

Waarom de dollar niet verder daalt

- De Amerikaanse dollar is sinds het dieptepunt in september weer gestegen
- Hoewel beleggers zich bewust blijven van de negatieve ontwikkelingen in de VS, is de impact daarvan op de dollar afgenomen
- Positieve trends creëren kansen die de dollar ondersteunen
- Zorgen over de begrotingsproblemen in andere landen beïnvloeden ook het sentiment van beleggers
- Onze langetermijnprognose blijft ongewijzigd: we verwachten een aanzienlijke verzwakking van de dollar tijdens onze prognoseperiode



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

Herstel van de Amerikaanse dollar

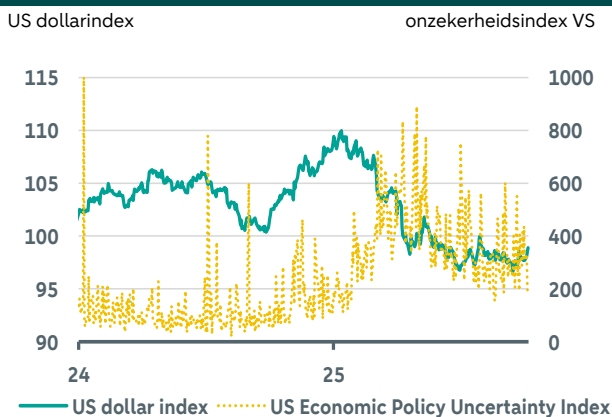
Sinds het begin van het jaar is de Amerikaanse dollar de zwakste munt van de belangrijkste valuta's. De dollar verloor 14% ten opzichte van de euro. De dollar bereikte op 17 september een dieptepunt, maar is sindsdien weer gestegen, ondanks de aanhoudende binnenlandse ontwikkelingen in de VS, de bezorgdheid over de waardering ervan en de verwachting dat de rente tegen eind 2026 met 110 basispunten (bps) zal worden verlaagd.

Waarom is de dollar niet verder verzwakt? Daar zijn verschillende redenen voor. Ten eerste is er is veel negatief nieuws over de VS geweest, maar de invloed daarvan op de dollar lijkt af te nemen. De Amerikaanse economische verrassingsindex is gestabiliseerd, waardoor de neerwaartse druk op de munt is afgenomen (zie grafiek linksonder).

Ten tweede loopt de VS voorop in de wereldwijde opkomst van kunstmatige intelligentie (AI) en digitale assets, wat de dollar ondersteunt. De Amerikaanse aandelenmarkten presteren goed en recente gegevens wijzen erop dat buitenlandse beleggers netto kopers zijn van Amerikaanse aandelen, hoewel ze hun dollarpositie meer dan voorheen afdekken.

Ten derde lijkt de markt de verwachte renteverlagingen al te hebben ingecalculleerd, waardoor deze niet leiden tot een daling van de dollar.

Dollar en index van economische onzekerheid in de VS



Bron: Bloomberg, policyuncertainty.com

De netto-longposities in de euro zijn groot



Bron: Bloomberg

Ten vierde hebben speculanten een bescheiden shortpositie in de Amerikaanse dollar en grote netto longposities in de euro en de yen (zie grafiek rechtsboven). Zij aarzelen echter om deze posities verder uit te breiden, deels vanwege hoe de prijsgrafiek eruit ziet.

Ten slotte maken beleggers zich ook zorgen over de begrotingsproblemen in het Verenigd Koninkrijk en Frankrijk, de politieke situatie in Frankrijk en wat de nieuwe leider van de LDP in Japan zal brengen.

Over het algemeen is de focus verschoven van een puur negatieve kijk op de dollar naar een erkenning dat de VS weliswaar problemen heeft, maar dat er ook elders belangrijke kwesties spelen.

Vooruitzichten voor de dollar

We verwachten dat de dollar tegen het einde van het jaar iets zal herstellen ten opzichte van de euro. Tegen het einde van 2026 voorspellen we echter een aanzienlijke verzwakking van de dollar. Onze langetermijnvisie blijft negatief voor de dollar, aangezien deze momenteel overgewaardeerd is en structurele factoren wijzen op een aanhoudende zwakte in de toekomst. Het agressieve importheffingenbeleid van de Amerikaanse regering, de wankelende militaire steun aan bondgenoten, de aantasting van de rechtsstaat en de grondwet, en de bedreigingen voor de onafhankelijkheid van de Federal Reserve zullen naar onze mening negatief blijven doorwerken op de dollar. Andere negatieve factoren voor de Amerikaanse dollar zijn de ongunstige combinatie van groei en inflatie en het onhoudbare begrotingstekort. Samenvattend zien we het huidige herstel als een tijdelijke tegenbeweging gedurende een bredere langetermijndaling van de dollar.

Onze valutaprognoses							
	08-Oct	Q4 2025	Q1 2026	Q2 2026	Q3 2026	Q4 2026	
EUR/USD	1.1625	1.15	1.17	1.20	1.22	1.25	
USD/JPY	152.45	148	145	142	140	136	
EUR/JPY	177.21	170	170	170	171	170	
GBP/USD	1.3410	1.36	1.37	1.38	1.40	1.42	
EUR/GBP	0.8669	0.85	0.85	0.87	0.87	0.88	
USD/CHF	0.8010	0.82	0.80	0.78	0.78	0.76	
EUR/CHF	0.9311	0.94	0.94	0.94	0.95	0.95	
AUD/USD	0.6566	0.68	0.69	0.70	0.71	0.72	
EUR/AUD	1.7703	1.69	1.70	1.71	1.72	1.74	
NZD/USD	0.5752	0.62	0.63	0.64	0.65	0.66	
EUR/NZD	2.0209	1.85	1.86	1.88	1.88	1.89	
USD/CAD	1.3958	1.34	1.32	1.30	1.28	1.26	
EUR/CAD	1.6225	1.54	1.54	1.56	1.56	1.58	
USD/SEK	9.4330	9.57	9.40	9.17	9.02	8.80	
EUR/SEK	10.9657	11.00	11.00	11.00	11.00	11.00	
EUR/NOK	11.6172	11.80	11.70	11.60	11.50	11.50	
USD/NOK	9.9936	10.26	10.00	9.67	9.43	9.20	
EUR/DKK	7.4660	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	
USD/CNY	7.12	7.00	6.90	6.85	6.80	6.80	
EUR/CNY	8.28	8.05	8.07	8.22	8.30	8.50	
EUR/PLN	4.2558	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	
USD/BRL	5.3505	5.40	5.40	5.40	5.40	5.40	

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")