Economisch Bureau – Financial Markets Research – FX Weekly | 11 February 2026

Vooruitzichten voor het Britse pond

- **De dollar is opnieuw gedaald**
- **EUR/USD kan de recente top opnieuw testen; marktgedrag is dan belangrijk om in de gaten te houden.**
- **Het pond steeg in 2025 met 7% ten opzichte van de dollar, maar daalde tegenover andere belangrijke valuta's.**
- **Het pond zal naar verwachting beter presteren dan de dollar in 2026, maar de euro zal beter presteren dan het pond.**
- **Als de Britse premier Starmer zou worden afgezet, zal de volatiliteit in gilts en het Britse pond waarschijnlijk van korte duur zijn.**

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

Korte termijn dynamiek EUR/USD

Dit jaar is de waarde van de euro ten opzichte van de Amerikaanse dollar (EUR/USD) flink veranderd. Dit komt doordat beleggers zich opnieuw richten op ontwikkelingen in de Verenigde Staten en er onzekerheid heerst over de economie en de politiek. De Japanse yen heeft bovendien sterker terrein gewonnen ten opzichte van de dollar dan ten opzichte van de euro, wat de euro heeft geholpen om sterk te blijven tegenover de dollar.

Op 27 januari steeg de waarde van de euro tegenover de dollar snel naar 1,2081. Nadat bekend werd dat Kevin Warsh de nieuwe voorzitter van de Amerikaanse Federal Reserve zou worden, werd de dollar sterker en daalde EUR/USD tot net onder 1,1770 op 6 februari. Sindsdien is de dollar weer zwakker geworden.

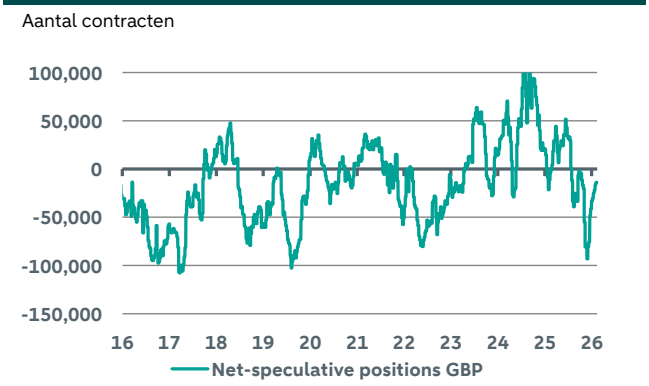
Het is mogelijk dat de koers van EUR/USD in de komende weken opnieuw probeert het eerdere hoogtepunt te bereiken. Wanneer dit gebeurt, is het belangrijk om te letten op hoe de markt reageert, vooral de markt waar opties op valuta's worden verhandeld. Als bijvoorbeeld de volatiliteit op de optiemarkt niet sterk stijgt tijdens deze test, of als de bias in de optiemarkt (meer of minder vraag naar puts of calls) maar beperkt verandert, kan dit een signaal zijn dat de stijging van EUR/USD mogelijk gaat afzwakken. In dat geval kunnen speculanten die flink hebben ingezet op een hogere euro besluiten een deel van hun posities te verkopen en te wachten op een gunstiger moment om opnieuw de euro te kopen.

Wij verwachten dat EUR/USD dit jaar nog verder zal stijgen, zoals we vorige week in onze FX Weekly al aangaven. Het kan zijn dat speculanten eerste hun posities in de euro moeten afbouwen voordat de euro zou kunnen stijgen richting het niveau van 1,25.

Speculanten hebben veel euro's gekocht

Bron: Bloomberg

... terwijl ze het Britse pond hebben verkocht



Bron: Bloomberg

Vooruitzichten voor het Britse pond

In 2025 steeg het Britse pond met 7% ten opzichte van de Amerikaanse dollar, vooral doordat de dollar zwak was. Toch presteerde het pond minder goed dan de euro, Zwitserse frank, Zweedse kroon en Noorse kroon. De zwakkere prestatie van het pond ten opzichte van deze valuta's kwam vooral door politieke onzekerheid in het Verenigd Koninkrijk, zorgen over de economische groei en inflatiemix van het land, en bezorgdheid over de overheidsbegroting. Na de bekendmaking van de begroting op 26 november begon het pond het beter te doen.

