

Actie USD/JPY cruciaal voor EUR/USD

- EUR/JPY is dicht bij het belangrijke niveau van 170.
- In USD/JPY is het cruciale steunniveau 140.
- Een verdere stijging van EUR/USD heeft een lagere USD/JPY nodig.
- EUR/USD en rentever schillen bewegen weer in tandem.



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

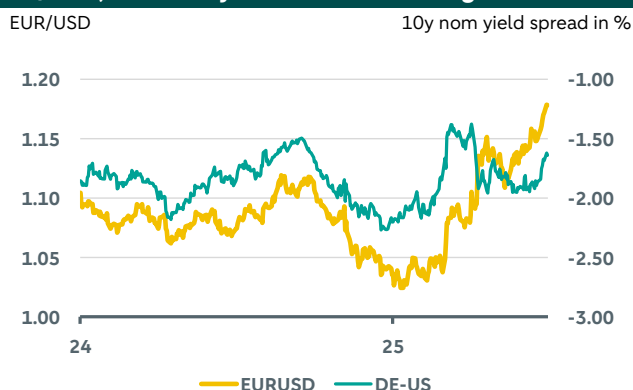
USD/JPY doet weer mee aan de verkoopgolf van de dollar

De valutamarkt verandert voortdurend en op dit moment zijn er twee interessante trends.

1. EUR/JPY weerstandsniveau: Recentelijk heeft de euro aan kracht gewonnen ten opzichte van zowel de Japanse yen (EUR/JPY) als de Amerikaanse dollar (EUR/USD). Dit begon in juni, gedreven door de noodzaak om grote posities af te bouwen die profiteren als de yen zou stijgen ("net yen longs") en het positieve momentum in de euro. EUR/JPY is dicht bij het belangrijke niveau van 170, dat lastig te doorbreken is. Als EUR/JPY moeite heeft om hoger te gaan, zou dat ook de verdere stijging in EUR/USD kunnen beperken, ook al toont EUR/USD nog steeds potentieel om te stijgen. EUR/USD zou zijn opwaartse beweging kunnen voortzetten, als USD/JPY daalt, maar de laatste tijd is dat niet echt het geval geweest.
2. USD/JPY steunniveau: USD/JPY heeft een cruciaal steunniveau op 140, en het zou dit niveau binnenkort opnieuw kunnen testen. Speculanten hebben nog steeds grote posities die profiteren van een stijgende yen, maar recent zijn een aantal van deze posities gesloten. Hierdoor zou er wat ruimte kunnen zijn voor USD/JPY om lagere niveaus te verkennen (wat een sterkere yen betekent). Als USD/JPY daalt tot onder haar vorige laagste punt rond 140, is het waarschijnlijk dat EUR/USD de 1,20 zou kunnen passeren, wat suggereert dat EUR/JPY op hoge niveaus zou blijven staan.

Over het geheel genomen laat deze dynamiek interessante mogelijkheden zien voor de valutamarkt, vooral wat betreft de wisselwerking tussen de yen en euro en de Amerikaanse dollar.

EUR/USD, DE-US 10y rentever schil bewegen in tandem



Bron: Bloomberg

Speculanten zijn netto long op euro en yen



Bron: Bloomberg

Rentever schillen weer belangrijk voor EUR/USD

Laten we eens kijken naar een andere interessante trend op de valutamarkt met betrekking tot de euro en de Amerikaanse dollar (EUR/USD) en de verschillen in rentetarieven tussen Duitsland en de VS. Tussen half mei en 12 juni won de euro aan kracht ten opzichte van de Amerikaanse dollar (EUR/USD steeg) vanwege een hogere risicopremie voor de VS. In deze periode werd het verschil in rentever schillen tussen Duitsland en de VS negatiever, wat betekent dat de Amerikaanse

tienjaarsrente hoger werd in vergelijking met die van Duitsland, maar de dollar verzwakte (EUR/USD steeg). Na deze periode was er onzekerheid door het conflict tussen Israël en Iran, waarbij de VS zich snel aansloot. Nu hebben de rentever verschillen weer invloed op EUR/USD. EUR/USD en de rentever verschillen bewegen weer in dezelfde richting, wat suggereert dat de markt zich richt op fundamentele factoren, zoals rentetarieven, in plaats van alleen te reageren op sentiment.

De markt verwacht dit jaar 67 basispunten (bp) aan renteverlagingen in de VS, maar de verwachtingen voor renteverlagingen door de ECB zijn minder geworden. Wij verwachten dit jaar geen renteverlagingen voor de Fed, terwijl onze visie op de ECB een lagere rente verwacht dan de markt. Als de markt gedreven blijft worden door fundamentele factoren zoals rentever verschillen, zou de EUR/USD-rally in de tweede helft van 2025 kunnen vertragen en mogelijk rond 1,15 kunnen neerstrijken. Maar als sentiment en technische factoren weer dominant worden, zou EUR/USD in de komende maanden 1,20 kunnen bereiken.

Kortom is het waarschijnlijk dat er de komende maanden enige volatiliteit zal zijn.

ABN AMRO valutaramingen									
	01-Jul	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025	Q1 2026	Q2 2026	Q3 2026	Q4 2026	
EUR/USD	1.1821	1.14	1.15	1.15	1.17	1.20	1.22	1.25	
USD/JPY	142.86	142	141	140	136	134	132	130	
EUR/JPY	168.87	162	162	161	159	161	161	163	
GBP/USD	1.3777	1.35	1.36	1.36	1.37	1.38	1.40	1.42	
EUR/GBP	0.8580	0.84	0.85	0.85	0.85	0.87	0.87	0.88	
USD/CHF	0.7879	0.82	0.82	0.82	0.80	0.78	0.78	0.76	
EUR/CHF	0.9314	0.94	0.94	0.94	0.94	0.94	0.95	0.95	
AUD/USD	0.6586	0.66	0.67	0.68	0.69	0.70	0.71	0.72	
EUR/AUD	1.7947	1.73	1.72	1.69	1.70	1.71	1.72	1.74	
NZD/USD	0.6116	0.60	0.61	0.62	0.63	0.64	0.65	0.66	
EUR/NZD	1.9326	1.90	1.89	1.85	1.86	1.88	1.88	1.89	
USD/CAD	1.3595	1.36	1.35	1.34	1.32	1.30	1.28	1.26	
EUR/CAD	1.6069	1.55	1.55	1.54	1.54	1.56	1.56	1.58	
USD/SEK	9.4096	9.56	9.48	9.43	9.23	8.92	8.77	8.48	
EUR/SEK	11.1227	10.90	10.90	10.85	10.80	10.70	10.70	10.60	
EUR/NOK	11.8360	11.90	11.90	11.80	11.70	11.60	11.50	11.50	
USD/NOK	10.0133	10.44	10.35	10.26	10.00	9.67	9.43	9.20	
EUR/DKK	7.4609	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	
USD/CNY	7.16	7.15	7.10	7.00	6.90	6.85	6.80	6.80	
EUR/CNY	8.47	8.15	8.17	8.05	8.07	8.22	8.30	8.50	
EUR/PLN	4.2404	4.25	4.20	4.20	4.15	4.15	4.10	4.10	
USD/BRL	5.4316	5.60	5.50	5.40	5.40	5.40	5.40	5.40	
EUR/BRL	6.40	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")