

Centrale banken in de schijnwerpers

- **Licht herstel in de koers van de dollar**
- **Bank of England verlaagt de bankrente met 25 basispunten**
- **Lagere rente in Polen en hogere rente in Brazilië**
- **Riksbank en Norges Bank houden monetair beleid ongewijzigd**

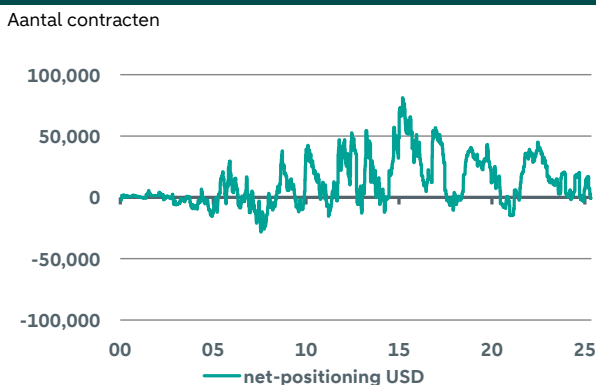


Georgette Boele
FX Strategist
georgette.boele@nl.abnamro.com

Enig herstel van de dollar

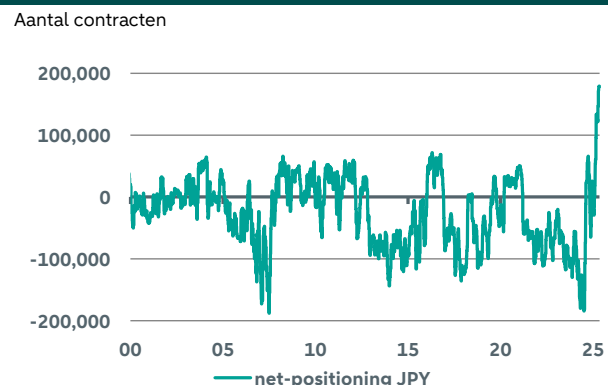
Gisteren heeft de Fed, zoals algemeen verwacht, het monetaire beleid ongewijzigd gelaten en de bovengrens van het officiële rentetarief van de Fed op 4,5% gehandhaafd. Deze boodschap strookt met ons huidige basisscenario, waarin we ervan uitgaan dat de Fed een afwachtende houding zal aannemen totdat het totale effect van de invoerheffingen duidelijk wordt. Na het besluit won de dollar over de hele linie wat terrein terug. De EUR/USD staat nu dicht bij 1,13 en de USD/JPY dicht bij 145. In onze FX Weekly van 25 april gaven we al aan dat een herstel van de dollar op komst was. Dit lijkt nu te gebeuren, aangezien het meeste negatieve nieuws over de VS al in de dollar was ingeprijsd en de renteversillen weer een belangrijke rol spelen. Het herstel van de dollar zou kunnen doorzetten tot 150 in USD/JPY, 1,2850 in GBP/USD en 1,08 in EUR/USD. Dit herstel zal echter waarschijnlijk geen verandering brengen in de langetermijntrend van de dollar, dus we verwachten dat beleggers de dollar zullen verkopen bij een stijging.

Posities speculanten in Amerikaanse dollar



Bron: Bloomberg, ABN AMRO Economisch Bureau

Posities speculanten in Japanse yen



Source: Bloomberg, ABN AMRO Economisch Bureau

Bank of England verlaagt de basisrente met 25 basispunten

De Bank of England heeft de basisrente zoals algemeen verwacht met 25 basispunten verlaagd tot 4,25% (zie [hier](#) voor meer informatie), maar de stemming was niet eensgezind. Als gevolg daarvan ontstond er volatiliteit in het Britse pond na de bekendmaking. Zoals we in onze FX Weekly van vorige week al aangaven, verwachten wij dat het pond zal verzwakken ten opzichte van de dollar, maar iets beter zal presteren ten opzichte van de euro. Wij denken dat het risico groot is dat de renteversillen op korte termijn weer de overhand krijgen, wat zal leiden tot een herstel van de dollar en enige zwakte van de EUR/GBP. Bovendien verwachten wij voor 2025 een zwakke economie in de eurozone. Wij denken dat de

langetermijntrend voor GBP/USD positief zal blijven. In 2026 voorzien wij een sterkere eurozone economie, wat de euro ten opzichte van het Britse pond zal versterken, terwijl de dollar in het algemeen kan verzwakken.

Lagere rente in Polen en hogere rente in Brazilië

Gisteren heeft de centrale bank van Polen de beleidsrente met 50 basispunten verlaagd tot 5,25%. Deze beslissing werd ingegeven door de lagere huidige en verwachte inflatie, de afnemende loongroei en zwakkere cijfers over de economische activiteit. De valutamarkten hadden deze uitkomst al verwacht en de munt bleef vrijwel onveranderd.

De centrale bank van Brazilië heeft de beleidsrente met 50 basispunten verhoogd tot 14,75% en heeft aangegeven dat ze voorlopig een pauze inlast, omdat ze eerst het cumulatieve effect van eerdere verhogingen wil afwachten. Ze gaf ook aan dat de cyclus van renteverhogingen zich in een vergevorderd stadium bevindt. Dit was algemeen verwacht. De real is dit jaar met meer dan 6% gestegen, maar er staat wat winstneming op stapel, vooral als de dollar zich op korte termijn blijft herstellen.

