

Focus op macro-economische cijfers

- De situatie in de yen is ongewijzigd
- Verlies aan momentum in EUR/USD
- Focus op macro-economische cijfers en verkiezingen voor de Hogerhuis in Japan
- De FX Weekly gaat met vakantie tot begin september



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

De situatie in de yen is ongewijzigd

We geven al een tijdje aan dat speculanten ervan uit gaan dat de Japanse yen in waarde zal stijgen. De laatste tijd zijn deze speculaties afgenomen, maar ze zijn nog steeds aanzienlijk (zie grafiek linksonder). Naarmate deze speculaties afnemen, zien we de waarde van de euro ten opzichte van de yen (EUR/JPY) en de Amerikaanse dollar ten opzichte van de yen (USD/JPY) stijgen.

De EUR/JPY-wisselkoers is boven de 172 gekomen, maar heeft het weerstandsniveau van 175 nog niet bereikt, een niveau dat in het verleden moeilijk te doorbreken bleek. Wij denken dat de EUR/JPY waarschijnlijk zijn hoogtepunt bereikt in de bandbreedte van 170-175, wat betekent dat een verdere stijging onwaarschijnlijk is en dat de koers binnenkort zou kunnen gaan dalen.

Ook de USD/JPY-wisselkoers is gestegen tot een weerstandsniveau, waar hij eerder enkele hoogtenpunten tussen 148 en 149 heeft bereikt. Dit betekent dat de USD/JPY ook moeite zou kunnen hebben om verder boven dit niveau te stijgen.

Speculanten zijn netto long yen

Aantal contracten

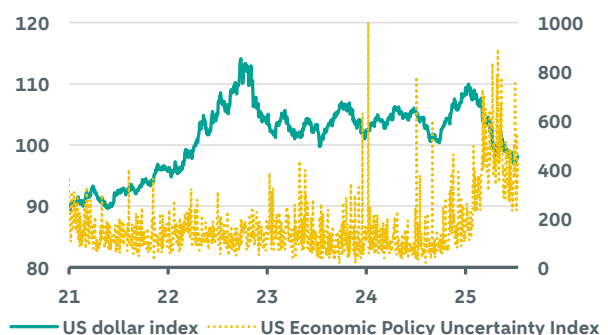


Bron: Bloomberg

Index onzekerheid economisch beleid VS

US dollar index

index onzekerheid economisch beleid VS



Bron: Bloomberg, policyuncertainty.com

Verlies aan momentum in EUR/USD

Sinds begin juli heeft de stijging van de waarde van de euro ten opzichte van de Amerikaanse dollar (EUR/USD) momentum verloren. Op 1 juli was de hoogste waarde voor EUR/USD 1,1829, maar nu ligt deze onder 1,17. Deze beweging is niet verrassend, gezien de stijging van 13% van EUR/USD sinds begin maart.

Andere valutaparen vertonen verschillende trends, zoals de yen die lager staat ten opzichte van de euro en de dollar, en het Britse pond dat verzwakt als gevolg van onzekerheid over het beleid en het begrotingstekort. Vanmorgen waren de inflatiecijfers in het Verenigd Koninkrijk echter hoger dan verwacht, wat het Britse pond heeft ondersteund. Over het algemeen betekent dit dat de markt zich niet alleen richt op veranderingen in de Amerikaanse dollar, waardoor er op dit moment geen duidelijke richting voor de dollar is.

Bovendien hebben de financiële markten zich aangepast aan het onvoorspelbare gedrag van president Trump. Eerder dit jaar daalde de Amerikaanse dollar als gevolg van onzekerheid over het Amerikaanse economische beleid (zie grafiek rechtsboven). Recentelijk wijzen indicatoren op minder onzekerheid en raken de markten gewend aan dit niveau van onzekerheid. Als gevolg daarvan is de dollar niet verder gedaald.

Bovendien is de vakantieperiode begonnen en veranderen de markttrends in deze periode vaak. Gezien al deze factoren lijkt het erop dat de financiële markten terughoudend zijn om in de nabije toekomst aan te dringen op een verdere verzwakking van de dollar, tenzij alle omstandigheden weer op één lijn komen te liggen. Een mogelijke trigger zou de daadwerkelijke invoering van wederzijdse invoerheffingen op 1 augustus kunnen zijn, tenzij er nog handelsakkoorden worden gesloten of uitstel wordt verleend.

Focus op economische cijfers en verkiezingen voor het Hogerhuis in Japan

Deze week worden er in de Verenigde Staten belangrijke economische cijfers bekendgemaakt die van invloed kunnen zijn op de verwachtingen ten aanzien van het beleid van de Fed. Het gaat onder meer om inflatiecijfers (producentenprijsinflatie vandaag) en de detailhandelsverkoop die op 17 juli worden gepubliceerd. De inflatie is na de invoering van de invoerheffingen nog niet wezenlijk gestegen, deels als gevolg van een lagere vraag gestuurde inflatie.

In het Verenigd Koninkrijk richten de aandacht op de werkgelegenheidscijfers die op 17 juli worden gepubliceerd. Deze cijfers kunnen van invloed zijn op economische beslissingen en verwachtingen.

Daarnaast vinden op 20 juli in Japan verkiezingen plaats voor het Hogerhuis. Bij deze verkiezingen worden 124 van de 248 leden van het Hogerhuis van het Japanse parlement gekozen voor een termijn van zes jaar. Deze verkiezingen zijn belangrijk omdat ze van invloed kunnen zijn op het beleid en de beslissingen van de regering.

ABN AMRO valutaramingen							
	15-Jul	Q3 2025	Q4 2025	Q1 2026	Q2 2026	Q3 2026	Q4 2026
EUR/USD	1.1686	1.15	1.15	1.17	1.20	1.22	1.25
USD/JPY	147.68	141	140	136	134	132	130
EUR/JPY	172.58	162	161	159	161	161	163
GBP/USD	1.3452	1.36	1.36	1.37	1.38	1.40	1.42
EUR/GBP	0.8687	0.85	0.85	0.85	0.87	0.87	0.88
USD/CHF	0.7962	0.82	0.82	0.80	0.78	0.78	0.76
EUR/CHF	0.9304	0.94	0.94	0.94	0.94	0.95	0.95
AUD/USD	0.6568	0.67	0.68	0.69	0.70	0.71	0.72
EUR/AUD	1.7794	1.72	1.69	1.70	1.71	1.72	1.74
NZD/USD	0.5997	0.61	0.62	0.63	0.64	0.65	0.66
EUR/NZD	1.9488	1.89	1.85	1.86	1.88	1.88	1.89
USD/CAD	1.3690	1.35	1.34	1.32	1.30	1.28	1.26
EUR/CAD	1.5998	1.55	1.54	1.54	1.56	1.56	1.58
USD/SEK	9.6215	9.48	9.43	9.23	8.92	8.77	8.48
EUR/SEK	11.2439	10.90	10.85	10.80	10.70	10.70	10.60
EUR/NOK	11.8612	11.90	11.80	11.70	11.60	11.50	11.50
USD/NOK	10.1498	10.35	10.26	10.00	9.67	9.43	9.20
EUR/DKK	7.4635	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45
USD/CNY	7.17	7.10	7.00	6.90	6.85	6.80	6.80
EUR/CNY	8.38	8.17	8.05	8.07	8.22	8.30	8.50
EUR/PLN	4.2554	4.20	4.20	4.15	4.15	4.10	4.10
USD/BRL	5.5880	5.50	5.40	5.40	5.40	5.40	5.40

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")