

Risico-gedreven draai van de dollar

- **Vorige week veranderde de dollar sell-off in een euro rally...**
- **...gevolgd het kopen van de dollar door toegenomen onzekerheid**
- **Het lot van de dollar hangt af van wat het risicosentiment zal doen**
- **Grote risicoafbouw en/of een liquiditeitstekort zal de dollar hoger sturen...**
- **...anders zou de dollar binnenkort zijn neerwaartse trend kunnen hervatten.**



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

Nog meer onzekerheid beïnvloedt de valutamarkten

Vorige week werd het duidelijker hoe valuta's aan het verschuiven zijn. De koers van USD/JPY daalde niet, waarschijnlijk omdat beleggers al veel yen gekocht hadden. Ondertussen werd de euro sterker ten opzichte van de dollar en andere valuta's zoals de yen en het Britse pond (zie grafiek linksonder). De euro was ook sterker ten opzichte van de Chinese yuan (zie grafiek rechtsonder). Hoewel de US-dollarindex daalde, was de stijging van de euro merkbaar in verschillende valutaparen, wat duidt op een positieve beweging voor de euro.

Sinds 13 juni is de situatie op de valutamarkten verder veranderd. De verschuiving werd veroorzaakt door de aanvallen van Israël op Iran en de zorgen dat de VS betrokken zou kunnen raken bij dit conflict. Als gevolg hiervan begonnen beleggers de Amerikaanse dollar te kopen als veilige haven, wat leidde tot een herstel in de koers. Als de ontwikkelingen in het Midden-Oosten de financiële markten voorzichtiger maken, kan het herstel van de Amerikaanse dollar aanhouden. Als beleggers echter gewend raken aan de onzekerheid, kan de dollar juist weer onder druk komen te staan. Kortom, alleen een grote paniek en/of een tekort aan dollarliquiditeit op de financiële markten zou kunnen leiden tot een aanzienlijk herstel van de dollar (zie onze Engelstalige publicatie van 11 April: US dollar's safe haven status).

EUR/USD en EUR/GBP



Bron: Bloomberg

EUR/USD en EUR/CNY



Bron: Bloomberg

Centrale banken nemen beslissingen over monetair beleid te midden van onzekerheid

De Bank of Japan hield zoals verwacht haar monetaire beleid ongewijzigd. Ondertussen verlaagde de Riksbank in Zweden haar beleidsrente met 0,25%, ook zoals verwacht, maar haar verklaring wees op meer renteverlagingen, waardoor de Zweedse kroon daalde. Als de valutamarkten voorzichtiger worden, zou de kroon verder kunnen dalen.

Gisteren besloot de Amerikaanse Federal Reserve haar beleidsrente ongewijzigd te laten, in lijn met de verwachtingen op financiële markten. De Fed gaf aan een afwachtende houding aan te nemen. President Trump was waarschijnlijk niet blij met dit besluit omdat hij een lagere rente wil en de Fed waarschijnlijk opnieuw onder druk zal zetten. Er is discussie over de vraag of Trump Fed-voorzitter Powell kan ontslaan voordat zijn termijn in mei 2026 afloopt; hiervoor is mogelijk een uitspraak van het Hooggerechtshof nodig. Wij denken dat voorzitter Powell zijn termijn zal afmaken, maar de druk van Trump zou beleggers kunnen verontrusten, wat zou kunnen leiden tot een aanzienlijke verkoop van de dollar. In een situatie van marktpaniek zal de vraag naar de dollar waarschijnlijk toenemen, maar zorgen over de onafhankelijkheid van de Fed zouden die vraag kunnen verminderen.

De Centrale Bank van Brazilië verhoogde haar beleidsrente met 0,25% naar 15%, mogelijk de laatste verhoging in deze cyclus. Ze willen de effecten van eerdere verhogingen in de gaten houden en blijven bereid om het toekomstige beleid aan te passen als dat nodig is. De Braziliaanse real heeft het goed gedaan sinds juni, vooral door de hoge rentes.

Vanochtend verlaagde de Zwitserse centrale bank haar beleidsrente van 0,25% naar nul omdat de inflatie onder de doelstelling ligt. De sterke Zwitserse frank helpt de lage inflatie niet, maar de centrale bank heeft andere maatregelen om te voorkomen dat de frank sterker wordt. Daarom denken we dat de stijging van de frank ten opzichte van de euro beperkt is.

De Norges Bank in Noorwegen verraste iedereen door haar beleidsrente met 0,25% te verlagen naar 4,25% vanwege onzekerheid en lagere inflatie. In de verklaring werd gewezen op mogelijke verdere renteverlagingen als de economie de prognoses van de centrale bank volgt, waardoor de Noorse kroon daalde en het grootste deel van de winst van de hogere olieprijs verloren.

De Bank of England hield haar beleidsrente op 4,25% omdat de inflatie hoog blijft. Recente inflatiecijfers toonden 3,5% voor kerninflatie en 3,4% voor nominale inflatie op jaarbasis, wat boven de doelstelling van de bank ligt.

Onze valutaramingen									
	19-Jun	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025	Q1 2026	Q2 2026	Q3 2026	Q4 2026	
EUR/USD	1.1468	1.14	1.15	1.15	1.17	1.20	1.22	1.25	
USD/JPY	145.34	142	141	140	136	134	132	130	
EUR/JPY	166.67	162	162	161	159	161	161	163	
GBP/USD	1.3419	1.35	1.36	1.36	1.37	1.38	1.40	1.42	
EUR/GBP	0.8546	0.84	0.85	0.85	0.85	0.87	0.87	0.88	
USD/CHF	0.8174	0.82	0.82	0.82	0.80	0.78	0.78	0.76	
EUR/CHF	0.9373	0.94	0.94	0.94	0.94	0.94	0.95	0.95	
AUD/USD	0.6474	0.66	0.67	0.68	0.69	0.70	0.71	0.72	
EUR/AUD	1.7714	1.73	1.72	1.69	1.70	1.71	1.72	1.74	
NZD/USD	0.5981	0.60	0.61	0.62	0.63	0.64	0.65	0.66	
EUR/NZD	1.9173	1.90	1.89	1.85	1.86	1.88	1.88	1.89	
USD/CAD	1.3714	1.36	1.35	1.34	1.32	1.30	1.28	1.26	
EUR/CAD	1.5724	1.55	1.55	1.54	1.54	1.56	1.56	1.58	
USD/SEK	9.6551	9.56	9.48	9.43	9.23	8.92	8.77	8.48	
EUR/SEK	11.0728	10.90	10.90	10.85	10.80	10.70	10.70	10.60	
EUR/NOK	11.5352	11.90	11.90	11.80	11.70	11.60	11.50	11.50	
USD/NOK	10.0603	10.44	10.35	10.26	10.00	9.67	9.43	9.20	
EUR/DKK	7.4592	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	
USD/CNY	7.19	7.15	7.10	7.00	6.90	6.85	6.80	6.80	
EUR/CNY	8.24	8.15	8.17	8.05	8.07	8.22	8.30	8.50	
EUR/PLN	4.2764	4.25	4.20	4.20	4.15	4.15	4.10	4.10	
USD/BRL	5.4931	5.60	5.50	5.40	5.40	5.40	5.40	5.40	
EUR/BRL	6.31	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")