Riksbank en Norges Bank houden monetair beleid ongewijzigd

Vandaag heeft de Riksbank het monetair beleid zoals verwacht ongewijzigd gelaten op 2,25%. De centrale bank is van mening dat het monetair beleid momenteel evenwichtig is en dat het verstandig is om meer informatie af te wachten om een duidelijker beeld van de vooruitzichten te krijgen. Als de inflatie zou dalen, zou het monetair beleid in de toekomst kunnen worden versoepeld. Wij verwachten dit jaar een lichte versoepeling van het monetaire beleid, in lijn met de marktconsensus, maar wij verwachten meer monetaire versoepeling in de eurozone. Daarom verwachten wij een lichte stijging van de Zweedse kroon ten opzichte van de euro.

Ook de Norges Bank heeft vandaag de beleidsrente ongewijzigd gelaten op 4,5%. De Norges Bank heeft tot taak de inflatie laag en stabiel te houden. De doelstelling is een inflatie van ongeveer 2% op termijn. Ze hebben ook de opdracht om de werkgelegenheid zo hoog mogelijk te houden en de economische stabiliteit te bevorderen. De centrale bank heeft aangegeven dat de beleidsrente in de loop van 2025 waarschijnlijk zal worden verlaagd. Wij verwachten dat Noorwegen het monetaire beleid slechts licht zal versoepelen (in lijn met de marktverwachtingen), in tegenstelling tot de aanzienlijke versoepeling in de eurozone. Deze trends en een zekere stabilisatie van de olieprijs dit jaar zouden de Noorse kroon moeten ondersteunen.

ABN AMRO valutaramingen

	08-May	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025	Q1 2026	Q2 2026	Q3 2026	Q4 2026
EUR/USD	1.1300	1.09	1.08	1.08	1.10	1.12	1.14	1.15
USD/JPY	144.70	146	145	145	144	143	142	140
EUR/JPY	163.52	159	157	157	158	160	162	161
GBP/USD	1.3322	1.30	1.29	1.29	1.29	1.29	1.31	1.32
EUR/GBP	0.8482	0.84	0.84	0.84	0.85	0.87	0.87	0.87
USD/CHF	0.8245	0.86	0.87	0.87	0.85	0.84	0.83	0.83
EUR/CHF	0.9317	0.94	0.94	0.94	0.94	0.94	0.95	0.95
AUD/USD	0.6419	0.60	0.59	0.58	0.59	0.60	0.61	0.62
EUR/AUD	1.7605	1.82	1.83	1.86	1.86	1.87	1.87	1.85
NZD/USD	0.5931	0.55	0.54	0.54	0.55	0.55	0.56	0.57
EUR/NZD	1.9054	1.98	2.00	2.00	2.00	2.04	2.04	2.02
USD/CAD	1.3885	1.43	1.45	1.47	1.46	1.45	1.44	1.42
EUR/CAD	1.5689	1.56	1.57	1.59	1.61	1.62	1.64	1.63
USD/SEK	9.6477	10.00	10.09	10.05	9.82	9.55	9.39	9.22
EUR/SEK	10.9025	10.90	10.90	10.85	10.80	10.70	10.70	10.60
EUR/NOK	11.7008	11.90	11.90	11.80	11.70	11.60	11.50	11.50
USD/NOK	10.3543	10.92	11.02	10.93	10.64	10.36	10.09	10.00
EUR/DKK	7.4602	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45
USD/CNY	7.24	7.50	7.65	7.80	7.75	7.70	7.65	7.60
EUR/CNY	8.18	8.18	8.26	8.42	8.53	8.62	8.72	8.74
EUR/PLN	4.2686	4.25	4.20	4.20	4.15	4.15	4.10	4.10
USD/BRL	5.7029	5.90	6.00	6.00	5.90	5.80	5.70	5.60

Bron: ABN AMRO Economisch Bureau

DISCLAIMER

Dit document is opgesteld door ABN AMRO. Het is uitsluitend bedoeld om financiële en algemene informatie over economie te verstrekken. De informatie in dit document is strikt vertrouwelijk en wordt u uitsluitend ter informatie verstrekt. Het mag niet (geheel of gedeeltelijk) worden gereproduceerd, gedistribueerd of doorgegeven aan derden of worden gebruikt voor andere doeleinden dan hierboven vermeld. Dit document is informatief van aard en vormt geen aanbod van effecten aan het publiek, noch een uitnodiging tot het doen van een dergelijk aanbod.

Er mag voor geen enkel doel worden vertrouwd op de informatie, meningen, voorspellingen en veronderstellingen in het document of op de volledigheid, nauwkeurigheid of billijkheid ervan. Er wordt door of namens ABN AMRO, haar directeuren, functionarissen, agenten, gelieerde ondernemingen, groepsmaatschappijen of werknemers geen enkele expliciete of impliciete garantie gegeven met betrekking tot de juistheid of volledigheid van de informatie in dit document en er wordt geen aansprakelijkheid aanvaard voor enig verlies dat direct of indirect voortvloeit uit het gebruik van dergelijke informatie. De opvattingen en meningen in dit document kunnen op enig moment wijzigen en ABN AMRO is niet verplicht om de informatie in dit document na de datum van dit document te actualiseren.

Voordat u in een product van ABN AMRO Bank N.V. belegt, dient u informatie in te winnen over de verschillende financiële en andere risico's en mogelijke beperkingen waarmee u en uw beleggingsactiviteiten te maken kunnen krijgen op grond van toepasselijke wet- en regelgeving. Als u na het lezen van dit document overweegt om in een product te beleggen, wordt u geadviseerd om een dergelijke belegging te bespreken met uw relatiebeheerder of persoonlijke adviseur en na te gaan of het betreffende product - gezien de risico's - past binnen uw beleggingsactiviteiten. De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. ABN AMRO behoudt zich het recht voor om wijzigingen aan te brengen in dit materiaal.

© Copyright 2025 ABN AMRO Bank N.V. en gelieerde bedrijven ("ABN AMRO")