

ECB rentebesluit steunt de euro

- **Het besluit van de ECB en de persconferentie daarna ondersteunen de euro**
- **De neerwaartse trend van de USD/JPY verliest aan kracht**
- **Meer beleidsonzekerheid voor de Poolse złoty**



Georgette Boele

FX Strategist

georgette.boele@nl.abnamro.com

ECB rentebesluit steunt de euro

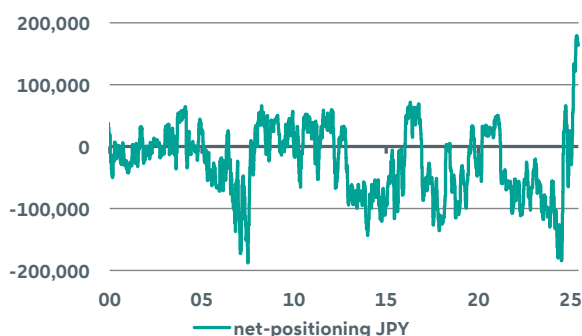
Voorafgaand aan de ECB-vergadering bleef de EUR/USD dicht bij het niveau van 1,14, maar de opwaartse druk nam enigszins toe. Gisteren heeft de ECB, zoals algemeen verwacht, de beleidsrente met 25 basispunten verlaagd en nieuwe macro-economische prognoses gepubliceerd (zie [hier](#) voor meer informatie). Het commentaar in de persconferentie suggereerde dat de ECB van mening is dat het einde van zijn renteverlagingscyclus in zicht is, hoewel wij van mening blijven dat een verdere versoepeling waarschijnlijk is. Na het besluit zijn de verwachtingen over toekomstige renteverlagingen bijgesteld. Er worden nu minder renteverlagingen ingeprijsd dan voorheen, waardoor de rente op tienjaars staatsobligaties en de koers van de euro zijn gestegen. We handhaven onze eindejaarsprognose van 1,15 voor eind 2025. Dit is gebaseerd op onze visie dat we aan het begin staan van een trend van dollarzwakte als gevolg van een minder gunstige Amerikaanse groei-inflatiemix, sterk verslechterende overheidsfinanciën en algemene bezorgdheid onder beleggers over de richting van het beleid van de regering.

Neerwaartse trend USD/JPY verloor aan kracht

De uitverkoop van USD/JPY heeft momentum verloren, omdat de financiële markten wachten op nieuwe informatie. Dit staat in contrast met de opwaartse druk die zich opbouwt bij EUR/USD (zie hierboven) en GBP/USD. De verschillen in tienjaarsrente (nominaal en reëel) tussen de VS en Japan geven aan dat USD/JPY zich op het verwachte niveau bevindt (zie grafiek rechtsonder). Bovendien hebben speculanten veel yen gekocht en daardoor een ongekend grote netto longpositie in yen. Die is qua omvang vergelijkbaar met de grootste netto shortposities (zie grafiek links). Dit wijst erop dat USD/JPY aanzienlijk zou kunnen stijgen, mocht het sentiment ten aanzien van de Amerikaanse dollar ten opzichte van de yen om wat voor reden dan ook tijdelijk verbeteren.

