ABN·AMRO

Group Economics – Financial Markets Research – FX Weekly | 4 november 2026

Verkiezingsverrassing verzwakt de dollar

- **Verrassende uitslagen bij de Amerikaanse tussentijdse verkiezingen verzwakten de dollar. Door zorgen over een politieke patstelling steeg EUR/USD tot boven 1,1250.**
- **De Riksbank verhoogde de beleidsrente met 25 basispunten.**
- **Een sterke economische basis ondersteunt de Zweedse kroon, maar een lager tempo van renteverhogingen dan de ECB en wereldwijde risico's beperken het opwaartse potentieel op korte termijn.**

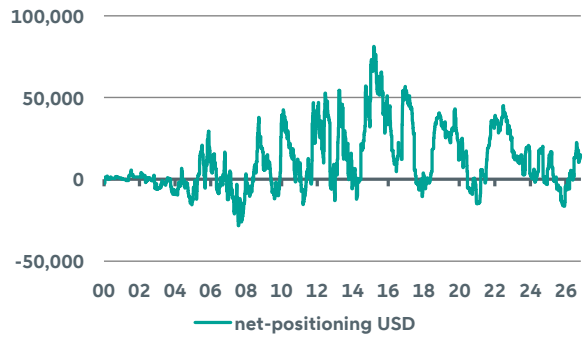
Georgette Boele
Senior FX & Oil Strategist
georgette.boele@nl.abnamro.com

Impact van de Amerikaanse tussentijdse verkiezingen

De afgelopen weken richtten de valutamarkten zich op de problemen in Frankrijk en andere landen. Door de Amerikaanse tussentijdse verkiezingen is de aandacht weer verschoven naar de VS. Vóór de verkiezingen hadden beleggers posities ingenomen die zouden profiteren van een sterkere dollar (zie de grafiek linksonder). De markten verwachtten dat de Democraten het Huis van Afgevaardigden en mogelijk ook de Senaat zouden winnen. De omvang van hun verwachte overwinning kwam echter als een verrassing. Daarop daalde de dollar. Dit weerspiegelde zorgen over een politieke patstelling: de Democraten krijgen naar verwachting de meerderheid in zowel het Huis als de Senaat, terwijl de Republikeinen het presidentschap behouden. Deze verdeling zou het waarschijnlijk moeilijker maken om beleid uit te voeren. Daardoor steeg EUR/USD tot boven 1,1250. President Trump feliciteerde de Democraten met hun overwinning en zei bereid te zijn met hen samen te werken. De markten hebben nu tijd nodig om de gevolgen van de uitslag te beoordelen en te zien hoe de verhouding tussen de Democraten en de president zich ontwikkelt.

Speculanten rekenen per saldo op een sterkere dollar

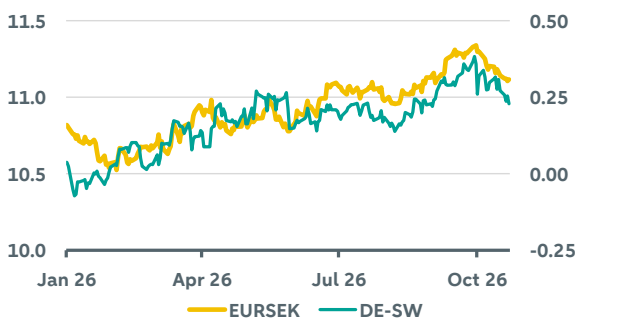
Aantal contracten



Bron: Bloomberg

EUR/SEK beweegt mee met renteverschillen

EUR/SEK 10-jaarsrente Duitsland–Zweden



Bron: Bloomberg

Riksbank verhoogt beleidsrente met 25 basispunten

Tussen begin 2026 en eind september verloor de Zweedse kroon meer dan 7% van haar waarde tegenover de euro. Sindsdien is de munt met 3% hersteld. De kroon doet het doorgaans goed wanneer de wereldhandel en de wereldeconomie sterk groeien, beleggers bereid zijn risico te nemen, aandelenmarkten wereldwijd stijgen en de Riksbank de rente sneller verhoogt dan de ECB en de Fed. Zweden heeft daarnaast een groot overschot op de lopende rekening en een relatief klein begrotingstekort van ongeveer 2,5% van het bruto binnenlands product (bbp). De oorlog tussen de VS en Iran heeft voor veel onzekerheid op de financiële markten gezorgd. Zweden exporteert per saldo elektriciteit, maar importeert olie. Hernieuwbare energie is goed voor 65% van de energiemix, ruim boven het EU-gemiddelde. De afhankelijkheid van olie- en gasimport is juist veel lager dan gemiddeld in de EU. Deze factoren zouden de kroon minder gevoelig moeten maken voor ontwikkelingen in het Midden-Oosten.

