

# LELEUX ASSOCIATED BROKERS

Technische Analyse

**Vooruitzichten voor de valutamarkten**

25/08/2014



# 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 rechtstreekse belegging. Doel is deze analyse maandelijks te herhalen.

# EUR/USD (1,3242 USD voor 1 EUR)



- De periode van eurosterkte is zeer waarschijnlijk afgelopen. De stijging van de euro sinds midden 2012 was slechts een periode van tijdelijke eurosterkte in een nog steeds structureel stijgende dollartrend.
- De meest recente top van 1,3993 USD ging gepaard met een negatieve divergentie en dit momentumverlies ligt aan de oorsprong van de trendommekeer.
- Daarnaast zien we hoe de euro door de steunlijn van 2012 gezakt is : een bijkomend signaal dat de trend gekeerd is.
- De dollar zal de komende kwartalen verder versterken richting 1,27 dollar en lager. Voor de komende weken mogen we ons wel aan een kort euroherstel verwachten : op de weekgrafiek is de munt sterk oververkocht (zie de lage stand van de RSI-indicator) en dit pleit in de richting van een korte adempauze van de dollarstijging.
- Deze opwaartse correctie van de euro biedt een instapmoment voor beleggers die nog geen dollars bezitten.

# EUR/NOK (8,16 NOK voor 1 EUR)



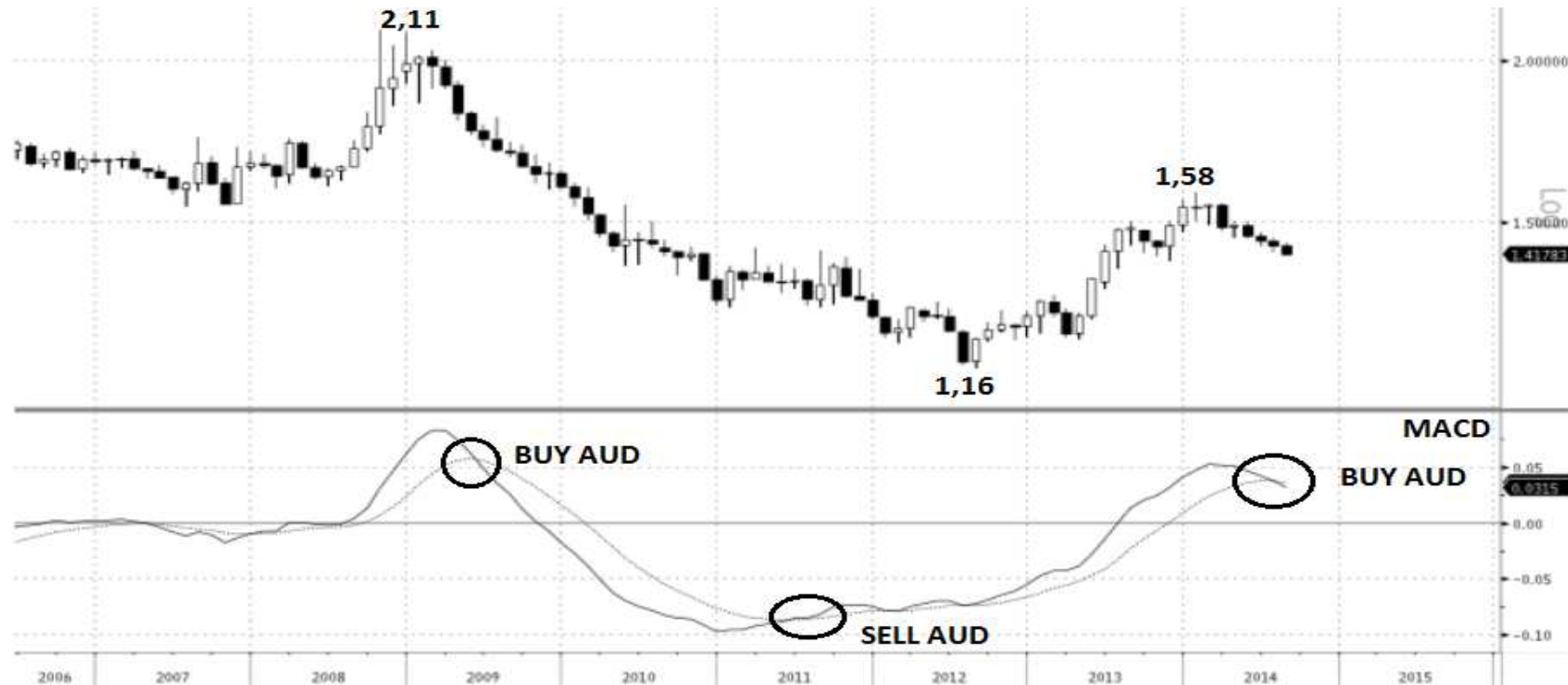
- De NOK-daling sinds midden 2012 viel stil op de zeer belangrijke weerstand van 8,54 NOK : een combinatie van oude steun (2009) die nu als weerstand optreedt.
- Op deze maandgrafiek hebben we de MACD-indicator toegevoegd : een indicator die voor deze munt goede langetermijnsignalen gaf. Er wordt een aankoopssignaal voor de NOK gegenereerd als beide lijnen naar beneden buigen en mekaar kruisen. Op dit ogenblik neigt deze indicator naar een koopsignaal voor de NOK.
- Net zoals voor de USD verwachten we een periode van NOK-sterkte vs de EUR. We wachten een duidelijk koopsignaal af alvorens in deze munt te beleggen.

