

FX BI-MONTHLY

18/05/2020

Mattias Demets
Fixed Income Midcap Sales
Tel: +32 (0)2 565 77 34
mattias.demets@bnpparibasfortis.com

Jean-Luc Célis
Fixed Income Midcap Sales
Tel: +32 (0)2 565 77 26
jean-luc.celis@bnpparibasfortis.com

Anton Pietermans
Fixed Income Midcap Sales
Tel: +32 (0)2 565 23 68
anton.pietermans@bnpparibasfortis.com

Philippe Gijssels
Chief Investment Officer
philippe.gijssels@bnpparibasfortis.com

Vragen?
ask.markets.cb@bnpparibasfortis.com

CIB – CAPITAL MARKETS
RESEARCH & MARKETING FI SALES - BRUSSELS
Marketing communication



BNP PARIBAS

FORTIS

La banque d'un monde qui change

In het kort

Op de deviezenmarkten legde de coronacrisis heel wat onderliggende problemen bloot de afgelopen twee maanden. Munten uit opkomende economieën kregen te kampen met zware koersverliezen, door het stilvallen van de economie, maar ook de vlucht naar dollars – dé *safe haven* bij uitstek – zorgde voor rake klappen. De nakende presidentsverkiezingen in de VS hebben Trump ertoe aangezet om de vete met handelspartner China terug aan te wakkeren, wat nog meer onzekerheid voor munten uit exportgerichte economieën inhoudt.

Voor de euro was het de interne keuken die druk op de ketel zette. De EU en de solidariteit van diens lidstaten werd op de proef gesteld. Het politieke spanningsveld rond de financiering van een gezamenlijke schuld in de eurozone, trok de euro omlaag.

In het Verenigd Koninkrijk vielen de onderhandelingen naar een handelsovereenkomst met de EU stil, door toedoen van COVID-19. Het VK werd echter met de neus op de feiten gedrukt, toen duidelijk werd dat de aanpak niet volstond en het aantal besmettingen sterk toenam. Nu de Brexit-top met de EU27 – die voor juni gepland staat – nadert, stapelen ook hier de onzekerheden zich op.

Centrale bank	Rente	Huidig niveau	Meest waarschijnlijk	Volgende beslissing	Verandering	Kans
Federal Reserve	Federal Funds Target Rate	0,125%	Status Quo	10/06/2020	-	97,80%
ECB	Deposit Facility Rate	-0,50%	Status Quo	04/06/2020	-	86,80%
Bank of England	Bank Rate	0,10%	Status Quo	18/06/2020	-	98,20%
Bank of Japan	Policy Rate Balance	-0,10%	Status Quo	16/06/2020	-	81,80%

Thomson Reuters Datastream: 18/05/2020

BNPP Corporate FX Monthly, March Edition werd gebruikt als input voor deze publicatie en voorspellingen berusten op informatie uit dit rapport.



Voorspellingen

	Q2 '20	Q3 '20	Q4 '20	Q1 '21	Q2 '21	Q3 '21	Q4 '21
EURUSD	1,09	1,10	1,12	1,14	1,15	1,16	1,17
EURGBP	0,88	0,87	0,87	0,87	0,86	0,86	0,85
EURPLN	4,40	4,35	4,35	4,35	4,35	4,35	4,35
EURHUF	3434	345	345	345	345	350	350
EURJPY	113	112	112	113	113	111	111
USDRMB	7,05	6,92	6,90	6,86	6,83	6,79	6,75
EURCHF	1,06	1,06	1,07	1,07	1,08	1,08	1,08
EURNOK	11,25	11,00	10,75	10,55	10,40	10,20	10,00
EURSEK	11,00	11,00	11,00	10,90	10,75	10,65	10,50
USDCAD	1,41	1,38	1,36	1,34	1,33	1,31	1,29
AUDUSD	0,62	0,64	0,66	0,67	0,68	0,69	0,70
USDZAR	16,00	15,50	15,50	15,50	15,50	15,50	15,50
USDTRY	6,91	7,06	7,37	7,68	7,97	8,19	8,45

