



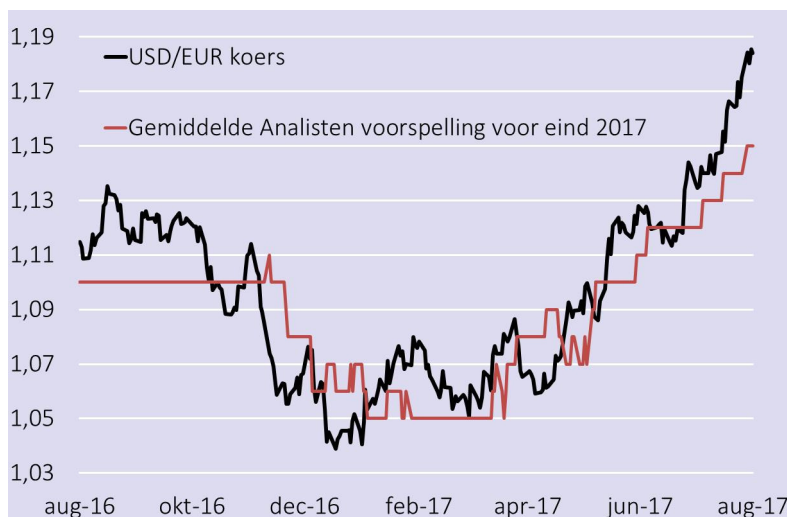
Finles Kort Nieuws—3 aug 2017

US\$ blijft zwak t.o.v. de Euro

Het blijft een hachelijke zaak: Het voorspellen van het gedrag van financiële markten. Dit geldt voor aandelen, obligaties, onroerend goed en zeker ook voor het gedrag van valuta. Tot eind maart voorspelde de gemiddelde analist een USD/EUR koers van 1,05 voor het eind van 2017. Inmiddels hebben we de 1,18 USD/EUR reeds doorkruist en hebben analisten hun eindejaarvoorspelling naarstig opgeschroefd naar 1,15 USD/EUR. Dat lijkt minder op voorspellen dan op het achter de feiten aanlopen.

Toegegeven, de plotselinge kracht van de Euro (eigenlijk beter: de plotselinge zwakte van de US\$) heeft iedereen verrast. Want waren er begin dit jaar geen grote beloften die uitgingen van de Trump plannen? Zat de Federal Reserve niet vóór de curve en de ECB erachter? Was er geen gerede angst dat de Eurozone in het licht van de opkomst van het populisme onder druk zou komen te staan? Het is allemaal wat anders gelopen. De daadkracht (en nog een groot aantal andere zaken) van Trump viel tegen. De ECB bespreekt inmiddels openlijk de mogelijkheid van een exit uit het ongekend soepele beleid en de populistische stromingen in Europa hebben de tot nu toe gehouden verkiezingen niet gewonnen.

Toch is uit de tweede kwartaalcijfers gebleken dat het Amerikaanse bedrijfsleven iets harder groeit dan het Europese bedrijfsleven. Deze trend wordt voor het derde kwartaal door de zwakkere US\$ eerder geholpen dan tegenge-



van Europa. Het valt dus te bezien of de huidige verzwakking van de US\$ doorzet. Het zal interessant zijn, om als deze trend draait, te bezien of analisten er wel op tijd bij zijn.