

# FX Weekly

Economisch Bureau | Financial Markets Research | 12 februari 2025

## Dollarblokvaluta's hebben het moeilijk ten opzichte van de Amerikaanse dollar

**Georgette Boele:** Senior FX Specialist | [georgette.boele@nl.abnamro.com](mailto:georgette.boele@nl.abnamro.com)

- Voor de dollarblokvaluta's was 2024 een moeilijk jaar
- Voor 2025 hangen de vooruitzichten af van hun politieke relatie met de VS, handelsspanningen, ontwikkelingen in China en het monetaire beleid in deze landen.
- Wij denken dat de Nieuw-Zeelandse dollar veerkrachtiger zal zijn en de Australische en Canadese dollar kwetsbaarder.

### Dollarblokvaluta's zijn aanzienlijk gedaald in 2024

Vorig jaar verloren de dollarblokvaluta's – Australische, Nieuw-Zeelandse en Canadese dollar - tussen 8 en 12% ten opzichte van de Amerikaanse dollar. Dit was voor een groot deel te wijten aan de algemene sterkte van de Amerikaanse dollar, maar ook deels aan binnenlandse factoren. De Bank of Canada verlaagde de beleidsrente agressief in 2024, van 5% naar 3,25%, en dit werkte negatief door op de Canadese dollar. Bovendien heeft Canada sterke handelsbanden met de VS, dus het vooruitzicht van een handelsconflict met de VS was ook negatief voor de Canadese dollar. In Nieuw-Zeeland verlaagde de centrale bank de beleidsrente ook aanzienlijk, van 5,5% naar 4,25%. De Reserve Bank of Australia is echter nog niet begonnen met de verruimingscyclus. Dit ondersteunde de Australische dollar, maar een zwakke Chinese economie en vooruitzichten op wereldwijde handelsspanningen stuurden ook de Australische dollar lager.

### Vooruitzichten voor 2025

De dollarblokvaluta's zijn gevoelig voor handel- en risicosentiment. Daarnaast bepalen ook monetair beleid en rentever verschillen de richting van deze valuta's. Bovendien is de Australische dollar gevoeliger voor de economische vooruitzichten voor China, terwijl de Canadese dollar gevoeliger is voor de economische vooruitzichten en het handelsbeleid van de VS. Daarnaast is de Nieuw-Zeelandse dollar gevoeliger voor ontwikkelingen in de zuivelprijzen, omdat zuivel een belangrijk exportproduct is. Met al deze factoren in gedachten en het feit dat we nu minder versoepeling van het monetaire beleid in de VS verwachten, denken we dat deze valuta's het moeilijk zullen krijgen ten opzichte van de Amerikaanse dollar. We denken echter wel dat ze het in 2025 relatief goed zullen doen ten opzichte van de euro.

### De Australische dollar

Australië heeft een sterke handelsrelatie met China. Dus als de Chinese economie het moeilijk heeft, komt dat ook tot uiting in de vooruitzichten voor de Australische dollar. Wij denken dat het handelsconflict tussen de VS en China nog verder zal gaan en verwachten dat de Chinese yuan aanzienlijk zal verzwakken. Australië doet zijn best om een handelsoorlog met de VS te vermijden. Als dat lukt, zou dat positief zijn voor de Australische dollar, maar het vooruitzicht van agressievere renteverlagingen in Australië in vergelijking met de VS en een afname van de economische groei in China leiden waarschijnlijk nog steeds tot een lagere Australische dollar ten opzichte van de Amerikaanse dollar. Wij denken echter dat de Australische dollar beter zal presteren dan de euro, omdat we verwachten dat de euro meer te lijden zal hebben van het handelsconflict en dat de ECB meer zal versoepelen dan de Reserve Bank of Australia.

