

05 February 2016

## Zwakke cijfers VS drukken dollar

---

**Georgette Boele**  
 Co-ordinator FX & Precious Metals  
 Strategy  
 Tel: +31 20 629 7789  
 georgette.boele@nl.abnamro.com

**Roy Teo**  
 Senior FX Strategist  
 Tel: +65 6597 8616  
 roy.teo@sg.abnamro.com

---

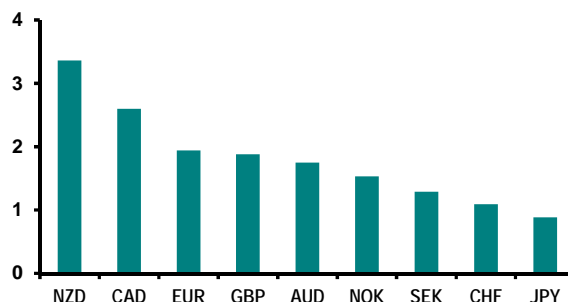
- **Zwakke cijfers voor Amerikaans economie drukken dollarkoers**
- **Japanse yen wint weer terrein**
- **Valuta's van opkomende markten profiteerden van zwakkere USD**

### Zwakke macrocijfers VS drukken de koers van de dollar

Afgelopen woensdag waren er twee interessante marktreacties. Het beter dan verwachte ADP-werkgelegenheidsrapport bood geen steun aan de Amerikaanse dollar (USD). De valutamarkten zijn op dit moment gespist op negatief nieuws uit de VS, omdat dit de kans op verdere renteverhogingen door de Fed later dit jaar zou verminderen. Als gevolg van deze houding worden betere cijfers genegeerd en hebben zwakkere cijfers een sterker negatief effect op de dollar. Na de tegenvallende inkoopmanagersindex van Markit voor de dienstensector en ISM-index voor de dienstverlenende bedrijven werd de dollar woensdag massaal van de hand gedaan. De EUR/USD brak weer door het psychologisch belangrijke niveau van 1,10 en bereikte een hoogste stand van 1,1146. De USD/JPY daalde naar een laagtepunt van 117,06 en de winst die na het besluit van de Japanse centrale bank (BoJ) van vorige week werd geboekt, verdampte volledig. Ook donderdag stond de dollar nog onder druk. De ECB en de BoJ zijn nu weer aan zet. Wij verwachten dat de ECB haar depositorente in twee stappen (in maart en juni) verlaagt naar -0,5% en in maart haar aankoopprogramma met EUR 10 miljard per maand uitbreidt. De financiële markten hebben dit nog niet volledig verwerkt.

### Valutabewegingen sinds 28 januari 2016

T.o.v. USD, in %



Bron: Bloomberg

Waarschijnlijk blijven de valutamarkten op de korte termijn gespitst op zwakkere cijfers voor de Amerikaanse economie. De dollar kan daarom onder neerwaartse druk blijven. Een verbetering van de stemming onder beleggers en de monetaire divergentie zullen in de loop van het jaar de dollar echter vermoedelijk doen stijgen tegenover de euro en de yen.

#### **Valuta's van opkomende markten profiteren van zwakkere dollar**

De valuta's van opkomende markten hebben sterk gepresteerd sinds vorige week donderdag. Hiervoor zijn meerdere redenen. Ten eerste zijn de olie- en metaalprijzen weer gestegen. Dit heeft het sentiment ten aanzien van valuta's van grondstoffen exporterende landen verbeterd. Ten tweede hebben tegenvallende Amerikaanse macrocijfers ertoe geleid dat de markten hun verwachtingen ten aanzien van verdere rentestappen door de Fed naar beneden hebben bijgesteld. De dollar ging daardoor over de hele linie massaal in de verkoop. Wij verwachten dat het herstel van de grondstofprijzen doorzet, maar ook dat de dollar weer aan kracht wint wanneer de cijfers in de VS verbeteren. Beide krachten zullen vermoedelijk resulteren in een stabilisatie van de valuta's van de opkomende markten exclusief Azië.

