

LELEUX ASSOCIATED BROKERS

Technische Analyse

Vooruitzichten voor de valutamarkten

01/04/2015



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 (1,0731 USD voor 1 EUR)



- De bodenvorming voor de euro is ingezet. De dollar heeft er het afgelopen jaar een zeer sterke stijging t.o.v. de euro opzitten en de euro is duidelijk oververkocht (zie de zeer lage niveaus waarop de RSI-indicator nu al maanden noteert).
- Hoewel we in de komende weken een laatste opmars van de dollar richting de magische grens van de pariteit niet uitsluiten, zijn we toch van oordeel dat de euro zich stilaan aan het klaarmaken is voor een herstel t.o.v. de dollar. De weerstand van 1,10 USD is daarbij het belangrijke niveau om in de gaten te houden. Een opwaartse doorbraak doet vermoeden dat de euro zijn herstel heeft ingezet. M.a.w. om nu nog voluit in de dollar te stappen is het te laat. Wacht hogere niveaus in de euro af (richting 1,15 – 1,20 USD) om opnieuw in de dollar te stappen.

EUR/GBP (0,72 GBP voor 1 EUR)



- Het Britse pond steeg net zoals de dollar verder t.o.v. de euro. Hierbij werd de belangrijke weerstand rond 0,76 – 0,77 GBP voor 1 EUR doorbroken.
- In het zog van de dollar ging ook het GBP hoger t.o.v. de euro. Net zoals voor de dollar stellen we vast dat de euro op deze grafiek sterk oververkocht is. Het scenario dat we voor de dollar voor ogen hebben, zal zich ook in deze munt voltrekken. M.a.w. dat het GBP nog eens versnelt tot onder 0,70 GBP sluiten we zeker niet uit. Maar voor de nabije maanden zouden we toch even afwachten om nog in het GBP te stappen.

EUR/NOK (8,67 NOK voor 1 EUR)



- De NOK heeft de afgelopen maanden een mooi herstel laten zien en is gestegen t.o.v. de euro. Een opmerkelijke prestatie gezien het feit dat de olieprijs op lage niveaus blijft noteren.
- Thans noteert de NOK op de belangrijke weerstand van 8,54 NOK voor 1 EUR. Een opwaartse doorbraak kan deze Scandinavische munt verder doen stijgen naar 8 NOK voor 1 EUR.

EUR/SEK (9,26 SEK voor 1 EUR)



- Het momentum van de NOK sloeg ook over op de SEK. De euro kon de stijgende trend van de afgelopen twee jaren niet vasthouden want de euro viel onder de stijgende steunlijn van 2013. M.a.w. de SEK kon boven deze weerstand uitstijgen.
- Conclusie : de Scandinavische munten hebben de afgelopen maanden een sterk momentum laten zien. We blijven overtuigd van het potentieel van deze munten. Na de opmars van de afgelopen maanden denken we wel dat een lichte neerwaartse correctie mogelijk is. Zeker als de euro begint op te veren t.o.v. de dollar. De komende maanden zijn een lichte verzwakking van deze munten dan ook een aankoopopportunity.

EUR/AUD (1,41 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. Deze munt is nu gestegen tot op de belangrijke weerstand van 1,37 AUD voor 1 EUR. Dit is een weerstand die gevormd wordt door de toppen van 2011 en de bodems van 2013/2014. Een opwaartse doorbraak van de AUD door 1,37 AUD is dan ook een positief signaal. Misschien dat we op korte termijn nog wat rekening moeten houden met een neerwaartse correctie van deze munt (vermits we toch uitgaan van een tijdelijk euroherstel). Maar dit is een instapmoment.

EUR/NZD (1,44 NZD voor 1 EUR)



- De NZD blijft eigenlijk vrij sterk noteren t.o.v. de euro : zopas bereikte deze munt een nieuwe topkoers op 1,41 NZD voor 1 EUR. De afgelopen zes jaar is deze munt enkel maar versterkt t.o.v. de EUR.
- Het momentum (uitgedrukt door de RSI-indicator) blijft sterk oververkocht voor de euro. We raden aan niet meer in de NZD te stappen. Eerder zouden we wat winst op deze munt willen nemen. Het LT-beeld blijft er gunstig uitzien maar eerst moet deze munt neerwaarts corrigeren t.o.v. de euro. Een verzwakking tot aan de steunlijn van 1,60 NZD zou voor wat afkoeling kunnen zorgen.

EUR/CAD (1,36 CAD voor 1 EUR)



- De CAD volgde om evidente redenen de koersbeweging van de USD en bereikte een nieuwe top op 1,33 CAD voor 1 EUR.
- Dat het beeld van de technische indicatoren zeer sterk overeenkomt met dat van de dollar zal niemand verbazen. Wat ook nog opvalt, is dat de CAD sterk blijft noteren op het ogenblik dat de grondstoffenprijzen naar beneden tuimelen. Canada exporteert heel wat industriële grondstoffen maar ook heel wat landbouwgrondstoffen die de laatste tijd heel wat van hun waarde verloren. Kortom, een visie op deze munt moet eerst en vooral door de evolutie van de USD gevormd worden.
- 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. Een daling richting 1,46 CAD is een instapmoment in deze munt.

EUR/ZAR (13,01 ZAR voor 1 EUR)



- De ZAR kon de afgelopen weken nog verder terrein winnen t.o.v. de euro. We gaan er nog steeds vanuit dat de stijging van deze munt slechts een tijdelijke opwaartse correctie is. Immers, sinds begin 2013 heeft de ZAR heel wat van zijn waarde verloren t.o.v. de euro.
- We blijven daarom de huidige stijging van de ZAR vooral als een tijdelijke heropleving van deze munt zien. De komende weken en maanden zijn we van oordeel dat de ZAR nog een nieuwe stijging kan inzetten tot en onder 12,67 ZAR voor 1 euro kan uitkomen. Maar we zien weinig LT-potentieel in deze munt. Als de ZAR onder 14,79 ZAR tuimelt, zien we deze munt verder verzwakken tot 16 ZAR.

EUR/BRL (3,43 BRL voor 1 EUR)



- Door de malaise op politiek en economisch vlak bleef de BRL onder druk staan : de munt bereikte een nieuw dieptepunt t.o.v. de euro op 3,56 BRL voor 1 EUR.
- Niettemin presenteert deze koersdaling van de Braziliaanse munt dynamische beleggers een opportuniteit. Een negatief sentiment t.a.v. Brazilië in combinatie met de eerste signalen van negatieve divergentie met de RSI-indicator kunnen de kiemen leggen voor een tijdelijk herstel van deze munt. We houden vooral de weerstand op 3,28 BRL in de gaten. Een opwaartse doorbraak van de BRL door dit niveau is een eerste positief signaal. Koersdoel wordt dan 2,86 BRL voor 1 EUR.
- Beleggers die willen diversifiëren naar deze munt zijn dan ook aangewezen voor korte looptijden te kiezen.

EUR/TRY (2,78 TRY voor 1 EUR)



- De TRL kon de vorige weken verder herstellen t.o.v. de euro. Voor de TRY sluiten we een stijging naar 2,60 TRY voor 1 EUR niet uit maar alertheid blijft zeker geboden.
- Het is echter wel van belang dat de munt boven 3,03 TRY voor 1 EUR blijft. Als de TRY hieronder duikt, is dit een negatief signaal. Dit is niet de interessantste munt van de drie hier besproken groeilandmunten. We zouden voor een opportuniteit in dit segment eerder naar de BRL kijken.