

Positief sentiment op EUR/USD

- **EUR/USD is sinds 13 januari met 11% gestegen, meer dan de meeste andere belangrijke valuta's.**
- **Beleggerssentiment is positief voor EUR/USD, maar posities zijn niet extreem.**
- **Vanwege onze visie op de ECB, Fed en de economie van de eurozone en de VS handhaven wij onze EUR/USD raming van 1,08 voor eind 2025.**



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

Een pauze na een volatiele rit

Sinds we onze EUR/USD-ramingen 3 april hebben aangepast, heeft EUR/USD een volatiele rit achter de rug. De aankondiging van president Trump van de pauze in importheffingen leidde tot een aanzienlijk dollarherstel en EUR/USD daalde richting 1.09. Maar dit dollarherstel was van korte duur. Het sentiment ten opzichte van de dollar is negatief. Beleggers verkopen de dollar over de hele linie vanwege de ongunstige Amerikaanse groei-inflatiemix, de Amerikaanse beleidsonzekerheid en het negatieve beleggerssentiment. Daarom steeg EUR/USD opnieuw. EUR/USD nam het weerstandsniveau van 1.12 uit en steeg naar een hoogtepunt van 1.1473 voordat de beweging begon af te zwakken.

De euro is sinds 13 januari met meer dan 11% gestegen ten opzichte van de dollar. De Zweedse kroon en de Zwitserse frank zijn meer gestegen, maar de meeste belangrijke valuta's zijn minder hard gestegen dan de euro. De euro is met 6% gestegen ten opzichte van een mandje van valuta's. De langetermijntrend in EUR/USD is positief zolang de markt boven 1,0750 staat. Deze relatief sterke euro zou na verloop van tijd de besluitvorming van de ECB kunnen beïnvloeden, omdat de uitvoer voor de eurozone belangrijk is.

In de optiemarkt is de vraag naar de opwaartse bescherming in EUR/USD nog niet zo groot en consistent geweest in alle looptijden. Dit betekent dat de markt positief is over EUR/USD. De speculatieve gemeenschap is ook netto long op de euro, maar deze posities zijn niet buitensporig (zie grafiek links hieronder). Aangezien deze gegevens van 8 april zijn, is het waarschijnlijk dat de netto long posities verder zijn toegenomen.

Speculanten hebben euro gekocht...

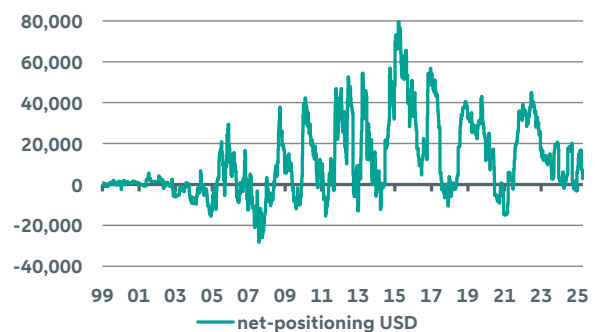
Aantal contracten, data van 8 april



Bron: Bloomberg

...maar zijn neutraal op de dollar

Aantal contracten, data van 8 april



Bron: Bloomberg

ECB meeting

De ECB verlaagde de depositorente met 25 basispunten naar 2,25%. Dit was algemeen verwacht en de euro bewoog nauwelijks op het rentebesluit. De toon van de bijgevoegde verklaring was verruimingsgezind (zie [hier](#) voor meer informatie). Wij denken dat de invoerheffingen negatief zullen zijn voor zowel de groei als de inflatie in de eurozone, wat de ECB zou moeten aansporen om de rente tijdens de komende vergaderingen te blijven verlagen, totdat de depositorente in september 1,5% bedraagt. Onze visie op de ECB is iets verruimingsgezinder dan de marktconsensus omdat we een grotere zwakte in de economie van de eurozone verwachten. Dit in combinatie met onze visie dat de rente in de VS dit jaar niet wordt verlaagd, is een belangrijke reden waarom wij een lagere EUR/USD voorspellen. Als het risk-off sentiment omslaat in paniek, zal de Amerikaanse dollar bovendien om liquiditeitsredenen worden gekocht als wereldwijde veilige havenvaluta. Onze prognose voor EUR/USD voor eind 2025 staat op 1,08.

ABN AMRO valutaramingen								
	17-Apr	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025	Q1 2026	Q2 2026	Q3 2026	Q4 2026
EUR/USD	1.1364	1.09	1.08	1.08	1.10	1.12	1.14	1.15
USD/JPY	142.54	146	145	145	144	143	142	140
EUR/JPY	161.94	159	157	157	158	160	162	161
GBP/USD	1.3232	1.26	1.25	1.24	1.25	1.26	1.27	1.28
EUR/GBP	0.8588	0.87	0.86	0.87	0.88	0.89	0.90	0.90
USD/CHF	0.8168	0.86	0.87	0.87	0.85	0.84	0.83	0.83
EUR/CHF	0.9282	0.94	0.94	0.94	0.94	0.94	0.95	0.95
AUD/USD	0.6354	0.60	0.59	0.58	0.59	0.60	0.61	0.62
EUR/AUD	1.7884	1.82	1.83	1.86	1.86	1.87	1.87	1.85
NZD/USD	0.5934	0.55	0.54	0.54	0.55	0.55	0.56	0.57
EUR/NZD	1.9151	1.98	2.00	2.00	2.00	2.04	2.04	2.02
USD/CAD	1.3896	1.43	1.45	1.47	1.46	1.45	1.44	1.42
EUR/CAD	1.5790	1.56	1.57	1.59	1.61	1.62	1.64	1.63
USD/SEK	9.7168	10.00	10.09	10.05	9.82	9.55	9.39	9.22
EUR/SEK	11.0418	10.90	10.90	10.85	10.80	10.70	10.70	10.60
EUR/NOK	11.9727	11.90	11.90	11.80	11.70	11.60	11.50	11.50
USD/NOK	10.5358	10.92	11.02	10.93	10.64	10.36	10.09	10.00
EUR/DKK	7.4672	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45
USD/CNY	7.30	7.50	7.65	7.80	7.75	7.70	7.65	7.60
EUR/CNY	8.30	8.18	8.26	8.42	8.53	8.62	8.72	8.74
EUR/PLN	4.2837	4.25	4.20	4.20	4.15	4.15	4.10	4.10
USD/BRL	5.8668	5.90	6.00	6.00	5.90	5.80	5.70	5.60

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 enkele expliciete of impliciete garantie 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 enig moment wijzigen en ABN AMRO is niet verplicht om de informatie in dit document na de datum van dit document te actualiseren.

Voordat u in een product van ABN AMRO Bank N.V. belegt, dient u informatie in te winnen over de 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")