Begin dit jaar zorgde onzekerheid over de Britse politiek, vooral rond de positie van premier Keir Starmer, ervoor dat beleggers minder vertrouwen hadden in het pond. Toch denken wij dat het rentebeleid van de Bank of England ten opzichte van de ECB en de Fed en de Britse groei en inflatie mix de meest bepalende factoren zullen zijn voor de richting van het pond dit jaar.

Vorige week hield de Bank of England de rente op 3,75%, maar hun boodschap was verruimingsgezinder van toon. De Bank of England is bijna klaar met het verlagen van de rente, aangezien de inflatie nog steeds hoger is dan gewenst. Wij verwachten komend voorjaar nog een renteverlaging (waarschijnlijk tijdens de vergadering in april), en mogelijk daarna nog één, maar dat hangt af van hoe de economie zich ontwikkelt. Het is mogelijk dat de renteverlagingen stoppen bij een Bank Rate van 3,5%. Er is nog veel onzekerheid, omdat de leden van het besluitvormingscomité van de Bank of England verdeeld zijn over het wel of niet verder verlagen van de rente. De financiële markten rekenen dit jaar op bijna twee renteverlagingen, samen goed voor zo'n 44 basispunten, wat iets minder is dan onze eigen prognose. Wij denken dat de ECB de rente dit jaar ongemoeid laat (de markt houdt rekening met een verlaging van 7 basispunten), en dat de Fed de rente met 75 basispunten zal verlagen (de markt verwacht 60 basispunten aan renteverlaging). Al met al verwachten we dat het pond het dit jaar beter zal doen dan de Amerikaanse dollar, maar dat de euro het pond zal overtreffen.

Onze VK econoom verwacht dat zelfs als er een regeringswissel komt, grote bewegingen op de obligatiemarkt van korte duur zullen zijn, omdat een nieuwe leider door de druk van financiële markten geen grote veranderingen in de begrotingsregels kunnen doorvoeren. Hetzelfde geldt voor het pond; eventuele volatiliteit zal waarschijnlijk van korte duur zijn.

Onze valutaramingen

	11-Feb	Q1 2026	Q2 2026	Q3 2026	Q4 2026	Q1 2027	Q2 2027	Q3 2027	Q4 2027
EUR/USD	1.1909	1.17	1.20	1.22	1.25	1.26	1.27	1.29	1.30
USD/JPY	153.49	158	155	153	150	148	146	144	142
EUR/JPY	182.78	185	186	187	188	186	185	186	185
GBP/USD	1.3692	1.32	1.34	1.36	1.40	1.41	1.42	1.43	1.45
EUR/GBP	0.8697	0.89	0.90	0.90	0.89	0.89	0.89	0.90	0.90
USD/CHF	0.7661	0.80	0.79	0.78	0.77	0.76	0.76	0.75	0.75
EUR/CHF	0.9123	0.94	0.95	0.95	0.96	0.96	0.96	0.97	0.97
AUD/USD	0.7113	0.66	0.67	0.68	0.68	0.69	0.69	0.70	0.70
EUR/AUD	1.6742	1.77	1.79	1.79	1.84	1.83	1.84	1.84	1.86
NZD/USD	0.6064	0.57	0.57	0.58	0.58	0.59	0.59	0.60	0.60
EUR/NZD	1.9640	2.05	2.11	2.10	2.16	2.14	2.15	2.15	2.17
USD/CAD	1.3537	1.39	1.38	1.37	1.36	1.35	1.34	1.33	1.32
EUR/CAD	1.6121	1.63	1.66	1.67	1.70	1.70	1.70	1.72	1.72
USD/SEK	8.8651	9.40	9.17	8.93	8.64	8.49	8.35	8.14	7.92
EUR/SEK	10.5573	11.00	11.00	10.90	10.80	10.70	10.60	10.50	10.30
EUR/NOK	11.2694	11.70	11.60	11.50	11.50	11.40	11.30	11.20	11.00
USD/NOK	9.4629	10.00	9.67	9.43	9.20	9.05	8.90	8.68	8.46
EUR/DKK	7.4701	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45
USD/CNY	6.91	6.90	6.85	6.80	6.80	6.75	6.75	6.70	6.70
EUR/CNY	8.23	8.07	8.22	8.30	8.50	8.51	8.57	8.64	8.71
EUR/PLN	4.2152	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25
USD/BRL	5.1972	5.35	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")