

Nieuwe Fed-visie maar EUR/USD raming ongewijzigd

- **We hebben onze visie op de Fed bijgesteld en verwachten nu dat de Fed zowel tijdens de vergadering in oktober als tijdens die in december de rente zal verlagen, en in 2026 nog eens met 75 basispunten**
- **Maar we hebben onze EUR/USD-prognose voor het einde van 2025 ongewijzigd gelaten op 1,15**
- **De redenen waarom de dollar niet verder daalt, spelen nog steeds een rol**
- **EUR/USD blijft naar verwachting de rest van dit jaar binnen een bandbreedte van 1,15-1,20**



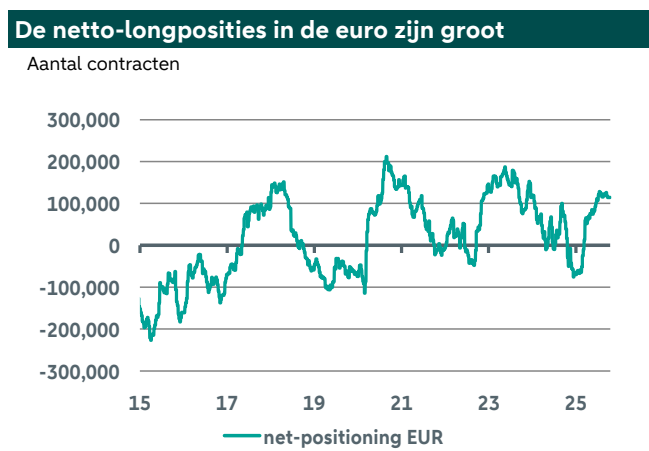
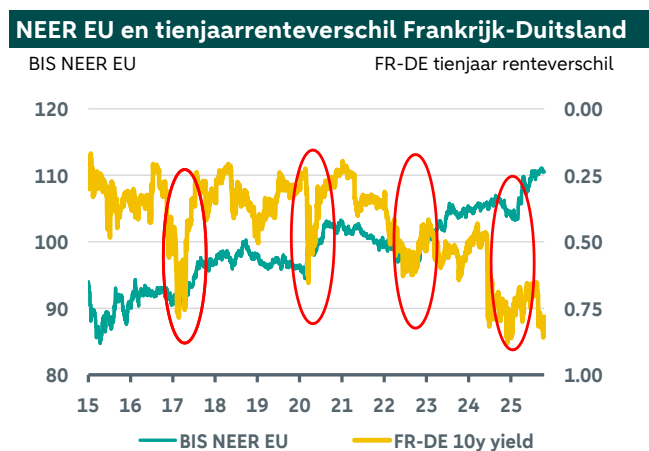
Georgette Boele
Senior FX Strategist
georgette.boele@nl.abnamro.com

Verandering van Fed-visie...

Vorige week gaven we aan dat de daling van de Amerikaanse dollar was gestopt. De opmerkingen van Fed-voorzitter Powell eerder deze week hebben echter gezorgd op een lichte neerwaartse druk op de dollar. Als gevolg daarvan staat de EUR/USD weer boven 1,16. Naar aanleiding van de opmerkingen van Fed-voorzitter Powell hebben we onze visie op de Fed bijgesteld (zie [hier](#) voor meer informatie). We verwachten nu dat de Fed zowel tijdens de vergadering in oktober als in december de rente zal verlagen, en volgend jaar nog eens met 75 basispunten, met een kwartaaltempo van 25 basispunten, waardoor de uiteindelijke bovengrens van de Fed-fundsrente in september 2026 op 3,00% uitkomt. Hierdoor wordt de versoepeling naar voren gehaald en wordt de *terminal* rente iets eerder bereikt.

...maar we laten onze raming voor EUR/USD voor eind 2025 ongewijzigd

Heeft deze verandering in de Fed-visie invloed op onze ramingen voor EUR/USD? We hebben besloten onze EUR/USD-prognoses voor eind 2025 ongewijzigd te laten op 1,15 om de volgende redenen. Ten eerste is onze Fed-visie in lijn met marktconsensus. Ook voor de ECB liggen we dicht bij de marktconsensus.



Ten tweede spelen de factoren die ervoor zorgen dat de Amerikaanse dollar niet verder zakt nog steeds een rol. Om te beginnen blijven beleggers positief over de ontwikkelingen dat de VS voorop loopt in de wereldwijde opkomst van kunstmatige intelligentie (AI) en digitale assets. Bovendien hebben politieke en fiscale zorgen in Frankrijk de euro onder druk gezet. Wanneer bijvoorbeeld het verschil tussen de rendementen op Franse en Duitse staatsobligaties groter wordt, daalt

vaak de euro (zie bovenstaande grafiek links, grote verschil is lager in de grafiek). Hoewel deze trend dit jaar minder duidelijk is geweest vanwege andere factoren, heeft de onzekerheid in Frankrijk waarschijnlijk negatief doorgewerkt op de euro. Bovendien heeft de speculatieve gemeenschap een bescheiden shortpositie in de Amerikaanse dollar en grote netto longposities in de euro en de yen (zie grafiek rechtsboven). Zij aarzelen echter om deze posities verder uit te breiden, deels vanwege hoe de prijsgrafiek eruit ziet.

Rekening houdend met al deze factoren handhaven we onze EUR/USD-prognose voor het einde van het jaar op 1.15. We verwachten dat de EUR/USD de rest van het jaar binnen de bandbreedte van 1,15 en 1,20 zal blijven.

Onze valutaprognoses						
	15-Oct	Q4 2025	Q1 2026	Q2 2026	Q3 2026	Q4 2026
EUR/USD	1.1623	1.15	1.17	1.20	1.22	1.25
USD/JPY	151.60	148	145	142	140	136
EUR/JPY	176.20	170	170	170	171	170
GBP/USD	1.3348	1.36	1.37	1.38	1.40	1.42
EUR/GBP	0.8707	0.85	0.85	0.87	0.87	0.88
USD/CHF	0.8001	0.82	0.80	0.78	0.78	0.76
EUR/CHF	0.9300	0.94	0.94	0.94	0.95	0.95
AUD/USD	0.6513	0.68	0.69	0.70	0.71	0.72
EUR/AUD	1.7845	1.69	1.70	1.71	1.72	1.74
NZD/USD	0.5720	0.62	0.63	0.64	0.65	0.66
EUR/NZD	2.0318	1.85	1.86	1.88	1.88	1.89
USD/CAD	1.4046	1.34	1.32	1.30	1.28	1.26
EUR/CAD	1.6325	1.54	1.54	1.56	1.56	1.58
USD/SEK	9.4780	9.57	9.40	9.17	9.02	8.80
EUR/SEK	11.0159	11.00	11.00	11.00	11.00	11.00
EUR/NOK	11.7232	11.80	11.70	11.60	11.50	11.50
USD/NOK	10.0863	10.26	10.00	9.67	9.43	9.20
EUR/DKK	7.4685	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45
USD/CNY	7.13	7.00	6.90	6.85	6.80	6.80
EUR/CNY	8.28	8.05	8.07	8.22	8.30	8.50
EUR/PLN	4.2565	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25
USD/BRL	5.4662	5.40	5.40	5.40	5.40	5.40

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 verklaring of garantie, expliciet of impliciet, 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 elk moment veranderen en ABN AMRO is niet verplicht om de informatie in dit document na de datum van dit document te actualiseren.

Voordat u belegt in een product van ABN AMRO Bank N.V. dient u informatie in te winnen over 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")