

Schommelingen binnen bandbreedtes

- **EUR/USD bewoog de afgelopen periode volatiel.**
- **Maar per saldo bleef het valutapaar binnen een relatief smalle bandbreedte.**
- **Dit koersverloop kan tijdens de vakantieperiode aanhouden, mede door lagere marktluiditeit.**
- **Ook EUR/CHF blijft naar verwachting binnen een nauwe bandbreedte bewegen.**
- **De FX Weekly verschijnt na de zomerpauze weer medio augustus.**



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

EUR/USD beweegt volatiel, maar blijft binnen een smalle bandbreedte

EUR/USD bewoog de afgelopen periode volatiel, maar bleef per saldo binnen een relatief smalle bandbreedte. Er was veel nieuws, vooral rond de oplopende spanningen tussen de VS en Iran. Daardoor stegen de olieprijsen. Hogere energieprijzen zijn doorgaans positief voor de Amerikaanse dollar en voor valuta's van energie-exporterende landen. Dit zette de euro onder druk.

Tegelijkertijd viel het Amerikaanse CPI-cijfer lager uit dan verwacht. Hierdoor gingen marktpartijen uit van minder kans op een snelle renteverhoging door de Fed. De markt prijst nu ongeveer 17 basispunten aan verkrapping in voor september. Dat komt neer op een kans van ongeveer 70% op een renteverhoging. Eind vorige week werd nog bijna volledig rekening gehouden met één renteverhoging. Door het zwakkere CPI-cijfer en de aangepaste Fed-verwachtingen kwam de Amerikaanse dollar tijdelijk onder druk te staan. Daardoor steeg EUR/USD weer tot boven 1,14.

De olieprijsen daalden licht nadat president Trump afstand nam van een voorgestelde heffing van 20% op transporten door de Straat van Hormuz. Toch liggen de olieprijsen nog altijd duidelijk hoger dan vorige week. Vandaag staat de euro opnieuw licht onder druk, mede door de relatief hoge olieprijsen. EUR/USD blijft echter bewegen binnen een nauwe bandbreedte van 1,1380 tot 1,1460. In vakantiemarkten met minder liquiditeit is dit koersverloop niet ongebruikelijk. Dit kan de komende weken aanhouden, tenzij er een belangrijke nieuwe gebeurtenis plaatsvindt of een nieuwe marktfactor ontstaat.

EUR/CHF blijft naar verwachting binnen de bandbreedte

Ook EUR/CHF beweegt al langere tijd binnen een smalle bandbreedte. Sinds begin april noteert het valutapaar tussen 0,91 en 0,93. Dit komt vooral doordat verschillende factoren elkaar in evenwicht houden.

Aan de ene kant zorgen spanningen in het Midden-Oosten vaak voor steun aan de Zwitserse frank. De frank wordt in zulke perioden gezien als een regionale veiligheidsval. De munt is minder liquide dan de Amerikaanse dollar of de Japanse yen, maar blijft aantrekkelijk wanneer de onzekerheid in het Midden-Oosten toeneemt.

Aan de andere kant voeren de Zwitserse Nationale Bank en de ECB een verschillend beleid. In Zwitserland is de inflatie laag en staat de beleidsrente inmiddels op nul. De centrale bank zal waarschijnlijk willen voorkomen dat de frank verder stijgt. De inflatie blijft bovendien gematigd. Op 1 juli bleek dat de totale inflatie in juni 0,5% jaar-op-jaar bedroeg en de kerninflatie 0,3%. Dat is laag, maar nog steeds binnen de bandbreedte van 0–2% die de SNB ziet als verenigbaar met prijsstabiliteit. De centrale bank heeft ook laten zien bereid te zijn om in te grijpen op de valutamarkt. De volgende beleidsvergadering is op 24 september. Intussen wordt verwacht dat de ECB de rente opnieuw verhoogt. Financiële markten prijzen voor september een renteverhoging van 25 basispunten in.

Wij verwachten dat deze compenserende factoren EUR/CHF dit jaar blijven sturen. Daarom verwachten wij dat het valutapaar binnen de bandbreedte van 0,91–0,93 blijft, met een eindejaarsraming van 0,93.

ABN AMRO-valutaramingen

	15-Jul	Q3 2026	Q4 2026	Q1 2027	Q2 2027	Q3 2027	Q4 2027
EUR/USD	1.1420	1.16	1.18	1.18	1.20	1.21	1.23
USD/JPY	162.32	153	150	148	146	144	142
EUR/JPY	185.38	177	177	175	175	174	175
GBP/USD	1.3391	1.35	1.36	1.37	1.38	1.39	1.40
EUR/GBP	0.8528	0.86	0.87	0.86	0.87	0.87	0.88
USD/CHF	0.8104	0.79	0.79	0.79	0.78	0.78	0.76
EUR/CHF	0.9255	0.92	0.93	0.93	0.94	0.94	0.94
AUD/USD	0.6987	0.74	0.75	0.75	0.76	0.76	0.76
EUR/AUD	1.6345	1.57	1.57	1.57	1.58	1.59	1.62
NZD/USD	0.5820	0.58	0.58	0.59	0.59	0.60	0.60
EUR/NZD	1.9621	2.00	2.03	2.00	2.03	2.02	2.05
USD/CAD	1.4058	1.37	1.36	1.35	1.34	1.33	1.32
EUR/CAD	1.6054	1.59	1.60	1.59	1.61	1.61	1.62
USD/SEK	9.6771	9.22	9.07	9.07	8.83	8.76	8.54
EUR/SEK	11.0515	10.70	10.70	10.70	10.60	10.60	10.50
EUR/NOK	11.1045	11.00	10.80	10.70	10.60	10.50	10.50
USD/NOK	9.7236	9.48	9.15	9.07	8.83	8.68	8.54
EUR/DKK	7.4754	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45
USD/CNY	6.7754	6.80	6.80	6.75	6.75	6.70	6.70
EUR/CNY	7.7375	7.89	8.02	7.97	8.10	8.11	8.24
EUR/PLN	4.3289	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25
USD/BRL	5.0725	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")