BNP Paribas Forecasts: last updated 12/05/2020

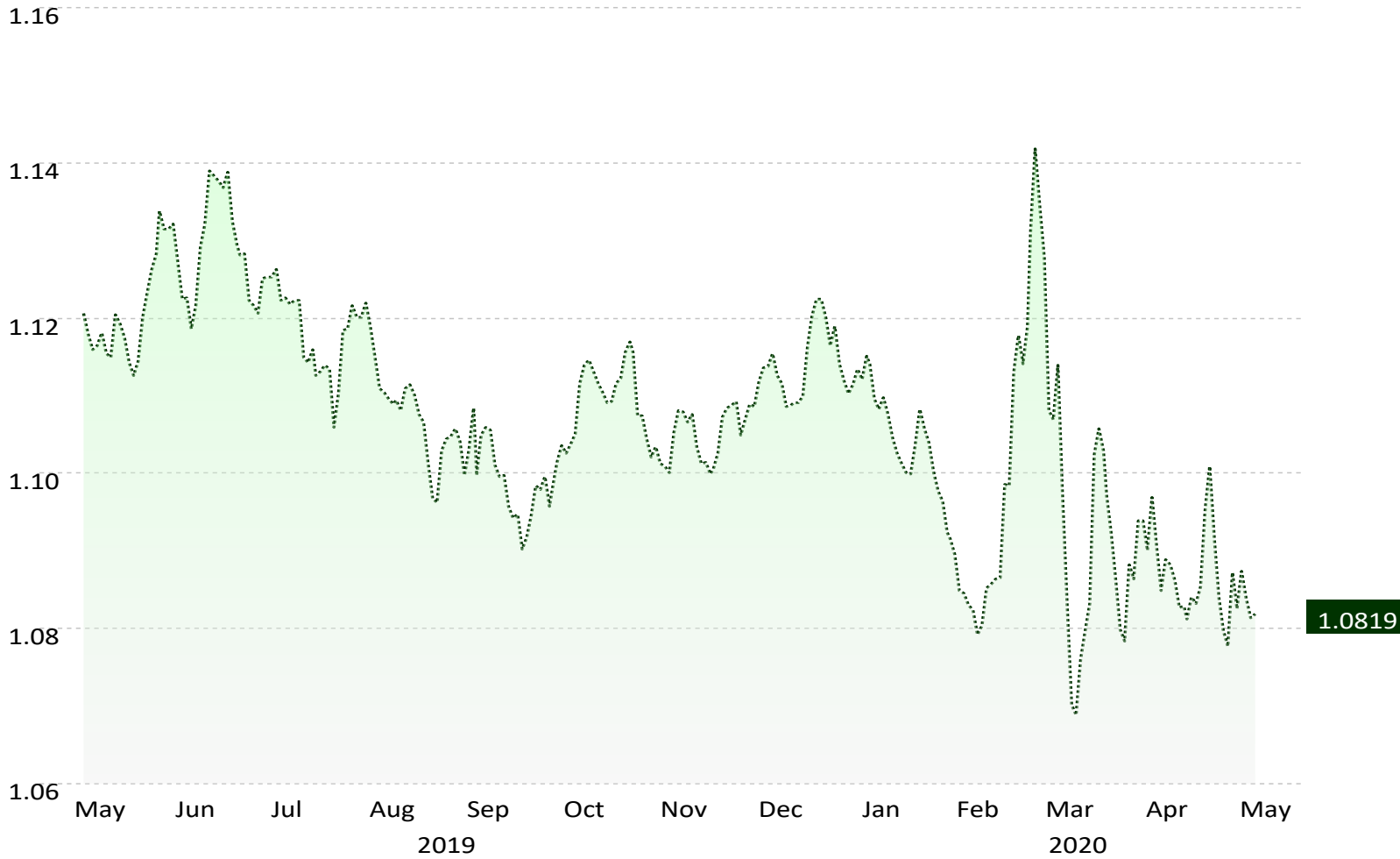


Amerikaanse dollar

- De Amerikaanse dollar bleef doorheen april en begin mei relatief sterk tegenover zowel emerging market currencies als de euro. De stevige daling van de aardolieprijs deed veel aardolie-exporterende munten pijn, terwijl de euro het slachtoffer werd van onenigheid over de mutualisatie van nieuw uitgegeven Europese schuld.
- De laatste dagen zien we dat de appreciatie van de greenback wat wordt afgeremd, mede doordat de renteversillen met Europa en Japan tot nagenoeg 0 zijn herleid. Bijgevolg wordt het zeer goedkoop voor buitenlandse investeerders om hun *exposure* op Amerikaanse activa te hedgen. Een dergelijke evolutie zou zeker neerwaartse druk kunnen uitoefenen op de Amerikaanse dollar. We verwachten dan ook een EURUSD van 1,1200 eind 2020 en 1,1700 tegen eind 2021. Voorspellingen die minder *bearish* zijn over de greenback dan twee maanden geleden.
- We willen dan ook, zeker op korte termijn, onze voorzichtigheid uitdrukken betreffende deze voorspellingen. Een nieuwe beurscrash zoals in maart zou wederom een zoektocht naar de meest liquide reservemunt ter wereld op gang kunnen brengen, waardoor een verdere appreciatie van de dollar zeker geen ondenkbaar scenario is. Daarenboven achten we het mogelijk dat de Federal Reserve de genomen maatregelen wat vroeger dan de centrale banken van andere G10-landen zal kunnen terugschroeven, wat gunstig zou kunnen zijn voor de dollar. Dit is echter geen basisscenario nu het vooruitzicht van een 'V-shaped' herstel ook in de Verenigde Staten een verre droom lijkt.



