

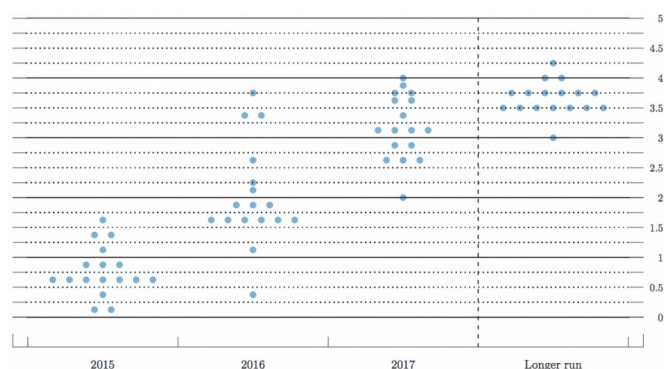
VOORSPELLING G3-VALUTA'S TOT 1E KWARTAAL 2016

USD

De belangrijkste trend in de wereldwijde valutahandel blijft de gestage waardeverhoging van de Amerikaanse dollar (USD). Door recente positieve cijfers uit de VS en verkrappingsgezinde uitspraken van leden van de Federal Reserve, verwachten de markten dat de renteverhoging nu eerder zal plaatsvinden. We verwachten nog steeds een renteverhoging in juni. Wel wordt het duidelijk dat de Fed bij de eerste renteverhogingen voorzichtig te werk zal gaan door deze bij iedere tweede bijeenkomst te verhogen met 0,25% - een logisch compromis.

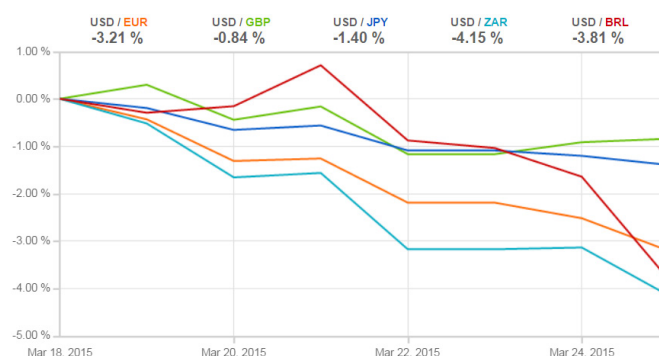
In ieder geval richtten de markten zich op deze accommoderende houding en de dollar daalde sterk ten gunste van meer risicovolle en vrijwel alle exotische valuta's. De bekende stippengrafiek, waarin ieder FOMC-lid zijn/haar renteverwachting voor het einde van de komende drie jaar aangeeft (figuur 1), toonde tijdens de maartbijeenkomst voor eind 2015 een mediaan van 0,625%. Dit is een daling ten opzichte van de mediaan van 1,125% tijdens de eerdere decemberbijeenkomst.

Figuur 1: 'stippengrafiek' Federal Reserve FOMC-bijeenkomst



De voorzichtigheid van de Fed heeft de onophoudelijke stijging van de Amerikaanse dollar tegen alle overige grote valuta's tijdelijk doorbroken (figuur 2). Gezien de bestaande positieve consensus over de stijgende dollar, verraste de correctie die hierop volgde ons niet.

Figuur 2: USD t.o.v EUR, GBP, JPY, ZAR, BRL (18/03/15 – 25/03/15)



We verwachten dat de Amerikaanse arbeidsmarkt goed blijft en dat de reële lonen blijven toenemen. Dit betekent dat de monetaire noodmaatregelen niet langer noodzakelijk zijn en de rente verhoogd kan worden zoals gepland. Op korte termijn verwachten we een stabilisatie van de dollar voordat deze een geleidelijke en selectieve stijging tegen de meeste G10-valuta's inzet.

EUR

In contrast met de VS, begon de zeer verruimingsgezinde Europese Centrale Bank ECB) in maart met de uitvoering van het monetaire verruimingsplan dat drastischer was dan de markten hadden verwacht. De stagnerende groei in de eurozone dwong de ECB bijna tot ingrijpen. In februari en de twee maanden daarvoor was de inflatie negatief en de groei stagneerde in het laste kwartaal van 2014 op 0,3%. Ook politieke onzekerheid in Griekenland, de overwinning van de linkse Syriza-partij en de moeizame onderhandelingen met de schuldeisers drukten op de euro.

Beter dan verwachte economische cijfers zorgden echter voor positief nieuws uit de eurozone en 2% groei lijkt in het eerste kwartaal van 2015 zeker haalbaar. Vanwege deze positieve ontwikkeling en het feit dat Griekse crisis nu oud nieuws is, verwachten we op korte termijn een stabilisatie en op lange termijn een lichte daling tegen de dollar en het pond.

GBP

De Bank of England (BoE) stemde in maart voor de derde keer unaniem tegen de verhoging van de rente die nu op 0,5% staat. Tijdens de meest recente bijeenkomst schonk de centrale bank veel meer aandacht aan de doorgaande handelsgewogen stijging van het Britse pond. De markt interpreteerde deze nieuwe houding als een teken dat de plannen voor een renteverhoging zullen worden uitgesteld. Ook wij hebben onze verwachting voor de eerste renteverhoging door de BoE uitgesteld naar het eerste kwartaal van 2016.

Een uitstel van de renteverhoging zal samen met de politieke onzekerheid door de algemene verkiezingen in mei tot een geleidelijke daling van het pond tegen de dollar leiden die gedurende 2015 en 2016 aan zou kunnen houden.

	EUR/USD	GBP/USD	EUR/GBP
2e kwartaal 2015	1,08	1,48	0,73
3e kwartaal 2015	1,05	1,47	0,71
Eind 2015	1,02	1,46	0,70
1e kwartaal 2016	1,00	1,45	0,69
Eind 2016	0,95	1,45	0,66

We hopen dat u prijs stelt op deze informatie. Voor actuele koersen, offertes voor uw transacties of andere informatie, kunt u ons op de volgende manieren bereiken: