

LELEUX ASSOCIATED BROKERS

Technische Analyse

Vooruitzichten voor de valutamarkten

21/11/2014



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 (1,2552 USD voor 1 EUR)



- De dollar heeft er de afgelopen maanden een sterke opmars opzitten. Deze forse rally van de greenback heeft op de weekgrafiek de RSI-indicator tot zeer oververkochte niveaus teruggebracht (en een positieve divergentie van de euro met deze indicator). Dit pleit in de richting van een tijdelijke opwaartse correctie van de euro t.o.v. de dollar. We verwachten een tijdelijk herstel van de euro tot 1,30 – 1,33 dollar.
- Deze opwaartse correctie van de euro biedt een instapmoment voor beleggers die nog geen dollars bezitten. We blijven geloven in een structureel stijgende trend van de dollar t.o.v. de euro.

EUR/GBP (0,80 GBP voor 1 EUR)



- Het Britse pond begon in 2008 aan een opmars tegenover de euro : in 2008 was 1 euro nog 0,98 GBP waard maar recentelijk moesten valutahandelaren nog 0,80 GBP betalen voor 1 euro.
- Recentelijk zien we ook hier hetzelfde momentumfenomeen als bij de dollar : de opmars van het GBP van het afgelopen jaar mondt ook hier uit in een oververkocht momentum en bovendien treden er positieve divergenties met de RSI-indicator op. Vandaar zouden we ook hier eerder in de richting van een euroherstel in de komende maanden kijken. De euro kan naar verwachting stijgen naar de dalende weerstandslijn van 2009 rond 0,85 GBP.
- Vanuit een LT-standpunt willen we bij deze munt toch wel de opmerking maken dat gans het patroon sinds 2008 eerder op een tijdelijke daling van de euro t.o.v. het GBP wijst dan wel een structurele ommekeer in deze valutaverhouding (ofwel de start van een structurele stijging van het GBP t.o.v. de euro). De ganse stijging van het GBP kenmerkt zich door overlappende bewegingen en het is eerder een zijwaarts verloop. Daarom dat we denken dat de euro de komende jaren verder gaat stijgen t.o.v. het GBP. Een uitbraak boven de weerstandslijn van 2009 zou in dat opzicht een zeer positief signaal voor de euro zijn.

EUR/NOK (8,51 NOK voor 1 EUR)



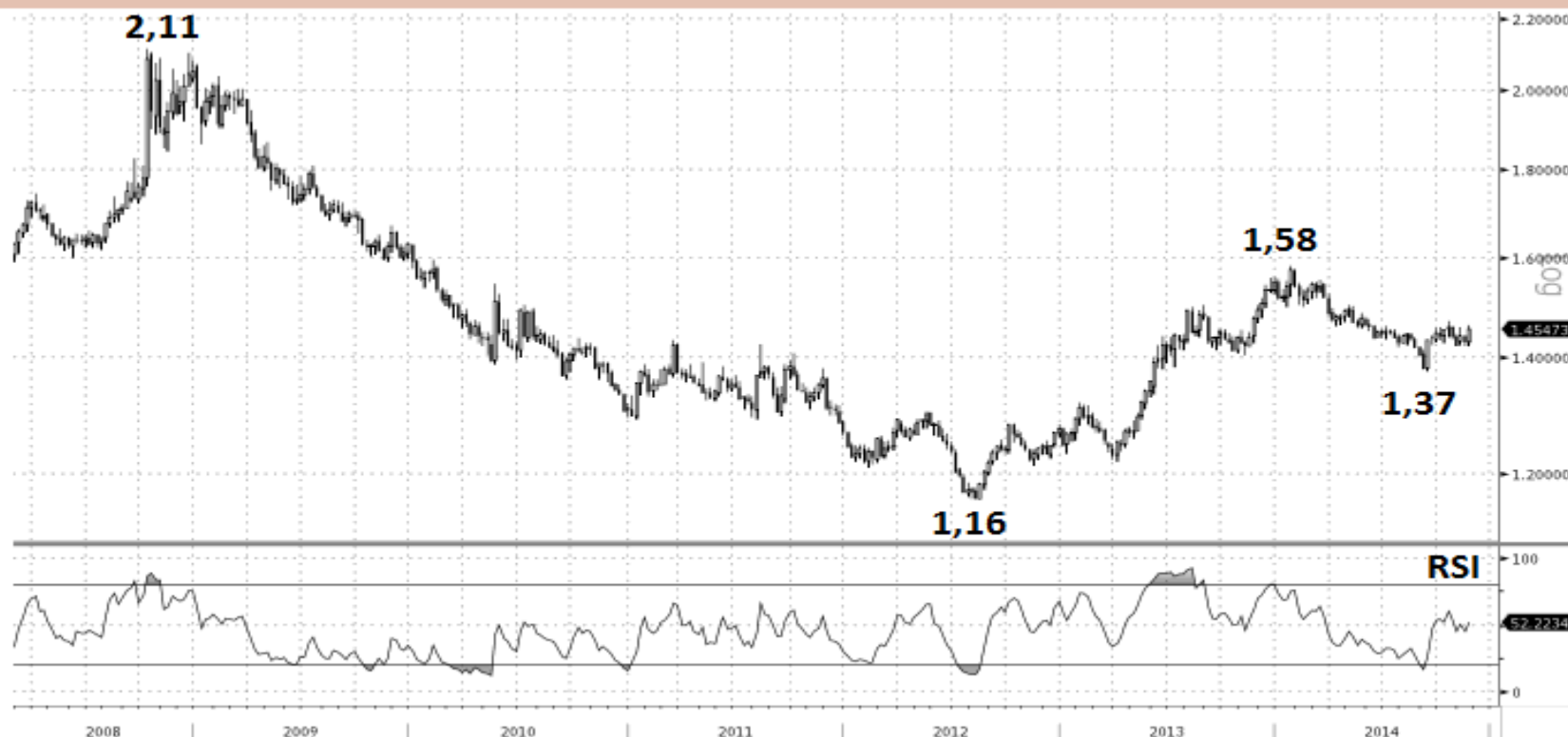
- De NOK kon in het zog van een heropverende dollar niet herstellen t.o.v. de euro. De koers van de NOK blijft flirten met de belangrijke steun op 8,54 NOK. Hoewel er de komende weken een nieuwe top in de eurostijging van 2012 kan gezet worden (boven 8,67 euro), blijven we de huidige periode van eurosterkte slechts als een tijdelijke fenomeen zien. Een hernieuwde daling onder 8,07 – 8,09 NOK is een aankoopssignaal voor deze munt.
- Net zoals voor de USD verwachten we een periode van NOK-sterkte vs de EUR. We wachten een neerwaartse doorbraak door 8,07 – 8,09 NOK af alvorens in deze munt te beleggen.

EUR/SEK (9,27 SEK voor 1 EUR)



- Net zoals de NOK beweegt de SEK dicht bij de belangrijke steun op 9,40 SEK. We zien de momentumindicator al divergeren met de recentste koerstoppen wat impliceert dat het opwaarts potentieel van de euro t.o.v. de SEK eerder beperkt is. Ook voor deze munt lijkt het er sterk op dat de recentste euro-opvering (sinds 2012) slechts een tijdelijke periode van sterkte is : m.a.w. de komende jaren zouden we eerder op een versterking van de SEK inspelen.
- 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. Voor de SEK zou een daling onder de steunlijn van 2013 een koopopportunity zijn.

EUR/AUD (1,45 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. Sinds de start van 2014 (en reeds enkele maanden voor de dollar aan zijn opmars t.o.v. de euro begon) is de munt gestegen t.o.v. de euro.
- Onze conclusie ligt dan ook voor de hand : de munten uit het dollarblok zullen hun karretje aan de USD vastklikken. Vermits we in de komende weken toch een lichte dollardaling verwachten, zal er in de AUD ook wat ontspanning optreden die beleggers moet toelaten een positie in deze munt te nemen. We blijven ervan overtuigd dat deze munten de komende jaren sterker zullen worden t.o.v. de euro in het zog van de stijgende dollar.

EUR/NZD (1,59 NZD voor 1 EUR)



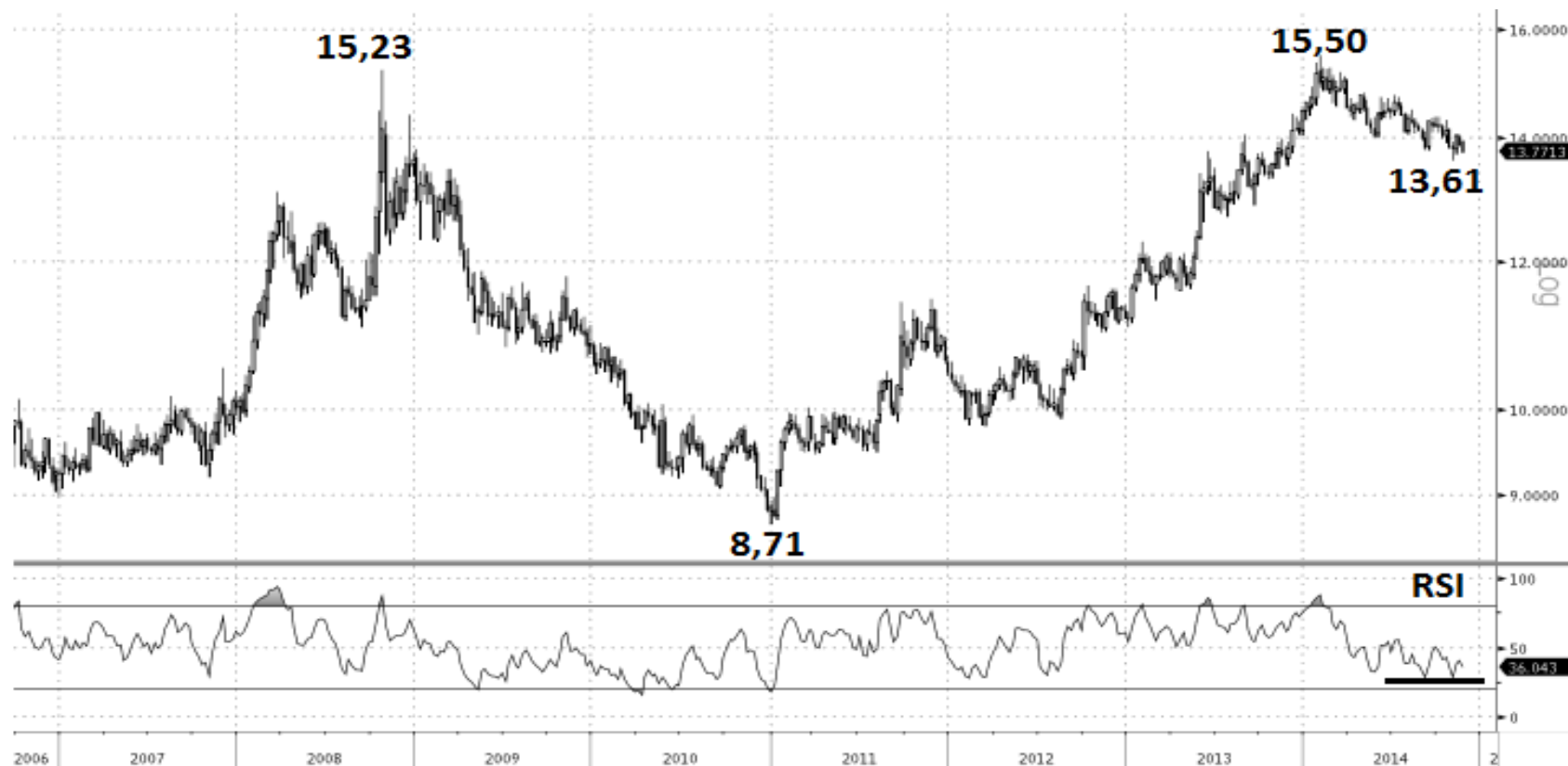
- De opleving van de EUR t.o.v. de NZD was maar een mager beestje in vergelijking met de andere hier geanalyseerde munten.
- De NZD blijft eigenlijk vrij sterk noteren t.o.v. de euro : sinds de bodem op 1,49 NZD beweegt de euro eerder horizontaal t.o.v. de NZD. Hoewel ook hier nog kort wat eurosterkte te verwachten is (vermits we verwachten dat de dollar aan een korte rustpauze toe is na zijn sterke prestatie van het afgelopen halfjaar), blijven we van oordeel dat de NZD de komende jaren verder gaat versterken t.o.v. de euro.
- Beleggers in deze munt doen we wel goed aan in deze munt te blijven maar vrijgekomen NZD's kunnen bij voorkeur in de AUD herbelegd worden.

