Bron: ABN AMRO Economisch Bureau

Centrale banken

In %

		17-Sep	Q3 2020	Q4 2020	Q2 2021	Q4 2021
Fed	Fed funds mid point	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13
10y	US Treasury yield	0.68	0.45	0.50	0.65	0.80
ECB	Deposit facility	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50
10y	Bund yield	-0.49	-0.70	-0.55	-0.55	-0.50
BoE	Bank rate	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
BoJ	Policy Balance rate	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10
SNB	Libor Rate	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75
Norges Bank	Policy rate	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Riksbank	Repo rate	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
RBA	Cash rate target	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
RBNZ	Official cash rate	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
BoC	O/N rate target	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25

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