

BoE beleid ongewijzigd en Fed versoepelt

- **BoE en centrale bank van Brazilië houden beleidsrente ongewijzigd, zoals verwacht**
- **Ondertussen hebben de Fed, de Bank of Canada en de Norges Bank de beleidsrente met 25 basispunten verlaagd**
- **Morgen zijn alle ogen gericht op de Bank of Japan: er wordt geen verandering verwacht**
- **Volgende week beslissen ook de centrale banken van China, Zweden en Zwitserland over het monetaire beleid**



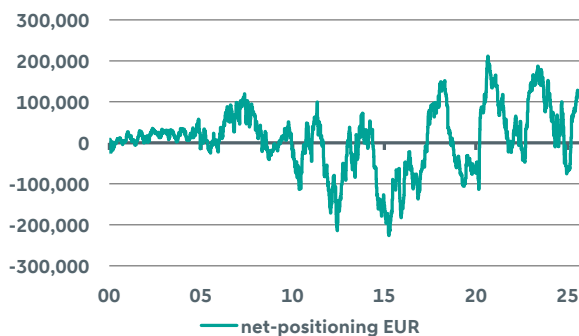
Georgette Boele
FX-Strategist
georgette.boele@nl.abnamro.com

Bank of England houdt beleid ongewijzigd

Vorige week hebben we in onze special over het Verenigd Koninkrijk en het Britse pond aandacht besteed aan de Britse economie, onze gewijzigde visie op de Bank of England en onze visie op het Britse pond. Vandaag heeft de Bank of England het beleidstarief ongewijzigd gelaten, zoals wij en de markt hadden verwacht. In de huidige omgeving werken de ongunstige combinatie van groei en inflatie en de zorgen over de begroting in het Verenigd Koninkrijk negatiever door op het Britse pond dan minder renteverlagingen door de Bank of England en de positieve reële rendementen die het Britse pond hebben ondersteund. Wij denken dat het sentiment ten aanzien van het Britse pond tot de *Autumn Budget* (26 november 2025) fragiel zal blijven. Als de minister van Financiën erin slaagt de financiële markten aan haar kant te houden, denken wij dat het Britse pond daarna ruimte heeft om te herstellen, vooral ten opzichte van de Amerikaanse dollar. We verwachten dat het Britse pond volgend jaar zal worstelen ten opzichte van de euro, omdat we denken dat de ECB klaar is met het versoepelen van het monetaire beleid terwijl we voor de Bank of England renteverlagingen verwachten in 2026. Bovendien zijn we optimistisch over de groeivoorzichten voor de eurozone.

Speculanten hebben een netto longpositie in de euro

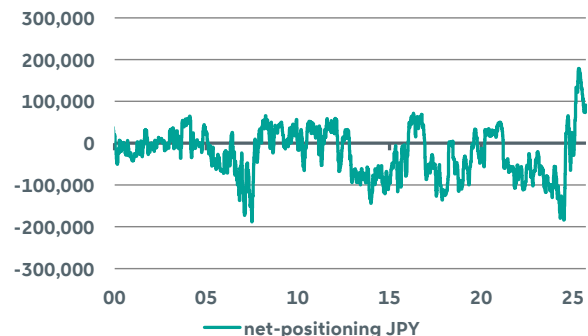
Aantal contracten



Bron: Bloomberg

... en in de yen

Aantal contracten



Bron: Bloomberg

Fed

Gisteren heeft de Federal Reserve (Fed) haar beleidsrente met 0,25% verlaagd, wat door velen werd verwacht (zie [hier](#) voor meer informatie). Voorafgaand aan de aankondiging verloor de Amerikaanse dollar aan waarde. Eerder deze week bereikte de koers van EUR/USD zelfs het hoogste niveau van het jaar en kwam de Amerikaanse dollarindex dicht in de buurt van het laagste punt van het jaar. Na het besluit van de Fed verzwakte de dollar kortstondig verder, waarbij EUR/USD een hoogste punt van 1,1919 bereikte en zelfs USD/JPY de trend van de zwakke dollar volgde. Tijdens de persconferentie van de Fed herstelde de dollar zich echter over de hele linie.

Er zijn tekenen dat de Amerikaanse dollarindex moeite heeft om onder de 96 te dalen en dat EUR/USD moeite heeft om boven de 1,19 blijven. Hier zijn een paar belangrijke punten om op te merken:

- Marktverwachtingen: De markt heeft al rekening gehouden met een reeks agressieve renteverlagingen door de Fed. Dit maakt het voor de Fed moeilijker om beleggers te verrassen met een nog gematigder (renteverlagend) beleid.
- Terughoudendheid in USD/JPY: De USD/JPY is bestand gebleken tegen de uitverkoop van de dollar, wat de kans op een bredere trend van dollarverzwakking verkleint.
- Veerkracht van de dollar: Ondanks de druk op de Fed en andere ontwikkelingen in de VS is de dollar niet verder verzwakt. Dit suggereert dat de markt mogelijk afwacht hoe de situatie zich ontwikkelt en dat veel beleggers hun dollarexposure op hun obligatie- of aandelenbeleggingen afdekken.