EURUSD



Source: Refinitiv Datastream. Past performance is no guarantee of future results



BNP PARIBAS
FORTIS

The bank for a changing world

Britse pond

- Twee maanden geleden werd het pond geconfronteerd met aftredende ministers, dreigementen van Boris Johnson om een harde Brexit uit te lokken en dit allemaal tegen een achtergrond van vertragende groei. Een sterke depreciatie van de sterling was dan ook het gevolg. Vanaf 0,9500 (EURGBP) op 20 maart is het pond aanzienlijk hersteld en sinds begin april handelt de EURGBP in een range tussen 0,8700 en 0,8800, gebruikmakend van het feit dat de economische kopzorgen als gevolg van de pandemie de discussies over de Brexit naar de achtergrond verdrukken.
- Daarbij komt nog het feit dat de Britse regering overstag ging in haar aanpak van de epidemiologische crisis, wat de markten enige tijd gerust zou kunnen stellen. Maar de kritiek op de lichtheid van de reactie aan het begin van de crisis blijft vandaag bestaan, geconfronteerd met de zware tol van mensenlevens die het Verenigd Koninkrijk vertoont – het land heeft nu het hoogste sterftecijfer in Europa. Op het moment van schrijven heeft de stagnatie van de Brexit-onderhandelingen opnieuw de angst voor een exit zonder akkoord opgewekt en vertoont het Britse pond tekenen van verzwakking die het tot 0,9000 (EURGBP) zouden kunnen duwen.
- Afgezien van een neerwaarts risico voor het Britse pond op korte termijn, suggereren onze modellen een mogelijke *retracement* richting 0,8600 (EURGBP) in de komende maanden. Ze zijn gebaseerd op een scenario waarin het Verenigd Koninkrijk een exit zonder akkoord vermijdt.
- Onze eerdere prognoses, stabiel rond 0,8200 (EURGBP) voor zowel eind 2020 als eind 2021, zijn iets minder optimistisch, op 0,8700 (EURGBP) eind 2020 en op 0,8500 voor eind 2021, niveaus die dichterbij de geschatte reële waarde van het pond op 0,8600 komen.



EURGBP



Source: Refinitiv Datastream. Past performance is no guarantee of future results



BNP PARIBAS
FORTIS

The bank for a changing world

Poolse zloty

- De Poolse zloty noteert nog steeds rond de zwakke niveaus van eind maart, al is de terugval in recente weken zeker tot stilstand gekomen. Op het moment van schrijven noteerde de Poolse zloty rond niveaus van 4,5700 (EURPLN).
- De forse verzwakking van de zloty is ons inziens overdreven, rekening houdend met renteverschillen, de handelsbalans en het monetaire beleid van de Poolse centrale bank. We verwachten een QE-programma van 220 miljard zloty, goed voor 10% van het BBP. Dat is veel, maar niet uitzonderlijk gezien de omstandigheden.
- We verwachten overigens een contractie van de economie met -2,50% in 2020, waardoor de overheid 280 miljard zloty zal moeten weten te financieren. De extra schulduitgifte zal de zloty naar onze mening echter niet fors onder druk zetten, enerzijds door de licht positieve balans op de lopende rekening en anderzijds door de gezonde internationale reserves.
- Bijgevolg voorspellen we een herstel van de zloty richting 4,3500 eind dit jaar, niveaus die we naar verwachting ook in 2021 zullen aanhouden.



