

03 augustus 2018

Op weg naar 1,15

Georgette Boele
Senior FX Strategist
Tel: +31 20 629 7789
georgette.boele@nl.abnamro.com

- **Handelsspanningen lopen verder op en dollar zit in de lift...**
- **...maar het steunniveau van 1,15 staat als een huis**
- **Bank of England verhoogt de rente...**
- **...en Bank of Japan past ook haar beleid aan**

Handelsspanningen lopen verder op en de dollar zit in de lift...

Deze week zat de Amerikaanse dollar in de lift. Dit kwam doordat de kans op een handelsoorlog verder is toegenomen. De Amerikaanse regering is aan het overwegen om het importtarief op Chinese goederen ter waarde van USD 200 miljard te verhogen naar 25% (nu is dit 10%). Dit zou volgende maand al ingevoerd kunnen worden. Als gevolg van deze toegenomen spanningen verslechterde het sentiment op financiële markten en steeg de Amerikaanse dollar. Zolang de onzekerheid aanhoudt, zal de dollar waarschijnlijk verder stijgen. Dat geldt zeker als de Amerikaanse macro-economische cijfers sterk blijven en de Fed door zal gaan met het verhogen van de beleidsrente; daar ziet het nu naar uit.

...maar het steunniveau van 1,15 staat nog als een huis

We denken dat EUR/USD in de komende weken verder zal dalen. Een nieuwe test van het sterke steunniveau van 1,15 in EUR/USD is te verwachten. We denken zelfs dat EUR/USD onder 1,15 zal zakken in het derde kwartaal. Hogere rentes op Amerikaanse staatsobligaties en sterke Amerikaanse groei zouden de dollar een flinke steun in de rug moeten geven. Daarnaast zal bezorgdheid over Italië en een mogelijk latere renteverhoging van de ECB in 2019 de euro onder druk kunnen zetten. Onze prognose voor het eind september staat op 1,10. We denken dat als het niveau van 1,15 niet doorbroken wordt in de komende weken, de zwakte van EUR/USD voorbij is. De *net-long* speculatieve posities in de euro zijn flink afgebouwd; er is dus weer ruimte om nieuwe posities op te bouwen. Daarnaast verwachten we dat de groei van de Amerikaanse economie en de rentes op Amerikaanse staatsobligaties zullen pieken in het vierde kwartaal. Deze ontwikkeling is negatief voor de dollar. Als gevolg hiervan zal de euro weer herstellen ten opzichte van de dollar aan het einde van 2018 en in 2019. Onze prognoses voor eind 2018 en eind 2019 zijn 1,15 en 1,25.

Bank of England verhoogt de rente...

Gisteren verhoogde de Bank of England de beleidsrente met 25 bp naar 0,75%. Deze beslissing was unaniem. De renteverhoging was in lijn met verwachting van de financiële markten. De Bank of England verwacht dat de bestedingen en loongroei op weg naar eind 2019 zullen toenemen. Het pond maakte abrupte bewegingen na het besluit maar het daalde uiteindelijk iets. We verwachten dat de Bank of England niet verder de beleidsrente zal verhogen dit jaar.

... en Bank of Japan past ook haar beleid aan

Deze week heeft de Bank of Japan ook haar monetair beleid aangepast. De bandbreedte waarin de tienjaarsrente op Japanse staatsobligaties zich beweegt is verbreed van 0,0%-0,1% naar 0,0%-0,2%. De Bank of Japan wilde absoluut vermijden dat dit werd geïnterpreteerd als een verkapping van het monetair beleid. Dus was de communicatie er vooral op gericht om dit te voorkomen. Verder heeft ze haar inflatieramingen voor de komende jaren flink naar beneden toe bijgesteld. Daarom achten we het onwaarschijnlijk dat ze haar beleid voor 2020 verder zal aanpassen. Beleggers verwachtten een grotere verandering van het monetair beleid. Daarom daalde de yen nadat de beleidsverandering bekend werd. Vervolgens drukten nieuwe handelsspanningen ook op de yen.

Onze valutaramingen

Veranderingen in rood of dikgedrukt.

	03-Aug	Q3 2018	Q4 2018	Q1 2019	Q2 2019	Q3 2019	Q4 2019
EUR/USD	1.1584	1.10	1.15	1.18	1.20	1.23	1.25
USD/JPY	111.69	110	110	108	106	104	100
EUR/JPY	129.38	121	127	127	127	128	125
GBP/USD	1.3013	1.30	1.34	1.36	1.38	1.40	1.42
EUR/GBP	0.8902	0.85	0.86	0.87	0.87	0.88	0.88
USD/CHF	0.9958	1.05	1.03	1.01	1.00	0.98	0.98
EUR/CHF	1.1536	1.16	1.18	1.19	1.20	1.21	1.22
AUD/USD	0.7364	0.72	0.74	0.76	0.77	0.79	0.80
EUR/AUD	1.5732	1.53	1.55	1.55	1.56	1.56	1.56
NZD/USD	0.6729	0.68	0.68	0.68	0.70	0.72	0.74
EUR/NZD	1.7214	1.62	1.70	1.74	1.71	1.71	1.69
USD/CAD	1.3022	1.33	1.28	1.25	1.22	1.20	1.18
EUR/CAD	1.5085	1.46	1.47	1.48	1.46	1.48	1.48
USD/SEK	8.8911	9.09	8.70	8.39	8.17	7.89	7.60
EUR/SEK	10.2993	10.00	10.00	9.90	9.80	9.70	9.50
EUR/NOK	9.5480	9.30	9.20	9.00	8.80	8.60	8.40
USD/NOK	8.2425	8.45	8.00	7.63	7.33	6.99	6.72
EUR/DKK	7.4519	7.44	7.44	7.44	7.44	7.44	7.44
USD/CNY	6.87	6.50	6.50	6.55	6.60	6.65	6.70
EUR/PLN	4.2759	4.20	4.15	4.10	4.05	4.05	4.00
USD/BRL	3.75	3.70	3.70	3.50	3.40	3.30	3.20

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 2018 ABN AMRO Bank N.V. and affiliated companies ("ABN AMRO").