

Beleggers verminderen yen longs

- **Beleggers verminderen eerder gekochte yenposities in een tijd van negatief nieuws voor Japan t.a.v. Amerikaanse importheffingen**
- **EUR/JPY stuut op weerstand in de buurt van 170-175**
- **Reserve Bank of Australia heeft de beleidsrente ongewijzigd gelaten**
- **Reserve Bank of New Zealand deed hetzelfde**



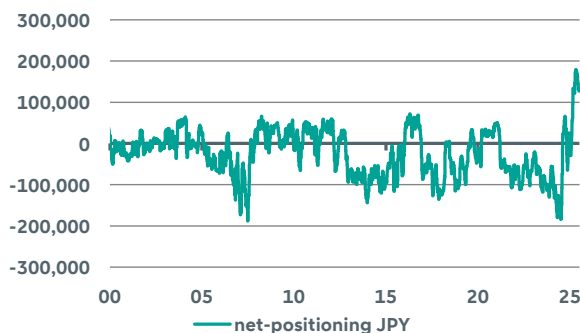
Georgette Boele
FX Strategist
georgette.boele@nl.abnamro.com

Grote posities in de yen zorgen voor weinig opwaarts potentieel

Vorige week gaven we aan dat de EUR/USD-wisselkoers alleen kon stijgen als USD/JPY zich aansloot bij de trend van waardeverlies van de dollar. We wezen er ook op dat wanneer EUR/JPY rond de 170 komt, de koers moeite heeft om veel hoger te gaan. Sindsdien is EUR/JPY verder gestegen, maar de daling in USD/JPY was van korte duur en ging snel weer omhoog. Dit suggereert dat beleggers een aantal van hun grote netto longposities in yen ten opzichte van de belangrijkste valuta's van de hand doen. Dit kwam op een moment dat nieuws over hogere Amerikaanse importheffingen bekend werd. Momenteel zijn beleggers onzeker of USD/JPY onder de steunniveaus van 142,50 en 140 zal zakken. Ze zijn echter optimistisch over de euro die EUR/JPY ondersteunt. Doordat zowel EUR/JPY als USD/JPY stegen, veranderde EUR/USD niet veel en bleef stabiel. Wij denken nog steeds dat EUR/JPY tussen 170 en 175 waarschijnlijk op zijn hoogtepunt is. Dus als USD/JPY niet opnieuw verzwakt, zou de koers EUR/USD tijdelijk kunnen dalen.

Speculanten zijn netto long yen

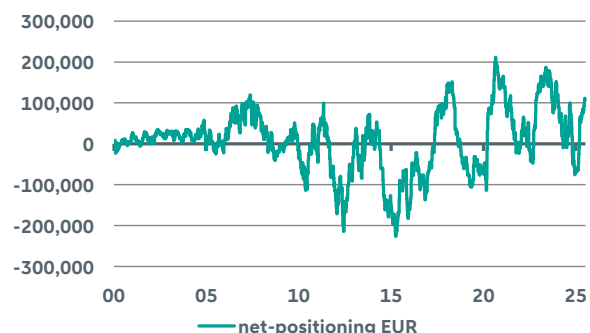
Aantal contracten



Bron: Bloomberg

Speculanten zijn ook netto long op euro

Aantal contracten



Bron: Bloomberg

Reserve Bank of Australia laat de rente verrassend ongewijzigd

De Reserve Bank of Australia (RBA) besloot om de beleidsrente ongewijzigd te laten op 3,85%, met zes stemmen voor en drie tegen. Deze beslissing verraste de financiële markten, die hadden gerekend op een renteverlaging van 25 basispunten. Hierdoor won de Australische dollar aanvankelijk aan kracht, maar dit duurde niet lang. De RBA wil wachten op meer informatie om er zeker van te zijn dat de inflatie gestaag op weg is naar 2,5%. Ze zijn voorzichtig over de toekomstverwachtingen. De financiële markten voorspellen een totale verlaging van 67 tot 98 basispunten voor de rest van het jaar, waarbij de eerstvolgende renteverlaging wordt verwacht tijdens de vergadering op 12 augustus. Het is echter mogelijk dat de centrale bank meer tijd nodig heeft om de economische situatie te beoordelen, wat kan leiden tot een nieuwe teleurstelling in augustus. Over het algemeen denken we dat de verwachtingen in de markt voor renteverlagingen van zowel de RBA als de Fed verder zijn gegaan dan we verwachten. Dit betekent dat de impact op de wisselkoers AUD/USD dit jaar neutraal zou moeten zijn.

