

# LELEUX ASSOCIATED BROKERS

Technische Analyse

**Vooruitzichten voor de valutamarkten**

17/03/2014



# Doel

- In deze technische analyse van de valutamarkten zullen we de belangrijkste munten t.o.v. de euro bekijken. Dit in het kader van het beheer van een gespreide obligatieportefeuille of als directe belegging. Doel is deze analyse maandelijks te herhalen.

# EUR/USD (1,3914 USD voor 1 EUR)



- Deze weekgrafiek toont het koersverloop van de dollar t.o.v. de euro sinds de bodem van midden 2012.
- De euro heeft de afgelopen 2 jaar een stijging t.o.v. de dollar laten zien : van 1,2043 USD naar een (definitieve ?) top op 1,3967 USD.
- De daling van de euro die in januari van dit jaar aanving, kon zich niet doorzetten. De euro maakte zopas nieuwe toppen t.o.v. de dollar op 1,3967 USD. We sluiten zeker niet uit dat de dollar de komende weken nog wat lager kan t.o.v. de euro. De euro kan de top van het najaar van 2011 op 1,4247 USD nog bereiken.
- Niettemin blijven we van oordeel dat de eurosterkte die midden 2012 aanving slechts een periode van tijdelijke sterkte is. M.a.w. de structurele trend van de dollar blijft stijgend maar momenteel ondergaat de dollar een tijdelijke periode van daling. In ieder geval is een daling onder 1,3477 USD een signaal dat een nieuwe fase van dollarsterkte is aangebroken.
- We blijven positief t.o.v. de dollar staan. De eurosterkte van de afgelopen 19 maanden was slechts een periode van tijdelijke eurosterkte.

# EUR/NOK (8,31 NOK voor 1 EUR)



- Net zoals de dollar ging de NOK na enkele sterke jaren (zie 2009 – 2012) lager t.o.v. de euro.
- Maar ook hier zien we dat de stijging van de euro op zijn laatste benen loopt. De negatieve divergentie met de RSI-indicator (onderste grafiek) is een signaal dat een mogelijke trendomkeer voor de deur staat.
- De NOK zit momenteel gevangen tussen 8,22 – 8,52 NOK voor 1 EUR : Een daling onder 8,22 NOK is alvast een aankoopsignaal voor de Noorse munt.
- De structurele trend blijft wijzen op een verdere versterking van de NOK !

## EUR/SEK (8,88 SEK voor 1 EUR)



- Ook tegen de SEK ging de euro hoger. Maar deze beweging was veel minder uitgesproken dan t.o.v. de NOK.
- Onze visie blijft onveranderd : *“Niettemin lijkt ook deze opwaartse beweging van de euro slechts van tijdelijke aard te zijn en is in de toekomst een lagere EUR/hogere SEK te verwachten. Een mogelijke opwaartse uitbraak boven 9,09 – 9,17 SEK tot 9,50 SEK is zeker niet uit te sluiten maar zal als een onderdeel van de tijdelijke opwaartse beweging van de euro gezien worden”.*
- De structurele trend blijft wijzen op een verdere versterking van de SEK !

# EUR/AUD (1,54 AUD voor 1 EUR)



- Het dollarblok heeft nog beter gepresteerd dan de Scandinavische munten. Uitschieter is de Australische dollar die van 2008 tot 2012 meer dan 40% won t.o.v. de euro.
- Het koersverloop van de AUD t.o.v. de EUR vertoont veel gelijknissen met het koersverloop van de NOK t.o.v. de EUR. Het feit dat beide landen grondstoffenproducenten zijn zal hier niet vreemd aan zijn. De grondstoffenprijzen staan de laatste kwartalen immers stevig onder druk. Australië is een belangrijke ijzerertsproducent en die grondstof ging de afgelopen weken fors lager door de vrees voor een vertragende Chinese economie.
- De AUD bereikte zeer waarschijnlijk een bodem op 1,58 AUD voor 1 EUR. Ook hier stellen we het verzwakkende momentum van de eurostijging vast : de RSI-indicator divergeerde op de recente top van de EUR. Als de EUR onder 1,50 AUD krijgen we een aankoopsignaal voor de AUD.
- De structurele trend blijft wijzen op een verdere versterking van de AUD !

## EUR/NZD (1,62 NZD voor 1 EUR)



- De Nieuw-Zeelandse dollar vertoont dan weer grote gelijkenissen met het koersverloop van de SEK t.o.v. de EUR.
- De opvering van de euro was weinig spectaculair : waarschijnlijk heeft de NZD zijn bodem t.o.v. de EUR al gezien op 1,72 NZD.
- Nochtans kan een laatste snelle opvering richting 1,81 niet uitgesloten worden. Maar het is wel duidelijk dat de stijging van de euro t.o.v. de NZD ook maar een tijdelijke opwaarste correctie binnen een structureel dalende trend is.
- Een daling onder 1,59 NZD is een aankoopssignaal voor deze munt.