## EUR/SEK (9,15 SEK voor 1 EUR)



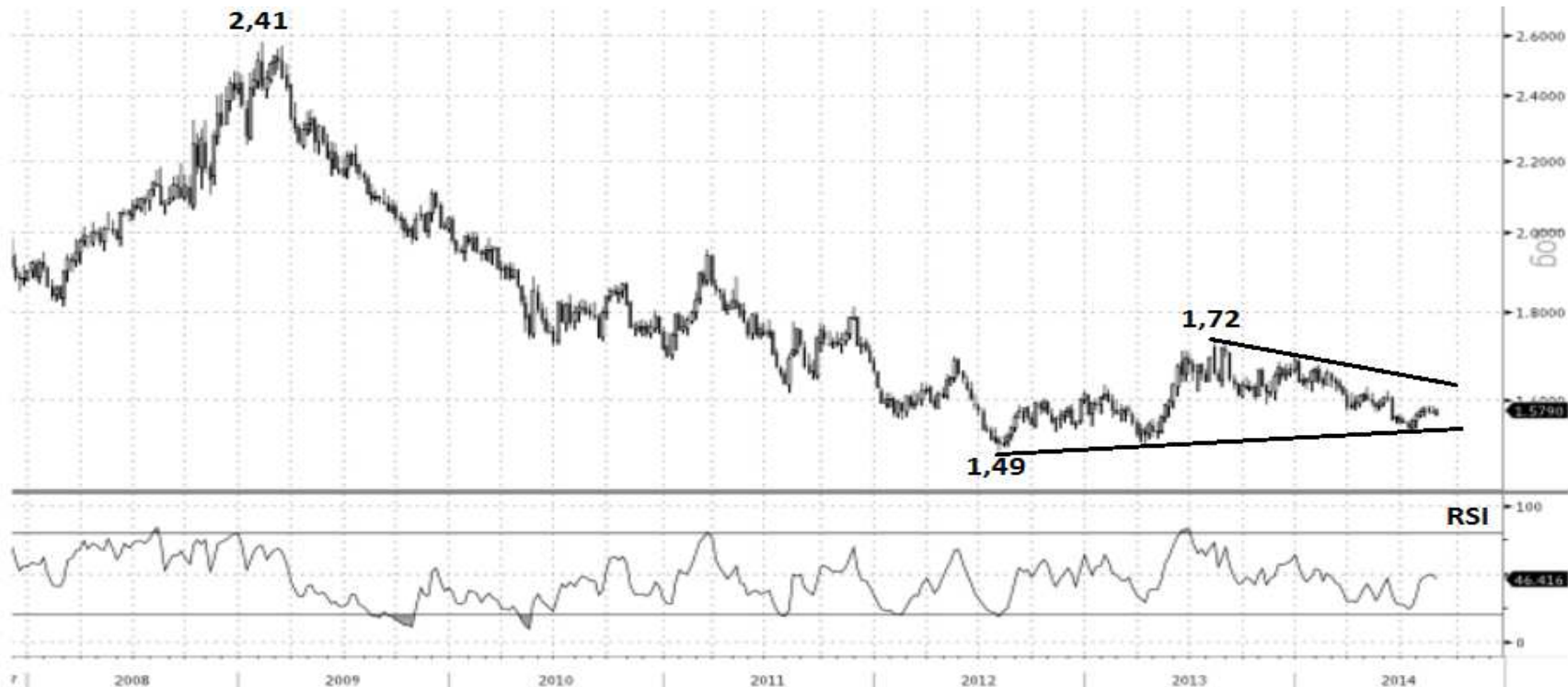
- Net zoals de NOK bereikte de SEK een belangrijke steun rond 9,40 SEK voor 1 EUR.
- De munt geeft nog geen duidelijk koopsignaal : we wachten op een neerwaartse doorbraak door de steunlijn van 2013.
- Het mag ook hier duidelijk zijn dat de periode van eurosterkte op zijn laatste benen aan het lopen is.
- Conclusie : de Scandinavische munten lijken hun bodem te bereiken t.o.v. de euro. Maar we wachten nog op duidelijke signalen alvorens tot een aankoop over te gaan.