#### **Beleggers zetten weer in op zwakkere Chinese yuan**

De Chinese centrale bank (PBoC) heeft ook in de afgelopen week de dagelijkse referentiekopers van de yuan verhoogd. Dit is het sentiment ten aanzien van de yuan op de spotmarkt ten goede gekomen. Marktpartijen hebben echter grotere posities opgebouwd die profiteren van een zwakkere yuan. Het signaal hiervoor kwam van de zwakkere officiële PMI's in januari, voor zowel de verwerkende industrie als de dienstensector. Onze visie dat een scherpe devaluatie van de yuan niet de beste oplossing is om de economie te stimuleren, is niet gewijzigd. Een forse waardedaling zou immers de kapitaaluitstroom uit China aanwakkeren. Waarschijnlijk kiezen de Chinese autoriteiten voor strenger toezicht en beperkte kapitaalcontrole als instrumenten om speculatie in de yuan te bestrijden. De verwachte budgettaire stimulering ter ondersteuning van de economie zal ook het sentiment ten aanzien van de yuan verbeteren. Wij zien inderdaad enkele bemoedigende tekenen die duiden op een stabilisatie van de economie. Zo steeg de PMI van Caixin voor de dienstensector in januari met 2,2 punten naar 52,4 en herstelde de samengestelde PMI zich van 49,4 in december naar 50,1. Wij handhaven onze raming dat de yuan eind dit jaar op 6,70 staat tegenover de Amerikaanse dollar.

**ABN AMRO ramingen belangrijkste valuta's**

Laatste wijzigingen in vet / rood

	04-Feb	Q1 2016	Q2 2016	Q3 2016	Q4 2016	Q1 2017	Q2 2017	Q3 2017	Q4 2017
EUR/USD	1.1160	1.06	1.04	1.02	1.00	1.00	1.02	1.05	1.10
USD/JPY	117.62	120	123	126	130	126	123	120	120
EUR/JPY	131.26	127	128	129	130	126	125	126	132
GBP/USD	1.4649	1.41	1.37	1.32	1.33	1.35	1.40	1.46	1.57
EUR/GBP	0.7618	0.75	0.76	0.77	0.75	0.74	0.73	0.72	0.70
USD/CHF	1.0030	1.04	1.08	1.12	1.15	1.15	1.13	1.14	1.09
EUR/CHF	1.1193	1.10	1.12	1.14	1.15	1.15	1.15	1.20	1.20
AUD/USD	0.7219	0.68	0.66	0.64	0.62	0.64	0.68	0.70	0.72
NZD/USD	0.6706	0.62	0.60	0.58	0.58	0.60	0.62	0.64	0.66
USD/CAD	1.3682	1.44	1.46	1.47	1.48	1.40	1.38	1.35	1.30
EUR/SEK	9.3703	9.50	9.50	9.50	9.50	9.25	9.00	8.75	8.50
EUR/NOK	9.4805	9.50	9.25	9.00	9.00	8.75	8.50	8.25	8.00
EUR/DKK	7.4632	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46

Bron: ABN AMRO Economisch Bureau

**ABN AMRO ramingen valuta's opkomende markten**

Laatste wijzigingen in vet / rood

	04-Feb	Q1 2016	Q2 2016	Q3 2016	Q4 2016	Q1 2017	Q2 2017	Q3 2017	Q4 2017
USD/CNY (onshore)	6.58	6.55	6.60	6.65	6.70	6.70	6.65	6.65	6.60
USD/CNH (offshore)	6.60	6.65	6.65	6.70	6.73	6.70	6.65	6.65	6.60
USD/INR	67.7063	67.00	67.50	68.00	68.00	67.50	67.00	66.50	66.00
USD/KRW	1,202	1,200	1,230	1,250	1,260	1,250	1,240	1,220	1,200
USD/SGD	1.40	1.45	1.48	1.50	1.52	1.50	1.48	1.46	1.45
USD/THB	35.55	36.70	37.20	37.50	38.00	38.00	37.50	37.20	37.00
USD/TWD	33.38	33.50	33.80	34.20	34.50	34.30	34.00	33.70	33.50
USD/IDR	13,640	14,200	14,600	14,800	15,000	15,000	14,700	14,500	14,200
USD/RUB	76	74	72	70	68	66	64	62	60
USD/TRY	2.90	3.00	2.95	2.95	2.90	2.85	2.80	2.75	2.75
USD/ZAR	15.87	16.50	16.25	16.00	16.00	15.80	15.60	15.40	15.00
EUR/PLN	4.41	4.35	4.30	4.30	4.25	4.20	4.15	4.15	4.10
EUR/CZK	27.02	27.00	27.00	27.00	27.00	26.50	26.25	26.00	25.50
EUR/HUF	311	315	310	310	305	300	300	295	290
USD/BRL	3.90	4.00	4.00	4.00	4.00	3.95	3.90	3.85	3.80
USD/MXN	18.10	17.75	17.50	17.25	17.00	16.50	16.25	16.00	15.50
USD/CLP	707	720	715	710	700	680	670	660	650

Bron: ABN AMRO Economisch Bureau

Lees meer van het Economisch Bureau op: [insights.abnamro.nl/category/economie/](https://insights.abnamro.nl/category/economie/)

## 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 2016 ABN AMRO Bank N.V. and affiliated companies ("ABN AMRO").*