Reserve Bank of New Zealand deed hetzelfde

Deze week besloot ook de Reserve Bank of New Zealand (RBNZ) de beleidsrente ongewijzigd te laten op 3,25%, wat de markt had verwacht. In de verklaring van de RBNZ stond dat de jaarlijkse consumentenprijsinflatie waarschijnlijk zal stijgen naar de bovengrens van hun bandbreedte van 1 tot 3% tegen het midden van 2025. Omdat er echter ongebruikte capaciteit in de economie is en de binnenlandse inflatiedruk afneemt, zal de algehele inflatie naar verwachting binnen de bandbreedte blijven en begin 2026 terugkeren naar ongeveer 2%. Als de inflatiedruk zoals verwacht blijft afnemen, is de RBNZ van plan om de Official Cash Rate verder te verlagen. De financiële markten voorspellen een totaal van 33 basispunten aan renteverlagingen voor de rest van dit jaar. Wij denken dat de Nieuw-Zeelandse dollar relatief goed zal blijven presteren.

ABN AMRO valutaramingen									
	09-Jul	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025	Q1 2026	Q2 2026	Q3 2026	Q4 2026	
EUR/USD	1.1716	1.14	1.15	1.15	1.17	1.20	1.22	1.25	
USD/JPY	146.50	142	141	140	136	134	132	130	
EUR/JPY	171.63	162	162	161	159	161	161	163	
GBP/USD	1.3611	1.35	1.36	1.36	1.37	1.38	1.40	1.42	
EUR/GBP	0.8608	0.84	0.85	0.85	0.85	0.87	0.87	0.88	
USD/CHF	0.7953	0.82	0.82	0.82	0.80	0.78	0.78	0.76	
EUR/CHF	0.9318	0.94	0.94	0.94	0.94	0.94	0.95	0.95	
AUD/USD	0.6539	0.66	0.67	0.68	0.69	0.70	0.71	0.72	
EUR/AUD	1.7918	1.73	1.72	1.69	1.70	1.71	1.72	1.74	
NZD/USD	0.5997	0.60	0.61	0.62	0.63	0.64	0.65	0.66	
EUR/NZD	1.9535	1.90	1.89	1.85	1.86	1.88	1.88	1.89	
USD/CAD	1.3681	1.36	1.35	1.34	1.32	1.30	1.28	1.26	
EUR/CAD	1.6028	1.55	1.55	1.54	1.54	1.56	1.56	1.58	
USD/SEK	9.5245	9.56	9.48	9.43	9.23	8.92	8.77	8.48	
EUR/SEK	11.1586	10.90	10.90	10.85	10.80	10.70	10.70	10.60	
EUR/NOK	11.8313	11.90	11.90	11.80	11.70	11.60	11.50	11.50	
USD/NOK	10.0985	10.44	10.35	10.26	10.00	9.67	9.43	9.20	
EUR/DKK	7.4611	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	8.41	8.15	8.17	8.05	8.07	8.22	8.30	8.50	
EUR/PLN	4.2423	4.25	4.20	4.20	4.15	4.15	4.10	4.10	
USD/BRL	5.4536	5.60	5.50	5.40	5.40	5.40	5.40	5.40	
EUR/BRL	6.39	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 verklaring of garantie, expliciet of impliciet, 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 elk moment veranderen en ABN AMRO is niet verplicht om de informatie in dit document na de datum van dit document te actualiseren.

Voordat u belegt in een product van ABN AMRO Bank N.V. dient u informatie in te winnen over 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")