# EUR/AUD (1,42 AUD voor 1 EUR)



- Het zal niet verbazen dat de munten uit het dollarblok in het zog van de dollar eveneens gestegen zijn t.o.v. de euro.
- De eerste in het rijtje is de AUD. Hier hebben we eveneens de maandgrafiek in combinatie met een MACD-indicator gebruikt om koop- en verkoopsignalen te genereren.
- Op dit ogenblik is het koopsignaal een feit en deze munt is dan ook aan te raden voor een aankoop. Wat zeker in het voordeel van de AUD speelt, is het feit dat grote internationale beleggers opnieuw een positievere houding t.o.v. China beginnen aan te nemen. Eén van de instrumenten om hierop in te spelen is via de AUD omdat China een zeer belangrijke handelspartner van Australië is (dat als grote grondstoffenproducent gebaat is bij een groei van de Chinese economie).

## EUR/NZD (1,57 NZD voor 1 EUR)



- De opleving van de EUR t.o.v. de NZD was maar een mager beestje in vergelijking met de andere hier geanalyseerde munten.
- De NZD noteert nog bijna even hoog als enkele jaren geleden : hierdoor is ondanks de sterkte van deze munt wat weinig potentieel om sterk te stijgen t.o.v. de euro. De andere dollarmunten bieden op dat vlak betere perspectieven.
- Beleggers in deze munt doen we wel goed aan in deze munt te blijven maar vrijgekomen NZD's kunnen bij voorkeur in de AUD of de CAD herbelegd worden.



## EUR/CAD (1,44 CAD voor 1 EUR)



- De CAD volgde om evidente redenen de koersbeweging van de USD : na een stijging tot 1,21 CAD volgde een ommekeer en verloor de munt terrein t.o.v. de EUR. De bodem van 1,55 CAD ging gepaard met een negatieve divergentie (een kopie van de USD divergentie) en de munt is al door de weerstand van de trendlijn van 2012 gebroken. Of de sterkte van de euro bereikte zijn hoogtepunt op 1,55 CAD en daarna begon de verzwakking van de Europese eenheidsmunt.
- Eerste koersdoel is 1,37 CAD en als de CAD boven dit niveau kan uitstijgen, ligt de weg de komende kwartalen open naar 1,21 CAD.
- Net zoals voor de USD zien we wel dat de CAD op dit ogenblik wat overkocht is : een kleine verzwakking is wel te verwachten in de komende weken. Dit is een instapmoment in deze munt.

