

Herstel van de yen ten opzichte van de dollar

- **Na weken van zwakte herstelde de yen zich ten opzichte van de dollar dankzij de verwachting dat de BoJ op 19 december de rente zal verhogen.**
- **De centrale bank van Polen verlaagde de rente met 25 basispunten tot 4%**
- **Volgende week zijn alle ogen gericht op de BoC, de Fed, de centrale bank van Brazilië en de Zwitserse centrale bank**



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

Herstel van de Japanse yen ten opzichte van de dollar

Gewoonlijk neemt de marktliquiditeit in de laatste weken van het jaar af. Er staan echter nog belangrijke vergaderingen van centrale banken op het programma in de komende weken en de uitkomst van sommige daarvan is nogal onzeker. Deze week ging veel aandacht uit naar de Bank of Japan, die op 19 december een besluit neemt over het beleid. Uit opmerkingen van gouverneur Ueda bleek dat een renteverhoging mogelijk is. Dit heeft de Japanse yen deze week ondersteund. De markt heeft een kans van 80% op een renteverhoging van 25 basispunten tijdens deze vergadering in ingeprijsd. Als de Bank of Japan niet aan deze verwachting voldoet of als de verklaring wijst op minder of geen renteverhogingen in 2026, dan zou de yen het grootste deel van zijn recente winst ten opzichte van de dollar weer kunnen inleveren. Wij denken echter dat het vooruitzicht van omvangrijke stimuleringsmaatregelen in Japan al in de koers van de yen is verdisconteerd. Sommigen zeggen dat beleggers posities hebben ingenomen om te profiteren van de zwakte van de yen en te profiteren van renteversillen tussen Japan en de VS of de eurozone. Hoewel de speculatieve posities dit niet weerspiegelen (waarschijnlijk vanwege de sluiting van de Amerikaanse overheid), zou dit een belangrijke reden kunnen zijn voor de daling van de yen sinds oktober. Als er positief nieuws voor de yen komt, heeft de munt meer ruimte om zich te herstellen van deze ondergewaardeerde niveaus. Volgens de koopkrachtpariteit is de Japanse yen inderdaad de meest ondergewaardeerde valuta ten opzichte van de Amerikaanse dollar. Voor 2026 verwachten we een comeback van de yen. Dit komt tot uiting in onze yenprognoses.

Poolse centrale bank verlaagt de beleidsrente met 25 basispunten naar 4%

Vandaag heeft de Poolse centrale bank de beleidsrente met 25 basispunten verlaagd tot 4%. Dit werd algemeen verwacht omdat inflatie was gedaald. De Poolse economie is relatief sterk (bbp-groei van 3,7% j-o-j in het derde kwartaal van 2025). De inflatie is gedaald en ligt nu binnen de doelbandbreedte van de centrale bank. Het monetaire beleid is gericht op een inflatie (CPI) van 2,5% met een symmetrische bandbreedte van +/-1 procentpunt op middellange termijn. In 2025 heeft de centrale bank de officiële rente met 175 basispunten verlaagd, van 5,75% naar 4,00% per 3 december. De centrale bank kijkt aan hoe de economie zich verder ontwikkelt. Sinds april schommelt de koers van EUR/PLN tussen 4,2 en 4,3. Een relatief sterke economie en relatief hoge rentetarieven in Polen ondersteunen de munt, terwijl politieke onzekerheid en onzekerheid over de volgende stappen van Rusland op de munt drukken. Daarom zijn onze prognoses relatief neutraal.

Beslissingen van de centrale banken volgende week

Aanstaande dinsdag neemt de Bank of Canada een besluit over het monetaire beleid en er wordt verandering verwacht dat de beleidsrente blijft staan op 2,25%. De markt houdt ook voor 2026 rekening met geen renteverlagingen.

Woensdag beslist de Fed over het monetaire beleid. De markt gaat uit van een renteverlaging van 25 basispunten. Later op woensdag zal de centrale bank van Brazilië de beleidsrente naar verwachting op 15% houden.

Donderdag zal de Zwitserse centrale bank naar verwachting ook de rente ongewijzigd laten op 0%, omdat de inflatie ver onder de doelstelling ligt, maar zal zij herhalen dat zij bereid blijft om actief te zijn op de valutamarkten.

Onze valutaprognoses

	03-Dec	Q4 2025	Q1 2026	Q2 2026	Q3 2026	Q4 2026	Q1 2027	Q2 2027	Q3 2027	Q4 2027
EUR/USD	1.1665	1.15	1.17	1.20	1.22	1.25	1.26	1.27	1.29	1.30
USD/JPY	155.42	150	148	146	143	140	138	135	132	130
EUR/JPY	181.30	175	174	173	172	172	172	172	172	172
GBP/USD	1.3297	1.30	1.32	1.34	1.36	1.40	1.41	1.42	1.43	1.45
EUR/GBP	0.8773	0.88	0.89	0.90	0.90	0.89	0.89	0.89	0.90	0.90
USD/CHF	0.8001	0.82	0.80	0.79	0.78	0.77	0.76	0.76	0.75	0.75
EUR/CHF	0.9334	0.94	0.94	0.95	0.95	0.96	0.96	0.96	0.97	0.97
AUD/USD	0.6589	0.65	0.66	0.67	0.68	0.68	0.69	0.69	0.70	0.70
EUR/AUD	1.7705	1.77	1.77	1.79	1.79	1.84	1.83	1.84	1.84	1.86
NZD/USD	0.5750	0.56	0.57	0.57	0.58	0.58	0.59	0.59	0.60	0.60
EUR/NZD	2.0287	2.05	2.05	2.11	2.10	2.16	2.14	2.15	2.15	2.17
USD/CAD	1.3946	1.40	1.39	1.38	1.37	1.36	1.35	1.34	1.33	1.32
EUR/CAD	1.6268	1.61	1.63	1.66	1.67	1.70	1.70	1.70	1.72	1.72
USD/SEK	9.3846	9.57	9.40	9.17	8.93	8.64	8.49	8.35	8.14	7.92
EUR/SEK	10.9476	11.00	11.00	11.00	10.90	10.80	10.70	10.60	10.50	10.30
EUR/NOK	11.7562	11.80	11.70	11.60	11.50	11.50	11.40	11.30	11.20	11.00
USD/NOK	10.0777	10.26	10.00	9.67	9.43	9.20	9.05	8.90	8.68	8.46
EUR/DKK	7.4688	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45
USD/CNY	7.06	7.00	6.90	6.85	6.80	6.80	6.75	6.75	6.70	6.70
EUR/CNY	8.24	8.05	8.07	8.22	8.30	8.50	8.51	8.57	8.64	8.71
EUR/PLN	4.2294	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25
USD/BRL	5.3282	5.40	5.35	5.30	5.30	5.25	5.25	5.25	5.20	5.00

Bron: ABN AMRO Group Economics

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 2025 ABN AMRO Bank N.V. en gelieerde bedrijven ("ABN AMRO")