

Nieuwe ramingen EUR/USD

- De Amerikaanse dollar is sterker geworden ten opzichte van de euro, vooral doordat hogere energieprijzen de eurozone harder raken dan de VS, en door de geografische afstand van de VS tot het conflict.
- Op basis van ons nieuwe basisscenario hebben wij onze ramingen bijgesteld.
- Voor de komende maanden verwachten wij een bescheiden daling van EUR/USD...
- ... als gevolg van aanhoudend hoge olie- en gasprijzen en voor de dollar gunstige verschillen in reële rentevoeten.
- Later in 2026 en in 2027 voorzien wij echter een herstel van de euro...
- ... wanneer de energieprijzen dalen en de aandacht verschuift naar de VS.
- De EUR/USD-raming staat nu op 1,20 aan het einde van 2026 en 1,25 aan het einde van 2027, beide iets lager dan eerdere ramingen.
- De FX Weekly is de komende twee weken op vakantie.



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

Laatste ontwikkelingen

Sinds het uitbreken van het conflict is de Amerikaanse dollar sterker geworden ten opzichte van de belangrijkste valuta's. Zo is de euro met circa 2% verzwakt tegenover de dollar. Dit weerspiegelt vooral de grotere gevoeligheid van de eurozone voor hogere energieprijzen, terwijl de VS energieproducent is en geografisch ver van het Midden-Oosten ligt. De stijging van olie- en gasprijzen heeft de euro daardoor verder onder druk gezet.

Een vergelijkbaar patroon deed zich voor aan het begin van de oorlog in Oekraïne, al is de macro-economische impact ditmaal duidelijk beperkter (zie ook onze [Global Monthly](#)). In de eerste zes maanden van dat conflict liepen de gasprijzen op tot 339 euro per megawattuur en verzwakte de euro met 10% ten opzichte van de dollar. Dit keer is de stijging van gasprijzen gematigder gebleven. Daarnaast wordt de impact op Europa beperkt doordat de blootstelling aan de schok minder direct is dan in 2022. Tegelijkertijd is het energielandschap in Europa sinds 2022 sterk veranderd, met een geringere afhankelijkheid van fossiele brandstoffen en een groter aandeel hernieuwbare energie en elektrische voertuigen. Hierdoor is de neerwaartse druk op EUR/USD beperkter.

Daarnaast weegt het verschil in reële rentevoeten tussen de VS en de eurozone op de euro (zie grafiek hieronder rechts). In de VS zijn de reële rentes gestegen doordat de nominale rentes sneller zijn opgelopen dan de inflatieverwachtingen. In de eurozone is het tegenovergestelde het geval: daar zijn de inflatieverwachtingen sterker gestegen dan de nominale rentes, wat heeft geleid tot licht lagere reële rentes. Dit renteverhaal vergroot de aantrekkelijkheid van de dollar.

Tot slot hebben beleggers hun netto longposities in de euro verder afgebouwd (zie grafiek hieronder links). Doordat deze posities inmiddels relatief beperkt zijn, is de euro minder kwetsbaar voor een verdere dollarappreciatie, aangezien het risico op gedwongen afbouw van posities kleiner is.

Nieuwe ramingen EUR/USD

Onlangs hebben wij onze Global Monthly gepubliceerd (zie [hier](#)), waarin een nieuwe vooruitblik voor de wereldeconomie is opgenomen. Op basis van ons nieuwe basisscenario hebben wij ook onze EUR/USD-ramingen aangepast. Voor de komende maanden verwachten wij dat de euro licht zal verzwakken ten opzichte van de Amerikaanse dollar. Dit heeft verschillende oorzaken. Zo blijven de olie- en gasprijzen naar verwachting hoog en zal het verschil in reële rentevoeten tussen Duitsland en de VS waarschijnlijk in het voordeel van de dollar uitvallen. Daar staat tegenover dat de Europese Centrale Bank naar