EURPLN



Source: Refinitiv Datastream. Past performance is no guarantee of future results



Hongaarse forint

- De verliezen die de Hongaarse forint liet optekenen in maart, werden geconsolideerd in april en begin mei. De afgelopen weken schommelde EURHUF dan ook tussen 350,00 en 360,00, nog steeds zwakke niveaus voor de forint, maar een stabilisatie sinds eind maart.
- De Hongaarse centrale bank introduceerde een aantal nieuwe maatregelen in april, waaronder een verhoging van de 'collateralised loan rate' van 0,90% naar 1,85%. De 'base rate' werd echter op 0,90% gehouden, net als de 'overnight deposit rate' die op -0,05% werd gehouden. De verhoging van de 'collateralised loan rate' werd doorgevoerd op 7 april, met als doel de verzwakking van de forint te bestrijden, met succes.
- Opvallend is dat de renteverhoging gepaard ging met een nieuw aankoopprogramma en een massaal uitleenprogramma voor bedrijven in moeilijkheden. Deze extra versoepelingen veroorzaakten geen verzwakking van de forint, net omwille van de impliciete renteverhoging die tegelijkertijd werd doorgevoerd.
- We beschouwen de huidige niveaus in EURHUF als consistent met de veranderingen in het renteverskil tegenover de eurozone. Desondanks verwachten we een licht herstel van de forint in de komende maanden, maar een terugkeer naar de niveaus rond 350,00 (EURHUF) naar het einde van 2021 toe. De structureel neerwaartse trend voor de forint daarbij in stand gehouden door de hoge inflatie, snelle stijging van de arbeidskost en een verslechterende handelsbalans.



EURHUF



Source: Refinitiv Datastream. Past performance is no guarantee of future results



Japanse yen

- Nog steeds structureel ondergewaardeerd, is de JPY de afgelopen twee maanden blijven versterken, ondanks de stijging van de aandelen van ontwikkelde landen in april, die de yen had moeten verzwakken. De afnemende druk op dollarfinanciering en de daling van de vraag naar buitenlandse activa verklaren deze atypische stijging echter.
- De vertraging van de vraag van Japanse investeerders naar buitenlandse obligaties zien we aanhouden. De aankopen van buitenlandse aandelen nemen wel toe, maar dit zien we meer als een tijdelijke aanpassing dan als een trend van fondsen.
- De *Bank of Japan* was minder actief in het lanceren van verdere monetaire expansie dan andere centrale banken van de G10. De weinige maatregelen die het moest nemen om de schok van COVID-19 aan te pakken, zouden de opwaartse trend van de yen moeten versterken.
- Zoals in onze vorige editie twee maanden geleden werd aangekondigd, zijn onze prognoses opnieuw aangepast. Het dollardoel zakt eind dit jaar naar 100,00 (USDJPY) en volgend jaar naar 95,00. Op deze niveaus zal de yen nog steeds aanzienlijk goedkoop zijn, aangezien we de reële waarde ervan op 81,00 schatten. Deze blijft buiten bereik omdat, zelfs nu de Amerikaanse economie vertraagt en de Fed aan monetaire versoepeling doet, er nog steeds een grote mate van cyclische divergentie tussen de Verenigde Staten en Japan bestaat. Tegenover de Europese munt zien we dat de yen eind 2020 een niveau van 112,00 en eind volgend jaar 111,00 (EURJPY) bereiken.