## De Nieuw-Zeelandse dollar

In tegenstelling tot de Australische dollar verwachten we dat de Nieuw-Zeelandse dollar veerkrachtiger zal zijn ten opzichte van de Amerikaanse dollar en beter zal presteren dan de euro. Dit ondanks het feit dat financiële markten uitgaan van een totaal van meer dan 115 basispunten aan renteverlagingen dit jaar. Wij denken dat de agressieve renteverlagingen in 2024 en het inrijzen van meer renteverlagingen in 2025 al zijn weerspiegeld in de koers van de Nieuw-Zeelandse dollar. Bovendien is de munt minder gevoelig voor de ontwikkelingen in de VS en China dan de andere twee munten. Dat gezegd hebbende, zouden wereldwijde handelsspanningen die resulteren in een risk-off omgeving de munt nog steeds lager kunnen sturen. De RBNZ neemt op 19 februari een besluit over het monetaire beleid. De financiële markten verwachten een renteverlaging van 50 basispunten.

## De Canadese dollar

De Canadese dollar is het meest gevoelig voor ontwikkelingen in de VS op politiek en handelsgebied. Daarnaast blijft de centrale bank het monetaire beleid versoepelen. De Bank of Canada verlaagde de rente op 29 januari met 25 basispunten en de volgende vergadering is op 12 maart. De financiële markten houden rekening met een totaal van 54 basispunten aan renteverlagingen voor de rest van dit jaar. Dit is ongeveer wat we verwachten voor de VS en we verwachten veel meer voor de ECB. De Canadese dollar zou goed moeten presteren als renteversillen de enige drijfveer zijn. Maar omdat de politieke en handelssituatie in de VS onzeker blijft, kan de Canadese dollar een zware klap krijgen in het geval van importtarieven of meer politieke spanningen. Deze mogelijke ontwikkelingen zijn meegenomen in onze prognoses.

## ABN AMRO valutaramingen

	12-Feb	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025	Q1 2026	Q2 2026	Q3 2026	Q4 2026
EUR/USD	1.0375	1.03	1.02	1.00	0.98	1.00	1.02	1.03	1.05
USD/JPY	153.59	155	156	156	157	156	155	154	154
EUR/JPY	159.36	160	159	156	154	156	158	159	162
GBP/USD	1.2449	1.21	1.20	1.20	1.19	1.20	1.21	1.22	1.24
EUR/GBP	0.8334	0.85	0.85	0.83	0.82	0.83	0.84	0.84	0.85
USD/CHF	0.9113	0.91	0.92	0.94	0.96	0.94	0.92	0.92	0.90
EUR/CHF	0.9456	0.94	0.94	0.94	0.94	0.94	0.94	0.95	0.95
AUD/USD	0.6286	0.63	0.62	0.61	0.60	0.62	0.62	0.63	0.64
EUR/AUD	1.6506	1.63	1.65	1.64	1.63	1.61	1.65	1.63	1.64
NZD/USD	0.5648	0.58	0.58	0.57	0.56	0.58	0.58	0.59	0.60
EUR/NZD	1.8371	1.78	1.76	1.75	1.75	1.72	1.76	1.75	1.75
USD/CAD	1.4297	1.43	1.45	1.46	1.48	1.47	1.46	1.45	1.44
EUR/CAD	1.4833	1.47	1.48	1.46	1.45	1.47	1.49	1.49	1.51
USD/SEK	10.8698	11.26	11.37	11.60	11.73	11.50	11.27	11.17	10.95
EUR/SEK	11.2778	11.60	11.60	11.60	11.50	11.50	11.50	11.50	11.50
EUR/NOK	11.6635	11.50	11.40	11.30	11.20	11.20	11.10	11.00	11.00
USD/NOK	11.2414	11.17	11.18	11.30	11.43	11.20	10.88	10.68	10.48
EUR/DKK	7.4583	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45
USD/CNY	7.31	7.50	7.60	7.70	7.80	7.75	7.70	7.65	7.60
EUR/CNY	7.58	7.73	7.75	7.70	7.64	7.75	7.85	7.88	7.98
EUR/PLN	4.1720	4.25	4.25	4.20	4.20	4.15	4.15	4.10	4.10
USD/BRL	5.7659	5.80	5.80	6.00	6.00	5.90	5.80	5.70	5.60

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 relatiebeheerder 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").