Als beleggers de dollar opnieuw in de verkoop zetten, zijn de volgende belangrijke niveaus om in de gaten te houden:

- Voor EUR/USD: het psychologische niveau van 1,20 en de weerstandszone tussen 1,2240 en 1,2350.
- Voor de Amerikaanse dollarindex: een belangrijk ondersteuningsniveau rond 95.

Momenteel hebben handelaren een licht negatieve (netto short) positie op de dollar, terwijl ze grote (maar niet buitensporige) netto longposities aanhouden in de euro en de yen (zie bovenstaande grafieken).

Noorwegen verlaagt de rente, maar geeft aan dat het beleid minder versoepelend zal worden

De Norges Bank in Noorwegen heeft, zoals algemeen verwacht, haar beleidsrente met 0,25% verlaagd tot 4%. Het persbericht was minder gematigd dan verwacht. Daarin stond dat het comité van mening is dat een restrictief monetair beleid nog steeds nodig is. Als de beleidsrente te snel wordt verlaagd, zou de inflatie te lang boven de doelstelling kunnen blijven. Anderzijds zou een te verkrappend monetair beleid de economie meer kunnen afremmen dan nodig is om de inflatie terug te brengen tot het streefcijfer. Bovendien werd gesteld dat een voorzichtige normalisering van de beleidsrente de weg zal effenen voor een terugkeer van de inflatie naar het streefcijfer op langere termijn, zonder dat dit leidt tot een aanzienlijke stijging van de werkloosheid. De prognose voor de beleidsrente is sinds het rapport van juni enigszins naar boven bijgesteld. De geldmarkten houden rekening met een mogelijke renteverlaging tijdens de vergadering in november of december van dit jaar. Na het besluit steeg de kroon ten opzichte van de euro.

Bank of Canada verlaagt rente om economische groei te ondersteunen

De Bank of Canada heeft de beleidsrente zoals algemeen verwacht met 25 basispunten verlaagd tot 2,5%. Gezien de zwakkere economie en het geringere opwaartse risico voor de inflatie oordeelde de centrale bank dat een verlaging van de beleidsrente passend was om de risico's beter in evenwicht te brengen. De markt prijst voor de rest van dit jaar een renteverlaging van ongeveer 20 basispunten in.

Centrale bank van Brazilië wacht af

De centrale bank van Brazilië heeft haar beleidsrente ongewijzigd gelaten op 15%, maar blijft voorzichtig ten aanzien van inflatierisico's. De Braziliaanse real heeft dit jaar tot nu toe sterk gepresteerd, dankzij een zwakkere dollar en positieve reële rendementen.

Morgen beslist de Bank of Japan over het monetaire beleid. Er wordt geen verandering verwacht. Volgende week zijn de centrale banken van China (22 september), Zweden (23 september) en Zwitserland (25 september) aan de beurt.

Onze valutaprognoses

	18-Sep	Q3 2025	Q4 2025	Q1 2026	Q2 2026	Q3 2026	Q4 2026
EUR/USD	1.1823	1.15	1.15	1.17	1.20	1.22	1.25
USD/JPY	147.40	141	140	136	134	132	130
EUR/JPY	174.27	162	161	159	161	161	163
GBP/USD	1.3621	1.36	1.36	1.37	1.38	1.40	1.42
EUR/GBP	0.8680	0.85	0.85	0.85	0.87	0.87	0.88
USD/CHF	0.7892	0.82	0.82	0.80	0.78	0.78	0.76
EUR/CHF	0.9331	0.94	0.94	0.94	0.94	0.95	0.95
AUD/USD	0.6650	0.67	0.68	0.69	0.70	0.71	0.72
EUR/AUD	1.7780	1.72	1.69	1.70	1.71	1.72	1.74
NZD/USD	0.5903	0.61	0.62	0.63	0.64	0.65	0.66
EUR/NZD	2.0028	1.89	1.85	1.86	1.88	1.88	1.89
USD/CAD	1.3778	1.35	1.34	1.32	1.30	1.28	1.26
EUR/CAD	1.6288	1.55	1.54	1.54	1.56	1.56	1.58
USD/SEK	9.3002	9.48	9.43	9.23	8.92	8.77	8.48
EUR/SEK	10.9956	10.90	10.85	10.80	10.70	10.70	10.60
EUR/NOK	11.5765	11.90	11.80	11.70	11.60	11.50	11.50
USD/NOK	9.7915	10.35	10.26	10.00	9.67	9.43	9.20
EUR/DKK	7.4647	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45
USD/CNY	7.11	7.10	7.00	6.90	6.85	6.80	6.80
EUR/CNY	8.40	8.17	8.05	8.07	8.22	8.30	8.50
EUR/PLN	4.2566	4.20	4.20	4.15	4.15	4.10	4.10
USD/BRL	5.3046	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 directeurs, 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")