EURJPY



Source: Refinitiv Datastream. Past performance is no guarantee of future results

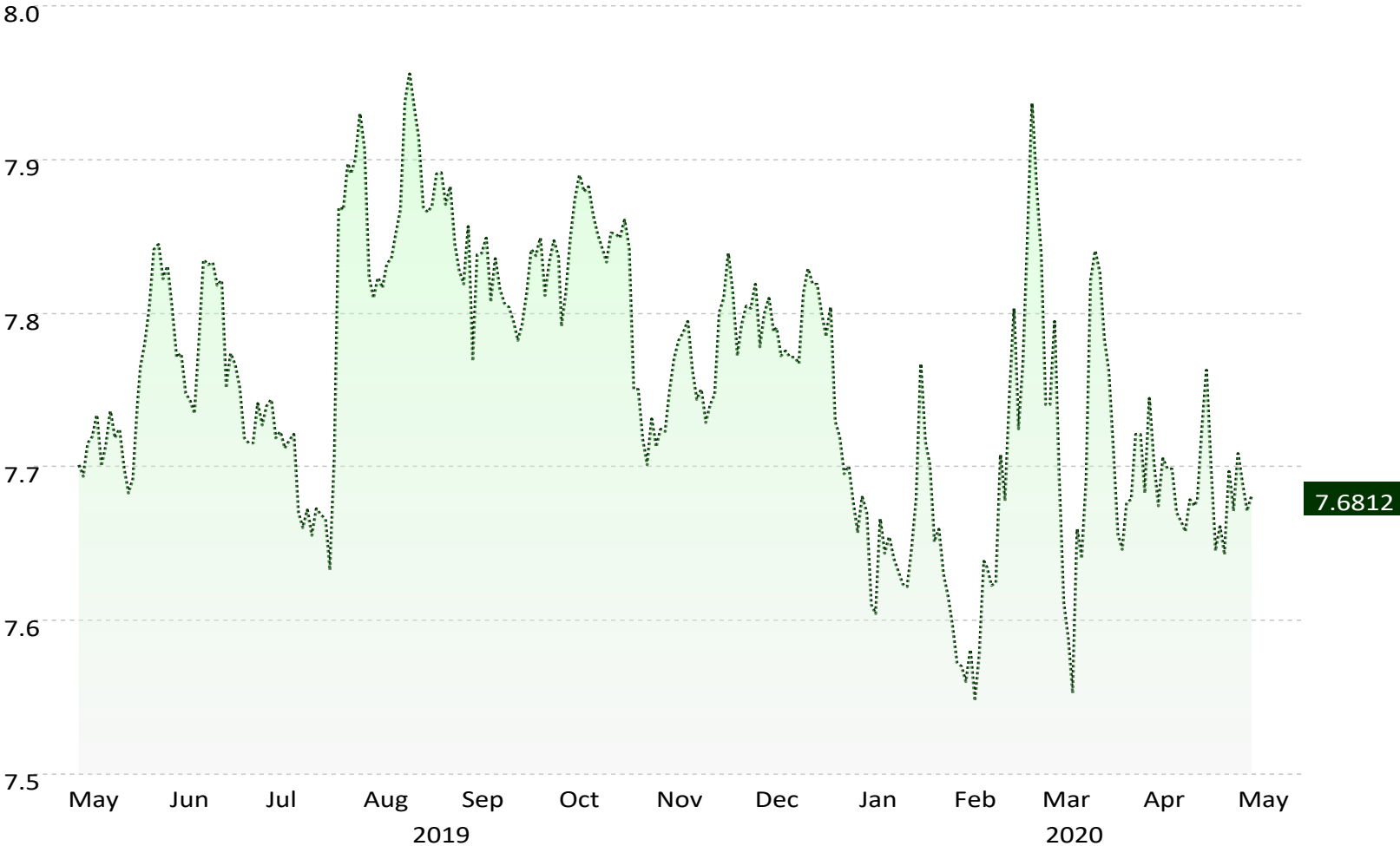


Chinese yuan

- De heropleving van de economische activiteit in China kwam in een stroomversnelling in april. Met minder restricties wat productie en verplaatsingen betreft, verwachten we een verder herstel in mei. Het herstel zal echter niet - zoals bij SARS in 2003 - V-vormig zijn, maar eerder traag en gestaag.
- Zo zal de exportsector blijven lijden onder lockdowns elders in de wereld en blijft de binnenlandse werkgelegenheid ver verwijderd van de situatie voor de coronacrisis. We verwachten dan ook dat de Chinese centrale bank de economie zal blijven ondersteunen. De uitgifte van overheidsobligaties zal naar schatting zeer hoog zijn in mei. We verwachten dan ook een verlaging van de RRR (reserve ratio requirement) met 50 basispunten, een maatregel die liquiditeit in het bancaire systeem moet brengen.
- Op korte termijn zorgt de repatriatie van Chinese dividenden richting hun aandeelhouders in het buitenland voor verkopen van de Chinese yuan. Daarenboven is het risico op een heropflakking van de handelsoorlog onlangs weer wat toegenomen, wat de komende weken en maanden op de yuan zou kunnen wegen, allicht wel met minder volatiliteit dan in 2019 tot gevolg.
- Het herstel van de yuan in maart is gestopt rond niveaus van 7,58 (EURCNH), de dag van onze laatste publicatie. Tegenover de dollar verwachten we dat de yuan niveaus rond 6,90 (USDCNH) bereikt tegen eind 2020 en 6,75 (USDCNH) tegen eind 2021. Tegenover de euro verwachten we dat de yuan rond 7,72 (EURCNH) blijft, dicht bij de huidige niveaus dus. We verwachten een lichte verzwakking richting 7,90 tegen het einde van 2021.



EURCNH



Source: Refinitiv Datastream. Past performance is no guarantee of future results



BNP PARIBAS
FORTIS

The bank for a changing world

Zwitserse frank

- De Zwitserse frank blijft duur en benadert momenteel niveaus rond 1,0500 (EURCHF). Onze nieuwe voorspellingen van 1,07 tegen het einde van dit jaar (tegenover 1,14 twee maanden geleden) en 1,08 tegen eind 2021 (tegenover 1,16 twee maanden geleden) reflecteren het politieke risico in de eurozone. We zijn echter van mening dat de voortdurende kans op een interventie van de centrale bank de opmars van de frank zou moeten afremmen.
- Daarenboven hebben veel speculanten zwaar ingezet op een appreciatie van de frank, wat kan leiden tot een terugval van de frank wanneer deze posities zouden worden afgebouwd. De centrale bank heeft de afgelopen 3 maanden overigens voor 75 miljard frank liquide middelen vrijgemaakt. Dit kan erop wijzen dat de centrale bank munitie klaarhoudt om verder te interveniëren op de markt om de opmars van de frank af te remmen. Daarbovenop is de centrale bank zeer actief op de repomarkt en zette ze een COVID-19-herfinancieringsprogramma op.
- Ondanks al die maatregelen blijft de Zwitserse frank echter zeer sterk, zelfs met een beleidsrente van -0,75%. Die beleidsrente kan overigens nog verder verlaagd worden, aldus de centrale bank, die verklaart dat daar nog steeds ruimte voor is.
- Door het vooruitzicht op een verdere renteverlaging is er wel een neerwaarts risico voor de frank aanwezig, des te meer omdat de markt voornamelijk op een appreciatie van de Zwitserse frank speculeert.