EUR/CAD (1,41 CAD voor 1 EUR)



- De CAD volgde om evidente redenen de koersbeweging van de USD : de munt bereikte een bodem t.o.v. de euro op 1,55 CAD in het eerste kwartaal van dit jaar en begon daarna aan een opmars in het spoor van de heroplevende dollar.
- Momenteel is 1,40 CAD een belangrijke weerstand voor de Canadese munt. Maar bij een opwaartse doorbraak door dit niveau 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 overgekocht is : een kleine verzwakking is wel te verwachten in de komende weken. Dit is een instapmoment in deze munt.

EUR/ZAR (13,88 ZAR voor 1 EUR)



- De ZAR zette dit jaar een schuchtere poging tot herstel in : maar gezien de stand van de RSI-indicator lijkt het er sterk op dat er een periode van eurosterkte voor de deur staat. In dat opzicht zouden we de komende maanden eerder onze blik op 16 ZAR voor 1 EUR mikken.
- Hoewel we een zeer voorzichtige houding t.o.v. de ZAR blijven aannemen, moeten we ook realistisch zijn : zo is de eurosterkte gestart begin 2011 en duurt ze nu al bijna 4 jaar. Het zou dus wel eens kunnen dat de euro op korte termijn nog wat hoger gaat t.o.v. de ZAR maar dat de eurostijging na 4 jaar aan een adempauze toe is. En dit kan de ZAR dan gedurende 1 – 2 jaar doen herstellen : korte looptijden in deze munt kunnen dan een diversificatie zijn voor dynamische beleggers.

EUR/BRL (3,23 BRL voor 1 EUR)



- De EUR blijft t.o.v. de BRL een patroon van hogere bodems neerzetten wat op een stijgende (dalende) trend van de EUR (BRL) wijst. Het lijkt erop dat de euro de komende weken de aanval op 3,34 BRL gaat inzetten en een doorbraak bevestigt de stijgende trend van de euro t.o.v. de Braziliaanse munt.
- Ook hier geldt dezelfde opmerking als voor de ZAR : nu de euro al meer dan 4 jaar in waarde aan het stijgen is t.o.v. de BRL neemt de kans op een tijdelijke correctie toe. M.a.w. een adempauze in de stijgende trend van de euro die een opportuniteit kan vormen voor een dynamische obligatiebelegger. We verkiezen echter de voorkeur voor kortere looptijden omdat we van oordeel zijn dat de euro in een structureel stijgende trend zit t.o.v. de BRL.

EUR/TRY (2,80 TRY voor 1 EUR)



- 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 de afgelopen maanden fors terrein verloren t.o.v. de USD. De trend is gekeerd voor de dollar en we verwachten de komende jaren een verdere stijging van de dollar. De structurele langetermijntrend van eurozwakte blijft aldus intact !
- Op dit ogenblik is de euro wat oververkocht en een korte herstelrally is te verwachten. Dit kan de euro in de komende maanden doen herstellen naar 1,30 – 1,33 euro.
- Dit is een koopopportunity voor de USD en het dollarblok (AUD, NZD en CAD). Binnen dit dollarblok hebben we een voorkeur voor de AUD.
- De Scandinavische munten geven nog geen koopsignaal maar dit is nog slechts een kwestie van tijd.
- De BRL en de ZAR bieden een opportunity voor dynamische beleggers voor een beperkt deel van de portefeuille (10%) en voor korte looptijden.