Speculanten hebben veel yen gekocht

Aantal contracten

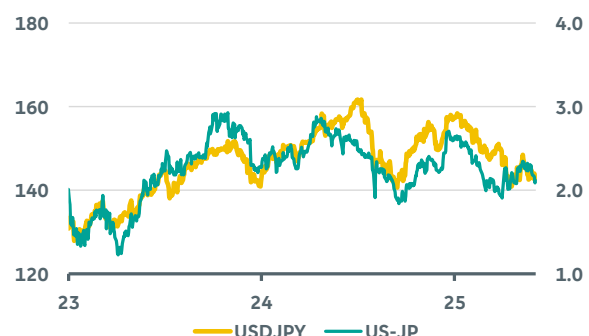


Bron: Bloomberg

USD/JPY en tienjaars rentevershil zijn in lijn

USD/JPY

Reële rentevershil in %



Source: Bloomberg

Beleidsonzekerheid tempert opwaartse potentie Poolse zloty

Afgelopen weekend heeft de conservatieve kandidaat de presidentsverkiezingen in Polen gewonnen. Dit zou de hervormingsagenda van premier Donald Tusk kunnen bemoeilijken. Als gevolg daarvan zal er meer beleidsonzekerheid ontstaan. Dit kan een negatief effect hebben op de Poolse munt. Ondertussen blijven de betere prestaties van de Poolse economie in vergelijking met de economie van de eurozone en de relatief hoge rente de munt ondersteunen. De Poolse economie is inderdaad relatief sterk en de bbp-groei (3,2% j-o-j in het eerste kwartaal van 2025) werd positief beïnvloed door een stijging van de binnenlandse vraag. Bovendien daalde de inflatie in mei (van 4,3% naar 4,1%) als gevolg van lagere brandstofprijzen. Sinds 2004 is het monetaire beleid gericht op het handhaven van de inflatie (CPI) op 2,5% met een symmetrische bandbreedte van +/-1 procentpunt op middellange termijn. De inflatie ligt dus nog steeds boven de doelstelling. De centrale bank is afhankelijk van binnenkomende cijfers over de economie en liet de beleidsrente deze week ongewijzigd op 5,25%. Kortom, de beleidsonzekerheid kan negatief doorwerken op de zloty, maar de sterkere economische groei en de positieve renteversillen zijn ondersteunend.

ABN AMRO valutaramingen								
	05-Jun	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025	Q1 2026	Q2 2026	Q3 2026	Q4 2026
EUR/USD	1.1426	1.14	1.15	1.15	1.17	1.20	1.22	1.25
USD/JPY	143.15	142	141	140	136	134	132	130
EUR/JPY	163.56	162	162	161	159	161	161	163
GBP/USD	1.3578	1.35	1.36	1.36	1.37	1.38	1.40	1.42
EUR/GBP	0.8415	0.84	0.85	0.85	0.85	0.87	0.87	0.88
USD/CHF	0.8193	0.82	0.82	0.82	0.80	0.78	0.78	0.76
EUR/CHF	0.9362	0.94	0.94	0.94	0.94	0.94	0.95	0.95
AUD/USD	0.6512	0.66	0.67	0.68	0.69	0.70	0.71	0.72
EUR/AUD	1.7546	1.73	1.72	1.69	1.70	1.71	1.72	1.74
NZD/USD	0.6052	0.60	0.61	0.62	0.63	0.64	0.65	0.66
EUR/NZD	1.8880	1.90	1.89	1.85	1.86	1.88	1.88	1.89
USD/CAD	1.3656	1.36	1.35	1.34	1.32	1.30	1.28	1.26
EUR/CAD	1.5601	1.55	1.55	1.54	1.54	1.56	1.56	1.58
USD/SEK	9.5785	9.56	9.48	9.43	9.23	8.92	8.77	8.48
EUR/SEK	10.9449	10.90	10.90	10.85	10.80	10.70	10.70	10.60
EUR/NOK	11.5117	11.90	11.90	11.80	11.70	11.60	11.50	11.50
USD/NOK	10.0747	10.44	10.35	10.26	10.00	9.67	9.43	9.20
EUR/DKK	7.4595	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45
USD/CNY	7.18	7.15	7.10	7.00	6.90	6.85	6.80	6.80
EUR/CNY	8.20	8.15	8.17	8.05	8.07	8.22	8.30	8.50
EUR/PLN	4.2839	4.25	4.20	4.20	4.15	4.15	4.10	4.10
USD/BRL	5.6371	5.60	5.50	5.40	5.40	5.40	5.40	5.40
EUR/BRL	6.44	6.38	6.33	6.21	6.32	6.48	6.59	6.75

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")