EURCHF



Source: Refinitiv Datastream. Past performance is no guarantee of future results



Noorse kroon

- Ten tijde van de vorige editie van deze publicatie bevond de Noorse kroon zich dichtbij een all-time low. De sterke val in olieprijs en de uitbraak van COVID-19 bezorgden de Scandinavische munt heel wat kopzorgen. De afgelopen twee maanden kende de kroon een rustiger verloop en won de munt gestaag ten opzichte van de Europese pasmunt en apprecieerde zo 15% in waarde, tot aan een niveau van 10,95 (EURNOK) op het moment dat we dit schrijven.
- In het zog van de coronacrisis zag Noorwegen de werkloosheid toenemen tot 10,70% in maart – het hoogste niveau ooit. April echter, bracht dit cijfer terug naar 9,60%. In twee stappen bracht de *Norges Bank* de beleidsrente – tot dan toe een van de hoogste onder de G10-munten – tot op een niveau van 0,00%. Deze maatregel werd genomen om Noorse bedrijven te steunen in hun zoektocht naar liquiditeit. Voorlopig worden verdere ingrepen op de rente niet overwogen.
- Onze verwachtingen over het koersverloop van de Noorse kroon zijn *bullish*. Tegen eind dit jaar zien we de munt aansterken tot 10,75 (EURNOK) en op langere termijn verwachten we voor eind 2021 het muntenpaar tegen de ondergrens van dubbele cijfers aan 10,00 (EURNOK) te handelen. Op korte termijn zijn voornamelijk de fiscale stimuli verantwoordelijk voor de appreciatie van de Noorse kroon. Het Noorse staatsfonds, de *Government Pension Fund global*, heeft haar dagelijkse FX-aankopen sterk opgetrokken vanaf maart. Het is welteverstaan dat deze interventie naar alle waarschijnlijkheid zal afnemen in sterkte, mochten de uitzichten voor de wereldeconomie verbeteren, wat het tempo van appreciatie van de Noorse kroon zal doen afnemen in snelheid.



EURNOK



Source: Refinitiv Datastream. Past performance is no guarantee of future results



Zweedse kroon

- In retrospectief lijkt onze vorige analyse van de Zweedse kroon opgemaakt op een voorlopig dieptepunt. Op 18 maart doorbrak de EURSEK voor het eerst in 10 jaar het niveau van 11,00 (EURSEK), kort na het aankondigen van een QE-programma ten belope van 300 miljard SEK aan activa. De afgelopen twee maanden won – net zoals de munt uit buurland Noorwegen – de Zweedse kroon ten opzichte van de euro. Zo bevindt het muntenpaar zich met een koers van 10,60 (EURSEK) nu terug aan een niveau van voor de uitbraak van COVID-19.
- Zweden, dat in het oog springt vanwege haar gematigde aanpak en minder strikte oplegging van coronamaatregelen, beperkte zo tot nu toe de impact van het virus op de economie. Ook de beleidsrente werd niet onder 0,00% getrokken en er werden tijdens de laatste bijeenkomst van de *Riksbank* op 28 april ook geen extra QE-maatregelen genomen.
- Binnen het bovengenoemde QE-programma van de *Riksbank* zal een groot deel van de aankopen bestaan uit gedekte woonleningen. Deze activa zijn erg in trek bij buitenlandse investeerders. Dit leidt ons ertoe te verwachten dat het opkopen hiervan, druk zal zetten op de Zweedse kroon op korte termijn. Hierdoor zien wij naar het jaareinde toe, de Zweedse kroon verzwakken ten opzichte van de euro richting 11,00 (EURSEK). Op de lange termijn, in een scenario van herneming van de wereldhandel en zonder bijkomende fiscale maatregelen, zien we de Zweedse kroon wel stabiliseren rond het huidige niveau aan 10,50 (EURSEK).