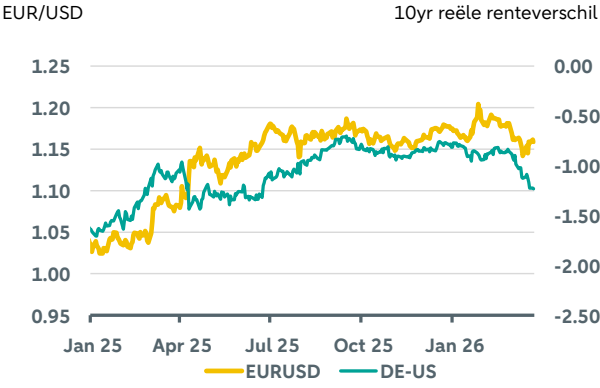
verwachting binnenkort de rente zal verhogen, terwijl de Amerikaanse Federal Reserve de rente waarschijnlijk ongewijzigd laat in de komende maanden. Daarnaast hebben de meeste speculanten hun posities in de euro al afgebouwd. Al deze factoren samen maken dat wij op korte termijn slechts een beperkte daling van EUR/USD voorzien.

Speculanten hebben net-long euro posities afgebouwd



Bron: Bloomberg, ABN AMRO Group Economics

Reële rentes en EUR/USD



Bron: Bloomberg, ABN AMRO Group Economics

Later in 2026 en in 2027 verwachten wij dat de euro weer zal aantrekken ten opzichte van de dollar. Dit hangt samen met onze verwachting dat de olie- en gasprijzen vanaf het tweede kwartaal van 2026 zullen dalen, wat de euro zou moeten ondersteunen. Bovendien zal, naarmate de tussentijdse verkiezingen in de VS naderen, de Federal Reserve een nieuwe voorzitter krijgt en de effecten van het beleid van de regering-Trump duidelijker worden, de aandacht weer meer op de VS komen te liggen. Deze verschuiving in focus zal eveneens steun bieden aan de euro ten opzichte van de dollar.

Op basis hiervan hebben wij onze EUR/USD-raming verlaagd naar 1,20 aan het einde van 2026 (van 1,25) en naar 1,25 aan het einde van 2027 (van 1,30).

ABN AMRO valutaramingen

	24-Mar	Q1 2026	Q2 2026	Q3 2026	Q4 2026	Q1 2027	Q2 2027	Q3 2027	Q4 2027
EUR/USD	1.1599	1.16	1.14	1.18	1.20	1.22	1.23	1.24	1.25
USD/JPY	158.64	158	155	153	150	148	146	144	142
EUR/JPY	184.00	183	177	181	180	181	180	179	178
GBP/USD	1.3413	1.32	1.34	1.36	1.40	1.41	1.42	1.43	1.45
EUR/GBP	0.8647	0.88	0.85	0.87	0.86	0.87	0.87	0.87	0.86
USD/CHF	0.7871	0.81	0.83	0.81	0.80	0.79	0.78	0.78	0.78
EUR/CHF	0.9129	0.94	0.95	0.95	0.96	0.96	0.96	0.97	0.97
AUD/USD	0.6979	0.70	0.72	0.74	0.75	0.75	0.76	0.76	0.76
EUR/AUD	1.6620	1.66	1.58	1.59	1.60	1.63	1.62	1.63	1.64
NZD/USD	0.5840	0.57	0.57	0.58	0.58	0.59	0.59	0.60	0.60
EUR/NZD	1.9862	2.04	2.00	2.03	2.07	2.07	2.08	2.07	2.08
USD/CAD	1.3732	1.39	1.38	1.37	1.36	1.35	1.34	1.33	1.32
EUR/CAD	1.5926	1.61	1.57	1.62	1.63	1.65	1.65	1.65	1.65
USD/SEK	9.3022	9.22	9.39	9.07	8.92	8.77	8.62	8.55	8.40
EUR/SEK	10.7892	10.70	10.70	10.70	10.70	10.70	10.60	10.60	10.50
EUR/NOK	11.2332	11.20	11.00	11.00	10.80	10.70	10.60	10.50	10.50
USD/NOK	9.6850	9.66	9.65	9.32	9.00	8.77	8.62	8.47	8.40
EUR/DKK	7.4714	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45
USD/CNY	6.8915	6.90	6.85	6.80	6.80	6.75	6.75	6.70	6.70
EUR/CNY	7.9935	8.00	7.81	8.02	8.16	8.24	8.30	8.31	8.38
EUR/PLN	4.2703	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25
USD/BRL	5.2352	5.35	5.30	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")