

9 december 2016

ECB zorgt voor volatiliteit

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

- **Herstel van de euro vóór de ECB vergadering...**
- **...maar zwakte erna door verruimingsgezinde ECB**
- **Veroorzakers stijging dollar wat uitgewerkt...**
- **...en het rentebesluit van de Fed zal dit waarschijnlijk niet veranderen**
- **Dit is de laatste FX weekly van dit jaar**

De ECB zorgt voor de nodige volatiliteit...

Tot aan de ECB-vergadering gisteren was de euro aardig aan het herstellen ten opzichte van de dollar. In de eerste plaats vond de koers goed steun rond het niveau van 1,0550 (boven het vorige dieptepunt, namelijk 1,0458 in 2015). Hierdoor gingen beleggers betwijfelen of EUR/USD dit jaar nog lager dan dit vorige dieptepunt zou uitkomen. In de tweede plaats waren de veroorzakers van de stijging van de dollar wat uitgewerkt. De stijging van de rendementen op Amerikaanse staatsobligaties was tot stilstand gekomen. Verder is een renteverhoging door de Fed volgende week al volledig verdisconteerd in de prijs. De uitkomst van de ECB-vergadering en de persconferentie zorgden echter voor de nodige volatiliteit. In eerste instantie werd de verlaging van het aankoopbedrag per april 2017 gezien als een soort 'tapering' (terugdraaien van het opkoopprogramma van de ECB). Hierdoor steeg de koers tot 1,0874 om vervolgens hard onderuit te gaan toen duidelijk werd dat de ECB toch verruimingsgezind was. De ECB kan nu obligaties kopen die een lager rendement hebben dan de depositorente¹ en een minimale looptijd van één jaar (was twee jaar). Als gevolg van deze verandering in sentiment daalde de koers naar 1,06.

...maar de Fed waarschijnlijk niet

De belangrijkste gebeurtenis die we nog voorzien voor 2016 is het rentebesluit van de Fed volgende week. Ondanks dat er waarschijnlijk geen verrassingen zullen zijn, wachten beleggers over het algemeen met het sluiten van de boeken tot deze vergadering achter de rug is. Zodra dit zo is, zal een deel van de openstaande posities gesloten worden. Dit zou de Amerikaanse dollar tijdelijk iets onder druk kunnen zetten. Verder zullen beleggers minder betrokken zijn bij de marktontwikkelingen tot de feestdagen voorbij zijn. Dit heeft

¹ Dit is het tarief waartegen banken overtollige middelen kunnen 'parkeren' bij de de ECB. Deze rente wordt momenteel gezien als bodem voor de geldmarktrente.

een negatieve invloed op de liquiditeit in de markt. Een lagere liquiditeit zorgt soms voor gebrek aan beweging of soms juist voor bewegingen die veel groter zijn dan normaal.

ABN AMRO ramingen belangrijkste valuta's

Veranderingen in rood/vetgedrukt

	09-Dec	Q4 2016	Q1 2017	Q2 2017	Q3 2017	Q4 2017	Q1 2018	Q2 2018	Q3 2018	Q4 2018
EUR/USD	1.0626	1.07	1.05	0.95	0.95	0.95	1.00	1.03	1.06	1.10
USD/JPY	114.42	109	110	110	112	115	115	113	112	110
EUR/JPY	121.58	117	116	105	106	109	115	116	119	121
GBP/USD	1.2614	1.25	1.24	1.23	1.22	1.20	1.22	1.24	1.28	1.30
EUR/GBP	0.8424	0.86	0.85	0.77	0.78	0.79	0.82	0.83	0.83	0.85
USD/CHF	1.0159	1.01	1.03	1.15	1.16	1.17	1.12	1.10	1.08	1.05
EUR/CHF	1.0794	1.08	1.08	1.09	1.10	1.11	1.12	1.13	1.14	1.15
AUD/USD	0.7481	0.74	0.73	0.72	0.71	0.71	0.70	0.70	0.73	0.77
EUR/AUD	1.4204	1.45	1.44	1.32	1.34	1.34	1.43	1.47	1.45	1.43
NZD/USD	0.7182	0.70	0.69	0.68	0.67	0.66	0.65	0.65	0.68	0.72
EUR/NZD	1.4795	1.53	1.52	1.40	1.42	1.40	1.54	1.58	1.56	1.53
USD/CAD	1.3182	1.35	1.37	1.39	1.42	1.44	1.45	1.45	1.43	1.40
EUR/CAD	1.4007	1.44	1.44	1.32	1.35	1.37	1.45	1.49	1.52	1.54
USD/SEK	9.1370	9.11	9.29	10.21	10.11	10.00	9.25	8.74	8.49	7.95
EUR/SEK	9.7086	9.75	9.75	9.70	9.60	9.50	9.25	9.00	9.00	8.75
EUR/NOK	8.9808	9.25	9.00	9.00	8.75	8.50	8.50	8.25	8.25	8.00
USD/NOK	8.4524	8.64	8.57	9.47	9.21	8.95	8.50	8.01	7.78	7.27
EUR/DKK	7.4376	7.46	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

Veranderingen in rood/vetgedrukt

	09-Dec	Q4 2016	Q1 2017	Q2 2017	Q3 2017	Q4 2017	Q1 2018	Q2 2018	Q3 2018	Q4 2018
USD/CNY (onshore)	6.90	6.90	6.95	7.05	7.10	7.15	7.18	7.18	7.15	7.10
USD/CNH (offshore)	6.93	6.93	7.00	7.10	7.13	7.15	7.20	7.20	7.15	7.10
USD/INR	67.4	68.5	69.0	69.5	70.0	70.5	71.0	70.0	69.0	68.5
USD/KRW	1,166	1,180	1,190	1,200	1,210	1,220	1,230	1,220	1,200	1,180
USD/SGD	1.42	1.43	1.45	1.47	1.49	1.50	1.52	1.50	1.45	1.43
USD/THB	35.63	35.60	35.70	36.00	36.50	36.80	37.00	36.50	36.00	35.60
USD/TWD	31.82	32.00	32.20	32.50	32.70	33.00	33.20	33.00	32.50	32.00
USD/IDR	13,319	13,500	13,600	13,700	13,800	13,900	14,000	13,900	13,700	13,500
USD/RUB	63.02	64.00	65.00	66.00	66.00	67.00	67.00	66.00	65.00	65
USD/TRY	3.46	3.30	3.35	3.40	3.45	3.50	3.50	3.30	3.20	3.20
USD/ZAR	13.68	14.30	14.50	14.75	15.00	15.25	15.00	14.75	14.50	14.00
EUR/PLN	4.44	4.45	4.40	4.35	4.30	4.30	4.30	4.30	4.25	4.25
EUR/CZK	27.03	27.10	27.10	27.10	27.00	26.50	26.50	26.50	26.00	26.00
EUR/HUF	314.42	310.00	310.00	305.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300
USD/BRL	3.38	3.40	3.45	3.50	3.60	3.70	3.70	3.60	3.40	3.20
USD/MXN	20.37	20.25	20.00	19.50	19.50	19.00	19.00	18.75	18.50	18.00
USD/CLP	655	675.00	680.00	690.00	690.00	700.00	700.00	680.00	660.00	650.00

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 relatiebeheerder 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").