

FX-vooruitzichten en het Midden-Oostenconflict

- **Het conflict in het Midden-Oosten heeft de geopolitieke risico's verhoogd en de aanvoer van olie en gas verstoord.**
- **Omdat olie- en gasprijzen duurder worden denken financiële markten dat de inflatie zal toenemen**
- **Dit kan zorgen voor een verandering in beleid van centrale banken**
- **De Amerikaanse dollar en de Canadese dollar hebben beter gepresteerd.**
- **De euro is verzwakt ten opzichte van energie-exporteurs en de yen.**
- **Belangrijke steunniveaus voor EUR/USD zijn 1,15 en 1,14.**



Georgette Boele
Senior FX Strategist
georgette.boele@nl.abnamro.com

Inleiding

Over het weekend voerden de VS en Israël luchtaanvallen uit op Iran. Iran reageerde met aanvallen in de hele regio en de scheepvaart door de Straat van Hormuz kwam vrijwel tot stilstand. De militaire escalatie in het Midden-Oosten betekent opnieuw een toename van geopolitieke risico's voor de economie en financiële markten. De belangrijkste transmissiekanalen zijn verstoringen van de energievoorziening en toenemende onzekerheid. Omdat er veel onzekerheid is over wat er nu gaat gebeuren, proberen we wat meer inzicht te geven in de ontwikkelingen op de valutamarkten en de vooruitzichten.

Drijvende krachten achter recente bewegingen op de valutamarkten

In onze eerdere FX Weekly-updates hebben we uitgelegd dat beleggers vaak winst nemen op hun posities als het sentiment op de financiële markten verandert. Financiële markten proberen zich ook aan te passen aan de nieuwe werkelijkheid. De hogere olieprijs hebben ervoor gezorgd dat men meer inflatie verwacht. Hierdoor zijn de rentes op Amerikaanse en Duitse staatsobligaties gestegen. De volatiliteit op de aandelenmarkt (de VIX) is toegenomen (maar het niveau geeft nog geen paniek aan), en de aandelenmarkten zijn gedaald. De Amerikaanse dollar is over de hele linie sterker geworden, terwijl de euro juist is verzwakt, vooral ten opzichte van de Amerikaanse dollar, Canadese dollar, Australische dollar en Japanse yen.

Wij denken dat verwachtingen van hogere inflatie en minder renteverlagingen door de Amerikaanse centrale bank de dollar sterker hebben gemaakt. De euro heeft waarde verloren ten opzichte van valuta's van landen die olie en gas exporteren, omdat deze landen waarschijnlijk profiteren van hogere olie- en gasprijzen. De Noorse kroon steeg gisteren maar verloor vandaag weer terrein.

De euro is ook verzwakt ten opzichte van de yen, omdat beleggers een deel van hun eerder gekochte euro's hebben verkocht. De linker grafiek op de volgende pagina laat zien dat speculanten tot afgelopen dinsdag grote netto-*long* posities in euro's aanhielden.

Na de Amerikaanse dollar en Canadese dollar presteerde de yen goed. Waarom verzwakte de yen ten opzichte van de Amerikaanse dollar en Canadese dollar? De VS en Canada liggen ver van het conflict in het Midden-Oosten en produceren beide energie, waardoor ze minder kwetsbaar zijn voor verstoring in de aanvoer van olie en gas aanbod. Japan daarentegen is sterk afhankelijk van energie-import en is daardoor kwetsbaarder.

Valutavoruitzichten te midden van het conflict in het Midden-Oosten

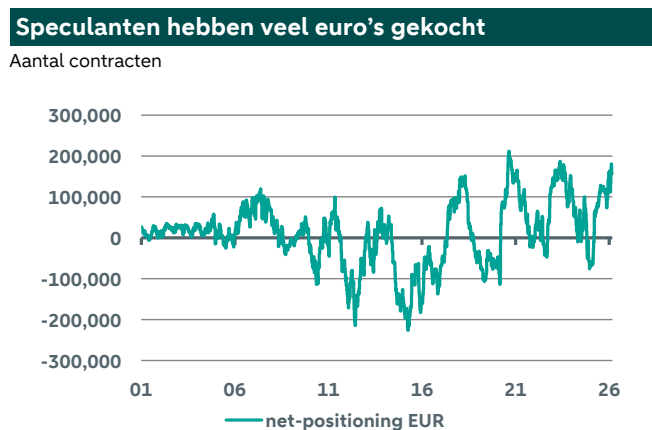
Beleggers lijken te denken dat de VS en Canada het minst worden getroffen door de huidige crisis. Dit denkpatroon kan voorlopig aanhouden. Voor EUR/USD zijn de belangrijke niveaus om in de gaten te houden 1,15 en daaronder 1,14. EUR/USD staat nu onder het niveau van de langetermijntrend (1,1670). Dit zou kunnen betekenen dat de langetermijntrend