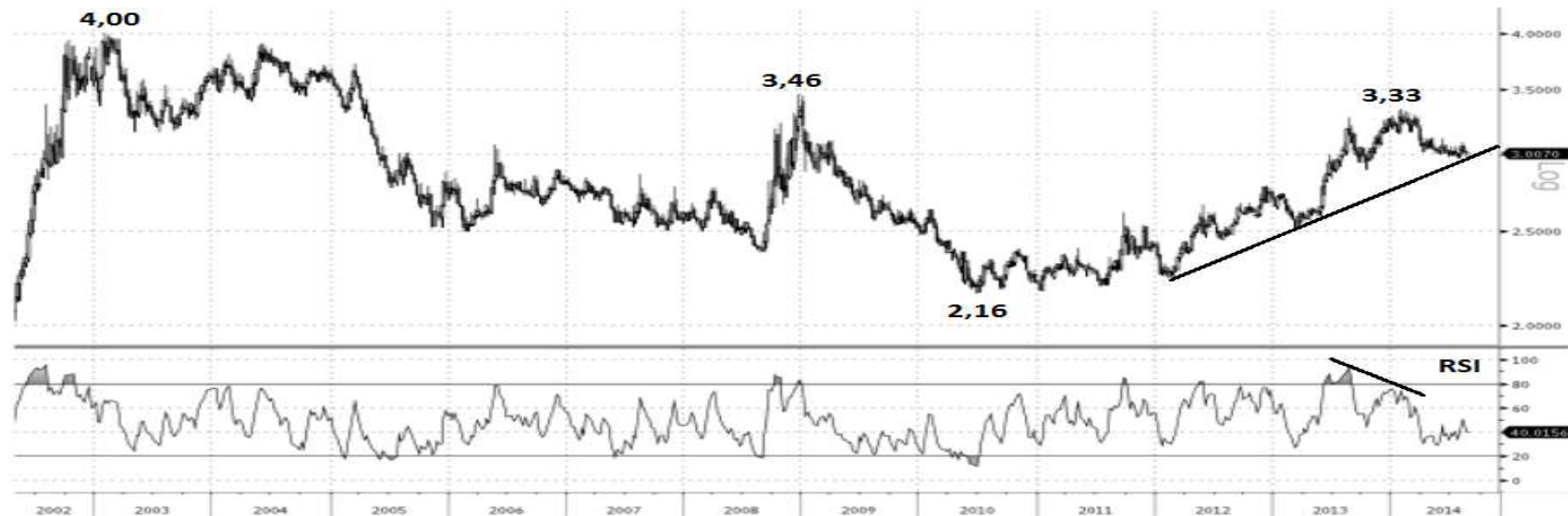


## EUR/ZAR (14,15 ZAR voor 1 EUR)



- Aan de daling van de ZAR t.o.v. de EUR lijkt er ook een einde gekomen te zijn : als we opnieuw een MACD-indicator gebruiken, zien we hoe er nu een koopsignaal gegenereerd wordt.
- Het vorige koopsignaal op basis van deze indicator (2009) leidde tot een opvering van deze munt die zo'n 2 jaar duurde. Wie in deze munt wil beleggen, kiest dan best voor niet te lange looptijden.

# EUR/BRL (3,01 BRL voor 1 EUR)



- De BRL is de afgelopen weken opgeveerd t.o.v. de euro. Nadat de EUR een top bereikte op 3,33 BRL volgde een ommekeer naar 3 EUR voor 1 BRL. De top in de euro ging gepaard met een negatieve divergentie op de RSI-indicator is en zoals vaak is dit een teken dat een ommekeer voor de deur staat.
- Op dit ogenblik noteert de munt tegen de weerstand van de trendlijn van begin 2012. Een opwaartse doorbraak door deze weerstand kan een opportuniteit zijn voor dynamische beleggers.
- Als we het ganse patroon sinds 2002 bekijken, lijkt het er meer en meer op dat de sterkte van de BRL slechts een tijdelijk fenomeen was en dat de munt gedoemd is om de komende jaren zwakker te presteren t.o.v. de euro. Dit sluit in de komende kwartalen niet uit dat de munt nog een sterke koersprestatie kan neerzetten : een stijging tot 2,16 BRL is best mogelijk nu de groeilanden opnieuw in de gratie komen van internationale beleggers. Maar de bewegingen zullen volatiel zijn en daarom adviseren we deze munt voor dynamische beleggers en voor een klein gewicht in de portefeuille (10%).

## EUR/TRY (2,88 TRY voor 1 EUR)



- Ook de Turkse lira mocht zich de afgelopen weken aan hernieuwde beleggersaandacht verwachten : na een bodem gezet te hebben op 3,27 TRY voor 1 EUR begon de munt aan een stijging t.o.v. de euro.
- We hebben dezelfde verwachting als deze t.a.v. de BRL : de munt kan een periode van sterkte doormaken op de internationale wisselmarkten maar op LT lijkt de munt in een dalende trend t.o.v. de EUR te zitten.
- Voor de TRY sluiten we een stijging naar 2,60 – 2,70 TRY voor 1 EUR niet uit maar alertheid blijft zeker geboden.

# 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 nu aan zijn einde komt.
- De structurele langetermijntrend van eurozwakte blijft aldus intact !
- Op dit ogenblik zijn we voorstander van de munten uit het dollarblok die allemaal koopsignalen geven !
- De Scandinavische munten geven nog geen koopsignaal maar dit is nog slechts een kwestie van tijd.
- De BRL en de TRY bieden een opportuniteit voor dynamische beleggers voor een beperkt deel van de portefeuille (10%).