EURSEK



Source: Refinitiv Datastream. Past performance is no guarantee of future results



BNP PARIBAS
FORTIS

The bank for a changing world

Canadese dollar

- Na een stevige koersval begin maart, voornamelijk toe te schrijven aan de tanende olieprijs, kende de Canadese dollar een relatief vlak verloop de afgelopen twee maanden. De prijsval van 'Western Canada select crude', liep voor op de Brent en WTI, waardoor deze gebeurtenis begin maart al in de koers vervat zat. De EURCAD handelt voorlopig in een nauwe range tussen 1,50 en 1,55.
- De *Bank of Canada* trok in april haar obligatie-inkopen verder op. Wekelijks engageerde ze zich om minstens CAD5 miljard aan obligaties aan te kopen. In werkelijkheid kwam dit in april neer op een wekelijkse liquiditeitssteun tussen de CAD6 en CAD7 miljard. Vanwege de lage overheidsschuld, ten opzichte van het bbp, heeft Canada een sterke fiscale slagkracht. Ook is de beleidsrente 25 basispunten hoger dan die van de Noord-Amerikaanse zuiderbuur, waar de rente op 0,00% wordt gehouden.
- In ons basisscenario zien we een lange weg voor het herstel van olieprijsen, die afhankelijk zullen zijn van het hernemen van de globale productieketen. De *loonie* is volgens onze fair value-modellen correct geprijsd, wat ons ertoe leidt om voor eind 2020 een richtkoers van 1,51 (EURCAD) voorop te stellen.



EURCAD



Source: Refinitiv Datastream. Past performance is no guarantee of future results



Australische dollar

- De fel geplaagde Australische dollar kreeg ook in maart klappen. Op 19 maart bereikte de *aussie* het laagste niveau in 10 jaar aan 1,9794 en was de euro kortstondig bijna dubbel zoveel waard als de Australische dollar. In wat volgde gedurende de maand april, kon de Australische dollar profiteren van een rally in risicovolle activa.
- Australië bleef – althans in deze eerste golf van besmettingen – relatief goed gespaard en begon al snel met het afbouwen van coronamaatregelen. Daarnaast liet de *Reserve Bank of Australia* haar monetair beleid ongemoeid tijdens de rentebijeenkomst van 5 mei en hield daarmee de beleidsrente op 0,25%.
- Wat het QE-programma van de RBA betreft, werd initieel AUD5 miljard obligatieaankopen per week door de centrale bank voorgenomen, maar dit bedrag werd reeds terugschroefd tot AUD500 miljoen.
- De afname van consumptie en investeringen zal een contractie van 8% van het bbp op jaarbasis hebben voor Q2, zo schat de centrale bank. Al ziet het basisscenario met de huidige heropstart van de economie er minder beroerd uit. De tweede jaarhelft moet de contractie terugbrengen tot 6%.
- Vanwege de exportgevoeligheid en signalen die wijzen op een trager dan verwachte herneming van de wereldvraag, zijn we geneigd om een meer *bearish* oog op de *aussie* te werpen. Tegen het jaareinde verwachten we het muntenpaar te convergeren richting ons koersdoel van 1,70 (EURAUD).



EURAUD



Source: Refinitiv Datastream. Past performance is no guarantee of future results



BNP PARIBAS
FORTIS

The bank for a changing world

Zuid-Afrikaanse rand

- Na een sterke koersval naar een all-time low ten opzichte van de euro aan 20,65 (EURZAR) begin april, kende de Zuid-Afrikaanse rand een redelijk stabiel verloop de laatste twee maanden. Net als andere *emerging market*-deviezen, speelde de vrees voor een tekort aan dollars de rand parten.
- Een andere driver voor een verzwakking van de Zuid-Afrikaanse munt, was de verwachte verlaging van de kredietwaardigheid van het nationale staatspapier. Als laatste ratingbureau verlaagde Moody's op 27 maart de rating van obligaties door de *South Africa Reserve Bank* naar speculatief. Dit zorgde voor verdere verkoopsdruk en een verzwakking van de rand naar niveaus boven 20,00 (EURZAR).
- Mede verantwoordelijk hiervoor, zijn de problemen die Zuid-Afrika heeft om haar staatsschuld onder controle te houden. Deze nadert 80% en stijgt met grote snelheid – de verwachtingen voor het begrotingstekort bedragen 13,00% voor fiscale jaren 2020 en 2021.
- De SARB zag zich genoodzaakt om de beleidsrente met 200 basispunten te laten zakken. Deze bedraagt nu nog 3,00%. Onze negatieve verwachtingen over de groei (-8,50% van het bbp op jaarbasis) en zachte inflatie (2,80% verwacht voor 2020), maken het aannemelijk om te verwachten dat de centrale bank op een pad van monetaire versoepeling zal blijven.
- De ontwikkelingen van de coronacrisis en het herstel van de economie, zullen de grootste invloedfactoren voor de ZAR zijn dit jaar. Daarnaast zien we wel een zekere mate van ondersteuning van de koers van de Zuid-Afrikaanse rand, door het soepele monetaire beleid dat ontwikkelde landen momenteel voeren.