Waarom was de kroon dan zo zwak in de eerste drie kwartalen van dit jaar? De grafiek rechtsboven biedt een verklaring: EUR/SEK bewoog mee met het verschil tussen de rente op Duitse en Zweedse staatsobligaties met een looptijd van tien jaar. De renteverschillen bij tienjaarsobligaties na correctie voor inflatie en bij tweejaarsobligaties laten hetzelfde patroon zien. Dit wijst erop dat renteverschillen dit jaar de belangrijkste bepalende factor voor EUR/SEK waren. De kroon werd ook gezien als een aantrekkelijke munt om in te lenen voor *carry trades*, omdat de Japanse yen hiervoor minder aantrekkelijk werd. Bij zulke transacties lenen beleggers in een munt met een lage rente om te beleggen in een munt met een hoger rendement. Vanochtend verhoogde de Riksbank de beleidsrente met 25 basispunten naar 2%. Nu de Riksbank de rente weer verhoogt, wordt de kroon waarschijnlijk minder aantrekkelijk als financieringsmunt voor deze transacties.

Vooruitkijkend verwachten wij op korte termijn geen sterke stijging van de Zweedse kroon. Tegengestelde krachten zullen waarschijnlijk zowel stijgingen als dalingen beperken. Positief is dat de economische basis van Zweden op lange termijn sterk blijft, onder meer door de positie op de lopende rekening. Ook lijkt de kroon ondergewaardeerd.

Wij verwachten echter dat de Riksbank de rente in een lager tempo verhoogt dan de ECB, al gaat zij daar mogelijk langer mee door. De marktverwachtingen voor de ECB en de Riksbank sluiten aan bij onze visie. De Zweedse economie is bovendien sterk afhankelijk van de wereldhandel en de mondiale groei. Een vertraging van de wereldeconomie zou de kroon daarom doorgaans verzwakken. Daarnaast wordt de Zweedse kroon, net als de Noorse kroon, minder actief verhandeld dan de grote valuta's. Daardoor kan de waarde snel dalen als beleggers voorzichtiger worden.

ABN AMRO-valutaramingen

	04-Nov	Q4 2026	Q1 2027	Q2 2027	Q3 2027	Q4 2027
EUR/USD	1.1262	1.15	1.15	1.15	1.17	1.20
USD/JPY	158.37	154	154	150	146	142
EUR/JPY	178.34	177	177	173	171	170
GBP/USD	1.3495	1.36	1.36	1.36	1.36	1.38
EUR/GBP	0.8344	0.85	0.85	0.85	0.86	0.87
USD/CHF	0.8158	0.83	0.83	0.83	0.81	0.79
EUR/CHF	0.9187	0.95	0.96	0.96	0.95	0.95
AUD/USD	0.7017	0.71	0.70	0.70	0.72	0.74
EUR/AUD	1.6047	1.62	1.64	1.64	1.63	1.62
NZD/USD	0.5640	0.58	0.59	0.60	0.61	0.63
EUR/NZD	1.9967	1.98	1.95	1.92	1.92	1.90
USD/CAD	1.3948	1.39	1.39	1.38	1.37	1.36
EUR/CAD	1.5706	1.60	1.60	1.59	1.60	1.63
USD/SEK	9.7357	9.91	10.09	10.00	9.74	9.33
EUR/SEK	10.9627	11.40	11.60	11.50	11.40	11.20
EUR/NOK	10.3674	10.50	10.30	10.40	10.50	10.50
USD/NOK	9.2069	9.13	8.96	9.04	8.97	8.75
EUR/DKK	7.4738	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45
USD/CNY	6.6731	6.70	6.70	6.70	6.65	6.60
EUR/CNY	7.5152	7.71	7.71	7.71	7.78	7.92
EUR/PLN	4.4000	4.30	4.25	4.25	4.25	4.25
USD/BRL	5.4988	5.00	5.00	5.25	5.50	5.50

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")

© Copyright 2026 ABN AMRO Bank N.V. en gelieerde bedrijven ("ABN AMRO")