

Nieuwe visies op Bank of England en Britse pond

- **De Bank of England laat de beleidsrente waarschijnlijk langer ongewijzigd**
- **Vooruitzichten voor het pond neerwaarts bijgesteld, vooral ten opzichte van de euro**
- **GBP/USD gesteund door verwachte bredere zwakte van de dollar**



Bill Diviney
Senior Economist Eurozone/Head Macro
bill.diviney@nl.abnamro.com



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

Verandering in onze visie op de Bank of England...

Na de *dovish* toespraak van gouverneur Bailey afgelopen vrijdag in Reykjavik hebben wij ons basisscenario voor de Bank of England aangepast naar een langdurige pauze. Eerder verwachtten wij nog een renteverhoging in de zomer. Bailey noemde verschillende redenen waarom de Bank de rente voorlopig waarschijnlijk ongewijzigd laat. Ten eerste zijn de financiële condities aanzienlijk verkrappt: de markten zijn overgegaan van het inprijzen van renteverlagingen naar renteverhogingen, en de hypotheekrentes zijn met meer dan 1% gestegen. Alleen al dit zal de economische activiteit waarschijnlijk afremmen. Hij merkte ook op dat, hoewel de inflatieverwachtingen in het VK hoog blijven en de Bank alert moet blijven op tweederonde-effecten van de energieprijsschok die samenhangt met Iran, een zwakkere arbeidsmarkt en minder prijszettingmacht bij bedrijven erop wijzen dat deze effecten zich mogelijk niet zullen voordoen. In ieder geval zijn loonafspraken sterk seizoensgebonden, waardoor wij vóór het najaar waarschijnlijk geen duidelijk signaal zullen krijgen over tweederonde-effecten. Dat betekent dat de centrale bank later dit jaar de rente nog steeds zou kunnen verhogen als de loondruk zichtbaarder wordt, maar in ons basisscenario van een heropening van de Straat van Hormuz gedurende de zomer achten wij dit onwaarschijnlijk. In plaats daarvan verwachten wij dat de Bank of England begin 2027 weer start met renteverlagingen, zodra het effect van de energieschok begint af te nemen. Ons basisscenario gaat uit van twee renteverlagingen in 2027, waarmee de Bank Rate uitkomt op 3,25%.

... leidt tot een verandering in onze visie op het Britse pond

Zoals wij in eerdere rapporten al opmerkten, is het pond relatief veerkrachtig gebleven sinds het conflict in Iran begon. Het is slechts licht verzwakt ten opzichte van de Amerikaanse dollar en heeft beter gepresteerd dan de euro, ondanks de politieke onzekerheid in het VK. Wat betekent onze herziene visie op de Bank of England voor onze ramingen voor het Britse pond? Wij verwachten nu dat het pond zwakker zal zijn, vooral ten opzichte van de euro, dan wij eerder hadden voorzien. De belangrijkste reden is onze nieuwe visie op het beleid van de Bank of England. De markten prijzen momenteel ongeveer 50 basispunten aan renteverhogingen in voor dit jaar, terwijl geen renteverhogingen meer verwachten. Het daadwerkelijk uitblijven van renteverhogingen dit jaar, zoals we veronderstellen in onze aangepaste BoE-visie, zal waarschijnlijk op het pond drukken.

Daarnaast zullen onzekerheid en speculatie over mogelijke veranderingen in het begrotingsbeleid de volatiliteit op de markt voor Britse staatsobligaties en op de valutamarkt waarschijnlijk vergroten. Dit zou waarschijnlijk sterker worden als er een leiderschapsstrijd zou beginnen, wat ook druk op het pond kan zetten. Wij verwachten echter dat deze volatiliteit tijdelijk zal zijn. Een nieuwe regering zou waarschijnlijk snel duidelijkheid geven over haar opstelling ten aanzien van de begrotingsregels, al kan het zijn dat markten eerst een volledige begrotingscyclus moeten zien voordat de omstandigheden volledig normaliseren. Een belangrijke stabiliserende factor zou zijn als Rachel Reeves minister van Financiën blijft. Dat zou wijzen op beleidscontinuïteit en een blijvende inzet voor de begrotingsregels die de markten stabiel hebben gehouden. Meer in het algemeen denken wij niet dat nieuw beleid, zelfs als de politieke leiding verandert, de Britse overheidsfinanciën wezenlijk zal verzwakken. Nieuwe leiders zouden zelfs begrotingsverantwoordelijke maatregelen kunnen nemen, wat het pond op termijn zou ondersteunen. Wij merken ook op dat speculanten al grote netto-shortposities in het pond aanhouden.

Dat beperkt de ruimte voor een verdere opbouw van negatieve positionering. Als het beleggerssentiment verbetert, zou het pond zelfs kunnen aantrekken.

Al met al hebben wij onze raming voor het pond ten opzichte van de euro neerwaarts bijgesteld, maar wij handhaven nog steeds een bescheiden opwaartse bias voor GBP/USD. Dit weerspiegelt onze verwachting van een bredere verzwakking van de Amerikaanse dollar over onze ramingshorizon.

ABN AMRO valutaramingen									
	03-Jun	Q2 2026	Q3 2026	Q4 2026	Q1 2027	Q2 2027	Q3 2027	Q4 2027	
EUR/USD	1.1611	1.14	1.18	1.20	1.22	1.23	1.24	1.25	
USD/JPY	159.72	155	153	150	148	146	144	142	
EUR/JPY	185.46	177	181	180	181	180	179	178	
GBP/USD	1.3448	1.33	1.35	1.36	1.37	1.38	1.39	1.40	
EUR/GBP	0.8634	0.86	0.87	0.88	0.89	0.89	0.89	0.89	
USD/CHF	0.7895	0.81	0.78	0.78	0.76	0.76	0.76	0.75	
EUR/CHF	0.9167	0.92	0.92	0.93	0.93	0.94	0.94	0.94	
AUD/USD	0.7162	0.72	0.74	0.75	0.75	0.76	0.76	0.76	
EUR/AUD	1.6213	1.58	1.59	1.60	1.63	1.62	1.63	1.64	
NZD/USD	0.5898	0.57	0.58	0.58	0.59	0.59	0.60	0.60	
EUR/NZD	1.9688	2.00	2.03	2.07	2.07	2.08	2.07	2.08	
USD/CAD	1.3855	1.38	1.37	1.36	1.35	1.34	1.33	1.32	
EUR/CAD	1.6087	1.57	1.62	1.63	1.65	1.65	1.65	1.65	
USD/SEK	9.3625	9.39	9.07	8.92	8.77	8.62	8.55	8.40	
EUR/SEK	10.8713	10.70	10.70	10.70	10.70	10.60	10.60	10.50	
EUR/NOK	10.7896	11.00	11.00	10.80	10.70	10.60	10.50	10.50	
USD/NOK	9.2924	9.65	9.32	9.00	8.77	8.62	8.47	8.40	
EUR/DKK	7.4739	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	
USD/CNY	6.7734	6.85	6.80	6.80	6.75	6.75	6.70	6.70	
EUR/CNY	7.8646	7.81	8.02	8.16	8.24	8.30	8.31	8.38	
EUR/PLN	4.2423	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	
USD/BRL	5.0050	5.30	5.30	5.25	5.25	5.25	5.20	5.00	

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")

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