EURZAR



Source: Refinitiv Datastream. Past performance is no guarantee of future results



BNP PARIBAS
FORTIS

The bank for a changing world

Turkse lira

- De Turkse lira is ook de afgelopen weken blijven depreciëren tegenover de euro, een pad dat in februari werd ingeslagen. Sindsdien verloor de lira al 20% in waarde tegenover de eenheidsmunt. Deze niveaus zijn inmiddels gelijkaardig aan de noteringen die werden bereikt tijdens het hoogtepunt van de diplomatieke crisis met de Verenigde Staten in 2016. Desondanks besloot de Turkse centrale bank om de beleidsrente met 100 basispunten te verlagen tot 8,75%.
- De terugval van de energieprijzen opent de weg naar een verdere vertraging van de inflatie, die dit jaar naar 7,50% zou kunnen dalen alvorens weer richting 10% te evolueren volgend jaar.
- De internationale wisselreserves van Turkije zijn fors gedaald in de strijd tegen de verzwakking van de lira. Daarenboven zal de terugval van het toerisme de overheidsfinanciën onder druk zetten. President Erdogan heeft dan weer de hulp van het IMF afgewezen.
- Voorspellingen maken is hoe dan ook moeilijk, en des te meer in onzekere omstandigheden als die van vandaag. Onze laatste voorspellingen wijzen op een Turkse lira van 6,58 (USDTRY) tegenover de greenback tegen eind dit jaar, en 7,22 eind 2021. Tegenover de euro verwachten we niveaus van 7,37 (EURTRY) eind 2020 en 8,45 eind 2021.



EURTRY



Source: Refinitiv Datastream. Past performance is no guarantee of future results



Disclaimer

BNP Paribas Fortis SA/NV, with registered office at Montagne du Parc 3 / Warandeberg 3, B-1000 Brussels, Belgium (the “Bank”) is responsible for the production and the distribution of this document.

This document does not constitute an offer or solicitation for the sale, purchase or subscription of any financial instrument in any jurisdiction and is not a prospectus in the sense of applicable legislation on the offer and/or listing of financial instruments. No action has been taken or will be taken by the Bank or by any other third party that would permit a public offer of the financial instrument(s) referred to in this document in any jurisdiction where action for that purpose is required. This document has not been and will not be endorsed or approved by any authority in any jurisdiction. It is addressed solely to persons acting in a professional capacity.

The information contained in this document should not be regarded as a recommendation of investment advice.

This document does not purport to give an exhaustive description of the financial instrument(s) and of the issuer of the financial instrument(s) (including on certain related risks) it relates to. Although all reasonable care has been taken to ensure that the information in this document is accurate, neither the Bank nor its affiliated companies, directors, advisors or employees can be held liable for any incorrect, incomplete or missing information, or for any direct or indirect damage, losses, costs, claims, liabilities or other expenses which would result from the use of, or reliance on, this document, except in case of wilful misconduct or gross negligence.

The Bank may change the information contained in this document without any prior notice and is under no obligation to inform (potential) investors about any such change.

The financial instrument(s) referred to in this document may not be available in all jurisdictions. A decision to invest in this product should not be made on the sole basis of this document and should only be made after a careful analysis of all its features and risks (as described in the Global Markets Product Risk Book and any other pre-trade documentation) and after having obtained all necessary information and advice from professional advisers (including tax advisers).

In the course of providing services to clients, the Bank may pay or receive fees, commission or other non-monetary benefits to or from third parties.

The Bank is required to have arrangements in place to manage conflicts of interest between it self and clients and between different clients. The Bank operates in accordance with a conflicts of interest policy under which the Bank has identified those situations in which there may be a conflict of interest and, in each case, the steps taken to manage that conflict. Where the arrangements under our conflicts of interest policy are not sufficient to manage a particular conflict, the Bank will inform the relevant client of the nature of the conflict so that the client can make a well-informed decision.

BNP Paribas Fortis SA/NV is authorized by and under the prudential supervision of the National Bank of Belgium, boulevard de Berlaimont 14, 1000 Brussels, under the supervision on investor and consumer protection of the Financial Services and Markets Authority (FSMA), rue du congrès 12-14, 1000 Brussels and is authorized as insurance agent under FSMA number 25789 A.