is veranderd. Een ander valutapaar om in de gaten te houden is EUR/JPY. Beleggers hadden veel EUR/JPY gekocht, wat EUR/USD heeft geholpen. Als beleggers EUR/JPY weer gaan verkopen, kan EUR/USD verder dalen.

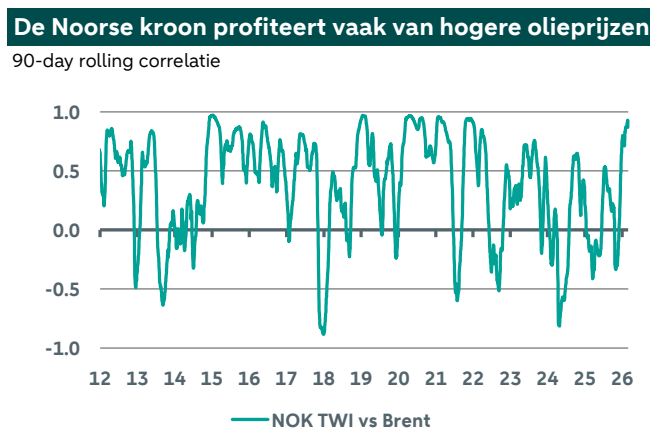
Maar de situatie kan snel veranderen. Wat er hierna gebeurt op de valutamarkten hangt sterk af van hoe het conflict in het Midden-Oosten zich ontwikkelt. Er zijn drie mogelijke uitkomsten voor de valutamarkten. Ten eerste: het huidige denkpatroon blijft aanhouden, waarbij de Amerikaanse dollar de voorkeur krijgt en de euro onder druk blijft staan, doordat speculanten verder winst nemen op de euro. Ten tweede kunnen beleggers Amerikaanse activa en de dollar helemaal vermijden vanwege de betrokkenheid van de VS bij het conflict. Ten derde, als het beleggerssentiment verder verslechtert of de markten in paniek raken, kunnen beleggers hun geld verplaatsen naar veilige activa zoals Amerikaanse staatsobligaties, Duitse staatsobligaties (Bunds), Amerikaanse dollar, Japanse yen en in mindere mate de Zwitserse frank. De eerste vier worden geprefereerd omdat deze markten zeer liquide zijn. De Zwitserse frank wordt gezien als een lokale veilige valuta, maar is niet zo makkelijk te verhandelen als de dollar of yen, en de Zwitserse centrale bank zal waarschijnlijk ingrijpen om te voorkomen dat de frank te sterk wordt.

Om tekenen van verslechterend sentiment op de valutamarkten te herkennen, is het belangrijk om in de gaten te houden of energiegevoelige valuta's (zoals de Canadese dollar en Noorse kroon) beginnen te dalen – zelfs ten opzichte van de euro – wanneer olie- en gasprijzen stijgen. Zo'n ontwikkeling zou aangeven dat beleggers liquiditeit boven alles verkiezen. Een ander signaal is dat rendementen op Amerikaanse en Duitse staatsobligaties dalen terwijl de dollar en de yen over de hele linie stijgen.

Voor nu houden we vast aan onze prognoses en verwachten we dat de dollar tijdens onze prognoseperiode zal verzwakken ten opzichte van andere valuta.



Bron: Bloomberg



Bron: Bloomberg, ABN AMRO Economic Bureau

ABN AMRO valutaramingen

	03-Mar	Q1 2026	Q2 2026	Q3 2026	Q4 2026	Q1 2027	Q2 2027	Q3 2027	Q4 2027
EUR/USD	1.1610	1.17	1.20	1.22	1.25	1.26	1.27	1.29	1.30
USD/JPY	157.68	158	155	153	150	148	146	144	142
EUR/JPY	183.07	185	186	187	188	186	185	186	185
GBP/USD	1.3320	1.32	1.34	1.36	1.40	1.41	1.42	1.43	1.45
EUR/GBP	0.8717	0.89	0.90	0.90	0.89	0.89	0.89	0.90	0.90
USD/CHF	0.7851	0.80	0.79	0.78	0.77	0.76	0.76	0.75	0.75
EUR/CHF	0.9115	0.94	0.95	0.95	0.96	0.96	0.96	0.97	0.97
AUD/USD	0.7033	0.70	0.72	0.74	0.75	0.75	0.76	0.76	0.76
EUR/AUD	1.6507	1.67	1.67	1.65	1.67	1.68	1.67	1.70	1.71
NZD/USD	0.5897	0.57	0.57	0.58	0.58	0.59	0.59	0.60	0.60
EUR/NZD	1.9687	2.05	2.11	2.10	2.16	2.14	2.15	2.15	2.17
USD/CAD	1.3693	1.39	1.38	1.37	1.36	1.35	1.34	1.33	1.32
EUR/CAD	1.5897	1.63	1.66	1.67	1.70	1.70	1.70	1.72	1.72
USD/SEK	9.2526	9.15	8.92	8.77	8.56	8.49	8.35	8.22	8.08
EUR/SEK	10.7428	10.70	10.70	10.70	10.70	10.70	10.60	10.60	10.50
EUR/NOK	11.2577	11.20	11.00	11.00	10.80	10.70	10.60	10.50	10.50
USD/NOK	9.6967	9.57	9.17	9.02	8.64	8.49	8.35	8.14	8.08
EUR/DKK	7.4704	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45
USD/CNY	6.91	6.90	6.85	6.80	6.80	6.75	6.75	6.70	6.70
EUR/CNY	8.02	8.07	8.22	8.30	8.50	8.51	8.57	8.64	8.71
EUR/PLN	4.2820	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25
USD/BRL	5.2505	5.35	5.30	5.30	5.25	5.25	5.25	5.20	5.00
EUR/BRL	6.10	6.26	6.36	6.47	6.56	6.62	6.67	6.71	6.50

Bron: ABN AMRO Economisch Bureau

DISCLAIMER

Dit document is samengesteld door ABN AMRO. Het heeft uitsluitend als doel om financiële en algemene informatie te verstrekken over de economie. ABN AMRO behoudt zich alle rechten voor met betrekking tot de informatie in het document en het document wordt uitsluitend aan u verstrekt voor uw informatie. Het is niet toegestaan dit document (geheel of deels) te kopiëren, distribueren, door te geven aan een derde of om het voor enig ander doel te gebruiken dan hierboven bedoeld. Dit document is informatief bedoeld en vormt geen aanbieding van effecten aan het publiek, of een uitnodiging om een aanbod te doen. U mag niet om welke reden dan ook vertrouwen op de informatie, meningen, beramingen, en aannames in dit document noch dat het compleet, accuraat of juist is. Er wordt geen garantie gegeven, uitdrukkelijk of stilzwijgend, door of uit naam van ABN AMRO, haar directeuren, functionarissen, vertegenwoordigers, gelieerde partijen, groepsmaatschappijen of werknemers met betrekking tot de juistheid of volledigheid van de informatie in dit document, en geen enkele aansprakelijkheid wordt geaccepteerd voor enig verlies als direct of indirect gevolg van het gebruik van deze informatie. De opvattingen en meningen opgenomen hierin kunnen op enig moment aan verandering onderhevig zijn en ABN AMRO heeft geen enkele verplichting om de informatie in dit document na de datum hiervan te herzien. Voordat u in enig product van ABN AMRO investeert, dient u zich te informeren over de verschillende financiële en andere risico's, alsmede mogelijke beperkingen voor u en uw investeringen als gevolg van toepasselijke wetgeving en regels. Indien u, na lezing van dit document, overweegt een investering te doen in een product, raadt ABN AMRO aan om een dergelijke investering met uw relatie manager of persoonlijke adviseur te bespreken om nader te bezien of het relevante product – met inachtneming van alle mogelijke risico's – past bij uw investeringen. De waarde van beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garanties voor de toekomst. ABN AMRO behoudt zich het recht voor wijzigingen in dit materiaal aan te brengen. Alle rechten voorbehouden. © Copyright 2025 ABN AMRO Bank N.V. and affiliated companies ("ABN AMRO")

© Copyright 2026 ABN AMRO Bank N.V. en gelieerde bedrijven ("ABN AMRO")