

FX Weekly

Georgette Boele, Senior FX Strategist
georgette.boele@nl.abnamro.com

Politieke onzekerheid houdt aan

- ▶ **Er is nog steeds onzekerheid over de Amerikaanse presidentsverkiezingen**
- ▶ **Renteverschillen hadden even invloed op de koers van EUR/USD**
- ▶ **We denken dat dit van tijdelijke aard is**

De onzekerheid omtrent de Amerikaanse presidentsverkiezingen is nog niet voorbij

Het was een spannende verkiezing. En de marges waren klein in een aantal belangrijke staten. Op zaterdag maakten CNN en een aantal andere mediaorganisaties bekend dat Joe Biden als winnaar uit bus is gerold. Dit is op basis van de uitkomsten van de stemmen in de staat Pennsylvania. Dus Democratische kandidaat Biden is de nieuwe Amerikaanse president. Hij wordt op 20 januari ingezworen. Tot die tijd is er een overgangperiode waarin de nieuwe president zich voorbereidt op het presidentschap. Biden en zijn team zijn voortvarend van start gegaan. Maar ze worden tegengewerkt door het team van de huidige president Trump. Trump heeft namelijk nog niet de verkiezingsuitslag geaccepteerd. Hij probeert deze op alle manieren aan te vechten voordat de staten Joe Biden officieel als winnaar bestempelen. Daarnaast komt er ook nog een run-off tussen Democratische en Republikeinse kandidaten voor twee zetels in de Senaat. Mochten de Democraten deze ook winnen, dan hebben de Democraten en de Republikeinen hetzelfde aantal stemmen in de Senaat. De stem van de vicepresident is dan doorslaggevend. De belangen zijn dus groot. Op de valutamarkten is de overtuiging dat Biden inderdaad de nieuwe president wordt. Maar zolang als de huidige president Trump de verkiezingsuitslag niet accepteert, kunnen beleggers onzekerder worden. Ze verkopen dan waarschijnlijk een deel van hun posities. Ze hebben euro's gekocht ten opzichte van de dollar en doen deze mogelijk voor een deel van de hand.

Renteverschillen en EUR/USD

Maandag kwam er positief nieuws uit over het vaccin dat door Pfizer en BioNTech is ontwikkeld tegen COVID-19. De eerste tussentijdse analyse laat zien dat het meer dan 90% effectief is in het voorkomen van de ziekte. Financiële markten reageerden sterk op dit nieuws. Rentes op staatsobligaties stegen, cyclische valuta's stegen en de goudprijs daalde. Aanvankelijk deed de koers van EUR/USD weinig. Dit kwam doordat de rentes op Amerikaanse en Duitse staatsobligaties allebei stegen. Daarna steeg de dollar toch, omdat het renteverschil alsnog meer in het voordeel van de dollar bewoog. De Amerikaanse obligatierente bleef op het hogere niveau, terwijl de Duitse obligatierente weer iets daalde. In het verleden hadden renteverschillen op staatsobligaties een belangrijke invloed op de koersvorming van EUR/USD. Dit jaar zijn er echter andere factoren die meer invloed hebben op de koers, zoals de pandemie en de actie van centrale banken (beleidsrente en opkoopprogramma). Gaan renteverschillen op staatsobligaties weer een belangrijke rol spelen op de koers van EUR/USD in de nabije toekomst? We denken dat dit nog niet het geval is. De Fed zal proberen te voorkomen dat de rente op Amerikaanse staatsobligaties snel stijgt zolang de economie zwak is. De ECB verruimt mogelijk haar beleid verder in december. Met het oog daarop verwachten we lagere Duitse obligatierentes. We

houden er rekening mee dat in 2021 een vaccin naar iedereen wordt uitgerold. De economie zal dan herstellen. Maar de Fed en ook de ECB zullen nog lange tijd een verruimend beleid voeren. Daardoor is er geen ruimte voor hogere obligatierentes. Voor de dollar speelt de rente gecorrigeerd voor inflatie een belangrijke rol. Deze is negatief, wat mogelijk in een zwakke dollar in 2021 resulteert.

Valutaramingen

	12-Nov	Q4 2020	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021
EUR/USD	1.1805	1.18	1.20	1.22	1.24	1.25
USD/JPY	105.29	106	107	108	109	110
EUR/JPY	124.29	125	128	132	135	138
GBP/USD	1.3151	1.30	1.32	1.34	1.36	1.38
EUR/GBP	0.8976	0.91	0.91	0.91	0.91	0.91
USD/CHF	0.9152	0.92	0.90	0.89	0.89	0.91
EUR/CHF	1.0803	1.08	1.08	1.09	1.10	1.14
AUD/USD	0.7261	0.72	0.74	0.76	0.78	0.80
EUR/AUD	1.6258	1.64	1.62	1.61	1.59	1.56
NZD/USD	0.6872	0.66	0.68	0.70	0.72	0.74
EUR/NZD	1.7178	1.79	1.76	1.74	1.72	1.69
USD/CAD	1.3085	1.32	1.30	1.28	1.26	1.24
EUR/CAD	1.5446	1.56	1.56	1.56	1.56	1.55
USD/SEK	8.6239	8.73	8.42	8.20	7.90	7.68
EUR/SEK	10.1802	10.30	10.10	10.00	9.80	9.60
EUR/NOK	10.7543	10.70	10.50	10.40	10.20	10.00
USD/NOK	9.1103	9.07	8.75	8.52	8.23	8.00
EUR/DKK	7.4453	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46
USD/CNY	6.62	6.75	6.80	6.85	6.90	7.00
EUR/PLN	4.4885	4.60	4.55	4.50	4.40	4.30
USD/BRL	5.36	5.30	5.20	5.00	4.70	4.50

Bron: ABN AMRO Economisch Bureau

Valutaramingen opkomende landen

	12-Nov	Q4 2020	Q4 2021
USD/CNY	6.62	6.75	7.00
EUR/CNY	7.82	7.97	8.75
USD/HKD	7.75	7.80	7.80
USD/INR	74.65	74.00	70.00
USD/KRW	1,115	1,200	1,150
USD/SGD	1.35	1.38	1.35
USD/THB	30.28	31.50	30.00
USD/TWD	28.53	30.00	28.50
USD/IDR	14170	15000	14500
USD/RUB	77.33	72.00	70.00
USD/TRY	7.69	8.00	7.50
EUR/TRY	9.08	9.44	9.38
USD/ZAR	15.64	18.00	17.00
EUR/PLN	4.49	4.60	4.30
EUR/CZK	26.45	26.25	25.50
EUR/HUF	355	350	330
USD/BRL	5.36	5.30	4.50
USD/MXN	20.52	22.50	21.00
USD/CLP	758.92	825	775

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").