# EUR/CAD (1,54 CAD voor 1 EUR)



- Ook de Canadese dollar is een munt die tot het grondstoffenblok gerekend wordt. Het is dan ook weer niet onlogisch dat deze munt net zoals de NOK en de AUD een scherpe neerwaartse correctie kende t.o.v. de euro.
- De stijging van de euro bereikte zonet een top net boven de weerstand van 1,51 CAD (1,55 CAD). We focussen vooral op de steun rond 1,49 CAD. Een daling onder dit niveau beschouwen we als een aankoopssignaal voor de CAD. De RSI-indicator wijst op een overgekochte markt voor de euro. M.a.w. de CAD is klaar voor een herstel.
- De structurele trend blijft wijzen op een verdere versterking van de CAD !



# EUR/ZAR (14,84 ZAR voor 1 EUR)



- De Zuid-Afrikaanse rand bereikte zopas een nieuwe bodemkoers t.o.v. de euro (15,50 ZAR voor 1 EUR).
- Deze daling begon in 2011 en kende een versnelling in 2013 toen de Amerikaanse centrale bank voor het eerst liet vallen dat ze haar soepel geldbeleid zou beginnen terugschroeven. Dit leidde tot een exodus van buitenlands beleggingskapitaal. Daarnaast zorgde de val van de goudprijs voor minder inkomsten voor de Zuid-Afrikaanse economie.
- De goudprijs is de afgelopen nochtans terug in goede doen en de RSI-indicator bereikte overgekochte niveaus : een toestand die in het voordeel van de ZAR kan spelen en een tijdelijke periode van ZAR-sterkte kan inluiden.

## EUR/BRL (3,26 BRL voor 1 EUR)



- De munten van de groeilanden hebben een slecht 2013 achter de rug. De “tapering” door de Federal Reserve zorgde ervoor dat heel wat buitenlands kapitaal uit die landen weggehaald werd. Daarnaast had de Braziliaanse economie ook met lagere ijzererts- en olieprijs af te rekenen.
- De euro is dan ook sterk opgeveerd t.o.v. de BRL. De BRL kende van 2002 tot midden 2010 een periode van tijdelijke sterkte t.o.v. de euro. We verwachten dat de komende jaren de euro verder gaat verstevigen t.o.v. de BRL. Een stijging boven 3,46 BRL doet verwachten dat de euro de komende kwartalen verder zal stijgen tot 4 BRL voor 1 EUR.
- Indien de BRL de komende maanden opveert t.o.v. de euro (richting 2,90 BRL voor 1 EUR) zouden we dit als een verkoopopportunity voor de BRL beschouwen. Een daling onder 3,16 BRL is een signaal dat de BRL een periode van relatieve sterkte t.o.v. de euro zal aanbreken.

## EUR/TRY (3,07 TRY voor 1 EUR)



- Ook de Turkse lira ging in 2013 bijzonder hard onderuit op de internationale wisselmarkten.
- Wie echter de langetermijngrafiek bekijkt, ziet dat deze munt al jaren in een dalende trend t.o.v. de euro zit.
- Na de forse koersverliezen van de afgelopen maanden (en jaren) sluiten we een periode van tijdelijke Turkse lira sterkte niet uit (mogelijks zelfs tot 2,58 TRY voor 1 EUR). Dit is trouwens niet uitzonderlijk : van 2006 tot eind 2007 ging de munt tijdelijk hoger en ook van 2011 tot midden 2012 was er een opvering van de munt. Maar dit waren steeds tijdelijke appreciaties van de TRY. Onder 2,96 TRY voor 1 EUR wordt het signaal gegeven voor een periode van tijdelijke TRY-sterkte.
- We blijven van oordeel dat deze munt in een structureel dalende trend t.o.v. de euro zit.

# Besluit

- De euro heeft sinds midden 2012 (toen ECB-voorzitter Draghi verklaarde alles te zullen doen om de euro te ondersteunen) een opwaartse correctie t.o.v. de dollar, het dollarblok en de Scandinavische munten laten zien.
- We zijn van oordeel dat deze periode van eurosterkte op zijn laatste benen loopt.
- De structurele langetermijntrend van eurozwakte blijft aldus intact !
- De munten van de groeilanden zijn op dit ogenblik te mijden.