

# FX Weekly

Economisch Bureau | Financial Markets Research | 26 februari 2025

## Amerikaanse dollar tijdelijk onder druk

**Georgette Boele:** Senior FX Specialist | [georgette.boele@nl.abnamro.com](mailto:georgette.boele@nl.abnamro.com)

- De Amerikaanse dollar staat onder druk sinds 13 januari
- We verwachten niet langer renteverlagingen door de Fed
- Maar we hebben onze EUR/USD-visie ongewijzigd gelaten met een eindejaarsprognose van 0,98

## Amerikaanse dollar onder druk

Na de Amerikaanse verkiezingen steeg de Amerikaanse dollar met meer dan 5%. Maar deze beweging stopte een week voor de inauguratie van Donald Trump op 20 januari. Sinds 13 januari heeft de munt een deel van zijn winst weer ingeleverd. De Amerikaanse dollarindex bewoog van een hoogste punt van 110,17 op 13 januari naar 106,45 vandaag. De dollar heeft minder goed gepresteerd dan alle belangrijke valuta's, inclusief de euro. De yen was de valuta die het meest profiteerde van de dollarzwakte (zie de FX weekly van vorige week). Waarom is de dollar verzwakt?

Ten eerste zijn de tienjaars renteversillen (nominaal en reëel) tussen de VS en Duitsland en de VS en Japan verschoven ten gunste van de euro en de yen, voornamelijk vanwege de lagere rente in de VS. De financiële markten houden nu rekening met twee renteverlagingen van 25 bps tegen het einde van het jaar, tegen slechts één op 13 januari.

Ten tweede hebben de aankondigingen en acties van de regering Trump en de onzekerheid over het toekomstige beleid negatief doorgewerkt op de dollar. De markt probeert erachter te komen wat dit allemaal betekent voor de Amerikaanse economie en de geopolitieke situatie.

Ten derde ondersteunden verwachtingen over een mogelijk einde van de oorlog in Oekraïne de euro ten opzichte van de Amerikaanse dollar.

## Vooruitzichten voor de Amerikaanse dollar

Op 17 februari veranderde onze VS econoom de Fed-visie (zie [hier](#) voor meer informatie). Hij verwacht dat de versoepelingscyclus is afgelopen. Onze Fed-visie is nu meer *hawkish* dan de markt. Heeft deze verandering in de visie van de Fed ook onze visie op EUR/USD veranderd? Kort gezegd, nee. We hebben onze prognoses gehandhaafd met een prognose van EUR/USD van 0,98 aan het einde van 2025. De redenen zijn als volgt. Sinds half januari is de Amerikaanse dollar verzwakt en EUR/USD gestegen. Als gevolg hiervan moet de dollar veel sterker worden om 0,98 te kunnen bereiken. Deze versterking is in overeenstemming met onze veranderde Fed-visie. Onze verwachte EUR/USD-zwakte richting 0,98 weerspiegelt dus onze verwachtingen voor het monetaire beleid van de Fed en de ECB.

Onze prognose voor het einde van het jaar van 0,98 is aanzienlijk lager dan de marktconsensus van 1,05. Sommige analisten zien EUR/USD eerder in het jaar onder pariteit, maar voor het einde van het jaar zijn wij een van de negatiefste. De markt is al net-short euro (niet buitensporig) en gematigd net-long US-dollar. Er is meer ruimte om posities op te bouwen, maar de valutamarkten wachten op duidelijkheid over hoe de recente ontwikkelingen uitpakken. Wij denken dat niveaus onder pariteit een langetermijnoportunititeit zijn om posities in te nemen voor een

herstel van de euro. Dit is het geval als het beleggerssentiment relatief constructief blijft. Elke periode van flink risk-off of paniek op de markt zal ertoe leiden dat beleggers de Amerikaanse dollar als meest liquide valuta zullen kopen.

## ABN AMRO valutaramingen

Verandering in rood/dikgedrukt

	26-Feb	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025	Q1 2026	Q2 2026	Q3 2026	Q4 2026
EUR/USD	1.0497	1.03	1.02	1.00	0.98	1.00	1.02	1.03	1.05
USD/JPY	149.39	152	152	154	154	153	152	151	150
EUR/JPY	156.82	157	155	154	151	153	155	156	158
GBP/USD	1.2651	1.21	1.20	1.20	1.19	1.20	1.21	1.22	1.24
EUR/GBP	0.8297	0.85	0.85	0.83	0.82	0.83	0.84	0.84	0.85
USD/CHF	0.8946	0.91	0.92	0.94	0.96	0.94	0.92	0.92	0.90
EUR/CHF	0.9391	0.94	0.94	0.94	0.94	0.94	0.94	0.95	0.95
AUD/USD	0.6336	0.63	0.62	0.61	0.60	0.62	0.62	0.63	0.64
EUR/AUD	1.6567	1.63	1.65	1.64	1.63	1.61	1.65	1.63	1.64
NZD/USD	0.5717	0.58	0.58	0.57	0.56	0.58	0.58	0.59	0.60
EUR/NZD	1.8363	1.78	1.76	1.75	1.75	1.72	1.76	1.75	1.75
USD/CAD	1.4321	1.43	1.45	1.46	1.48	1.47	1.46	1.45	1.44
EUR/CAD	1.5032	1.47	1.48	1.46	1.45	1.47	1.49	1.49	1.51
USD/SEK	10.6154	11.26	11.37	11.60	11.73	11.50	11.27	11.17	10.95
EUR/SEK	11.1429	11.60	11.60	11.60	11.50	11.50	11.50	11.50	11.50
EUR/NOK	11.6820	11.50	11.40	11.30	11.20	11.20	11.10	11.00	11.00
USD/NOK	11.1289	11.17	11.18	11.30	11.43	11.20	10.88	10.68	10.48
EUR/DKK	7.4593	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45
USD/CNY	7.26	7.50	7.60	7.70	7.80	7.75	7.70	7.65	7.60
EUR/CNY	7.62	7.73	7.75	7.70	7.64	7.75	7.85	7.88	7.98
EUR/PLN	4.1429	4.25	4.25	4.20	4.20	4.15	4.15	4.10	4.10
USD/BRL	5.7520	5.80	5.80	6.00	6.00	5.90	5.80	5.70	5.60

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 relatiemanager 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").