

5 augustus 2016

BoE pakt het groots aan

Georgette Boele
Co-ordinator FX & Precious Metals
Strategy
Tel: 020 629 7789
georgette.boele@nl.abnamro.com

- **BoE pakt het groots aan...**
- **... als gevolg hiervan ging het pond hard onderuit**
- **De yen steeg opnieuw nadat het Japans begrotingsplan niet aan de verwachtingen voldeed**
- **Sterk Amerikaans banenrapport**
- **De komende drie weken is er een zomerstop voor deze publicatie**

De *Bank of England* pakt het groots aan

De *Bank of England* (BoE) stelde gisteren niet teleur. Ze verlaagde de rente met 25bp naar 0,25% en verhoogde haar opkoopprogramma met GBP 70 miljard: GBP 60 miljard voor staatsobligaties en GBP 10 miljard voor bedrijfsobligaties. Verder worden banken gestimuleerd om de renteverlaging door te geven als zij leningen verstrekken. Dit pakket aan maatregelen zat dicht bij onze verwachting, ook al hadden wij een hoger aankoopprogramma verwacht (van GBP 150 miljard). In het vragenuurtje gaf de BoE aan dat er in de toekomst waarschijnlijk meer monetaire verruiming gaat komen om de economie verder te stimuleren. Het hele pakket was omvangrijker dan waarop de financiële markten hadden geanticipeerd: er werd alleen een renteverlaging van 25 bp verwacht. Als gevolg hiervan ging het pond hard onderuit. GBP/USD viel van 1.3340 naar 1.3120 ten opzichte van de dollar. We verwachten een verdere daling van het pond richting 0,92 ten opzichte van de euro en 1,20 ten opzichte van de dollar voor het einde van het jaar.

Japans begrotingsplan voldoet niet aan de verwachtingen

Eerder in de week kondigde de Japanse overheid een pakket maatregelen aan om de economie te stimuleren. Het totale plan bedraagt JPY 28 biljoen. Slechts een klein deel hiervan betreft echter nieuwe uitgaven. De nieuwe uitgaven voor het lopende fiscale jaar bedragen JPY 4,6 biljoen. Dit bedrag was aan de lage kant. De financiële markten hadden gerekend op nieuwe uitgaven tussen JPY en 9 biljoen, maar hadden gehoopt dat het bedrag aan de bovenkant zou zitten. Als gevolg hiervan steeg de yen. De yen heeft de tendens om te appreciëren als de economische vooruitzichten tegenvallen. De yen was de sterkste valuta deze week. De USD/JPY koers nadert onze prognose voor het einde van september die op 100 staat.

Sterk Amerikaans banenrapport

Het Amerikaanse banenrapport was sterker dan verwacht en dit gaf de dollar een steuntje in de rug. We denken niet dat dit rapport er toe zal leiden dat de Fed in september de rente zal gaan verhogen. Hierdoor zal de opwaartse druk op de dollar waarschijnlijk gering blijven. Wij denken dat EUR/USD zich binnen een bandbreedte van 1,05-1,15 blijft bewegen. Onze eindejaarsprognose is 1,10.

ABN AMRO ramingen belangrijkste valuta's

Veranderingen in rood/vetgedrukt

	05-Aug	Q3 2016	Q4 2016	Q1 2017	Q2 2017	Q3 2017	Q4 2017
EUR/USD	1.1101	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10
USD/JPY	101.25	100	103	103	105	108	110
EUR/JPY	112.40	110	113	113	116	119	121
GBP/USD	1.3109	1.27	1.20	1.20	1.25	1.30	1.35
EUR/GBP	0.8468	0.87	0.92	0.92	0.88	0.85	0.81
USD/CHF	0.9782	0.98	0.99	1.00	1.00	1.01	1.02
EUR/CHF	1.0858	1.08	1.09	1.10	1.10	1.11	1.12
AUD/USD	0.7655	0.72	0.74	0.75	0.75	0.75	0.75
EUR/AUD	1.4501	1.53	1.49	1.47	1.47	1.47	1.47
NZD/USD	0.72	0.70	0.70	0.70	0.70	0.72	0.75
EUR/NZD	1.5452	1.57	1.57	1.57	1.57	1.53	1.47
USD/CAD	1.3126	1.27	1.27	1.27	1.27	1.25	1.20
EUR/CAD	1.4571	1.40	1.40	1.40	1.40	1.38	1.32
USD/SEK	8.5564	8.64	8.64	8.64	8.64	8.41	8.18
EUR/SEK	9.4982	9.50	9.50	9.50	9.50	9.25	9.00
EUR/NOK	9.3923	9.40	9.25	9.00	9.00	8.75	8.50
USD/NOK	8.4612	8.55	8.41	8.18	8.18	7.95	7.73
EUR/DKK	7.4371	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46

Bron: ABN AMRO Economisch Bureau

ABN AMRO ramingen valuta's opkomende markten

Veranderingen in rood/vetgedrukt

	05-Aug	Q3 2016	Q4 2016	Q1 2017	Q2 2017	Q3 2017	Q4 2017
USD/CNY (onshore)	6.65	6.70	6.80	6.85	6.90	6.95	7.00
USD/CNH (offshore)	6.66	6.73	6.83	6.88	6.93	6.95	7.00
USD/INR	66.8	68.0	69.0	70.0	70.0	70.0	69.0
USD/KRW	1,111	1,165	1,165	1,180	1,180	1,160	1,150
USD/SGD	1.34	1.36	1.40	1.42	1.42	1.40	1.38
USD/THB	34.91	35.00	35.00	35.50	35.50	35.00	34.50
USD/TWD	32.40	32.80	33.00	33.50	33.50	33.00	32.50
USD/IDR	13,117	13,100	13,400	13,500	13,500	13,200	13,000
USD/RUB	65.00	64.00	64.00	64.00	64.00	62.00	58.00
USD/TRY	3.00	2.95	3.00	3.05	3.10	3.00	2.90
USD/ZAR	13.64	14.75	15.00	15.25	15.50	15.00	14.50
EUR/PLN	4.28	4.40	4.45	4.50	4.50	4.40	4.30
EUR/CZK	27.02	27.10	27.15	27.20	27.25	27.00	26.50
EUR/HUF	310.84	320.00	320.00	320.00	320.00	310.00	300.00
USD/BRL	3.16	3.30	3.35	3.40	3.50	3.30	3.20
USD/MXN	18.81	18.50	18.50	18.50	18.50	17.50	17.00
USD/CLP	655	670	670	680	680	660	640

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 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").