

Een dollarherstel zou snel kunnen komen

- De valutamarkten zijn op dit moment onvoorspelbaar
- Dit komt door de gemengde berichten van de regering Trump
- Er is al veel slecht nieuws voor de dollar ingeprijsd en er zou in de nabije toekomst een korte opleving kunnen komen
- Dit verandert echter niets aan de negatieve dollartrend op lange termijn en beleggers zullen de dollar waarschijnlijk verkopen op rally's
- De Noorse kroon presteert waarschijnlijk iets beter dan de euro

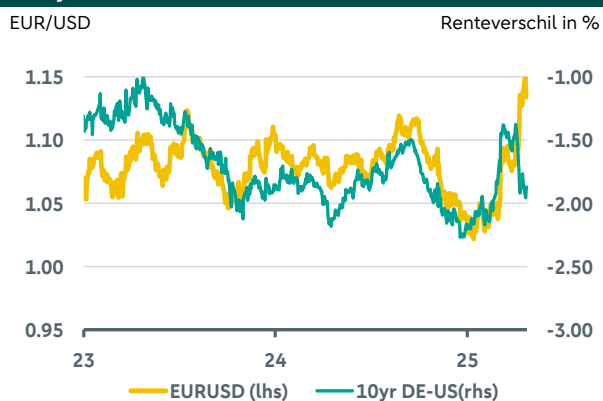


Georgette Boele
Senior FX Strategist
georgette.boele@nl.abnamro.com

Komt er snel een dollarherstel?

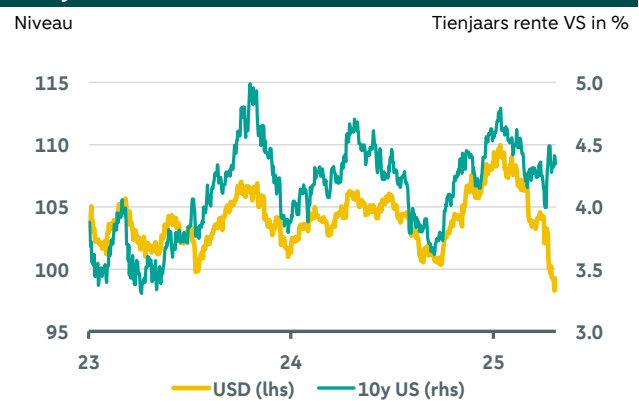
De valutamarkten zijn op dit moment onvoorspelbaar. Dit komt deels door de wisselende berichten van de regering van president Trump. De ene dag suggereert president Trump dat hij de voorzitter van de Federal Reserve, Jerome Powell, zou kunnen vervangen, wat zorgen baart over de onafhankelijkheid van de Fed. Maar vervolgens zegt hij dat hij dat niet van plan is. Ook zijn er inconsistente opmerkingen over handel en importheffingen. Valutamarkten beginnen langzaam aan deze onzekerheid te wennen. De onzekerheid heeft geleid tot hogere risicopremies op Amerikaanse beleggingen en een daling van de waarde van de Amerikaanse dollar. Mensen vragen zich af hoeveel slecht nieuws er nog kan komen dat plotselinge veranderingen in de markt kan veroorzaken. Als de president zou aankondigen dat hij de voorzitter van de Fed ontslaat, zou dat de dollar sterk doen dalen. Wij denken echter dat er al veel negatief nieuws is ingeprijsd in de Amerikaanse dollar, waaronder de zwakke economische groeivoorzichten, verwachtingen voor de Fed, beleidsonzekerheid en geopolitieke kwesties.

Tienjaars renteverschil en EUR/USD



Bron: Bloomberg

Tienjaarsrente en US dollar index



Bron: Bloomberg

De grafieken hierboven geven waarschuwingssignalen. In het verleden was het verschil in tienjaars rente tussen Duitsland en de VS een goede leidraad voor veranderingen in de EUR/USD wisselkoers. Recentelijk is deze relatie aan het veranderen. Dit gebeurt niet alleen bij de EUR/USD, maar ook bij GBP/USD en USD/JPY. Wij denken dat het risico groot is dat de fundamentele factoren zoals rentever verschillen op de korte termijn opnieuw laten gelden als drijvende kracht, wat een groter

herstel van de dollar teweegbrengt. Het is echter onwaarschijnlijk dat dit herstel de neerwaartse trend van de dollar op de lange termijn zal veranderen. We verwachten dat beleggers de dollar zullen verkopen wanneer de wisselkoers tijdelijk stijgt.

Noorse kroon presteert waarschijnlijk iets beter dan de euro

Op 2 april en de dagen erna zorgde de aankondiging van de Amerikaanse handelstarieven voor een aanzienlijke verzwakking van de Noorse kroon, deels omdat de olieprijs sterk daalden. Noorwegen is een grote energie-exporteur, dus als de energieprijzen dalen, verzwakt de kroon. Onlangs is de kroon er echter in geslaagd om sterker te worden ten opzichte van de euro. Vooruitkijkend verwachten we dat de olieprijs stabiel zullen blijven rond de huidige niveaus, wat de Noorse kroon zou moeten ondersteunen.

Wat de centrale bank betreft, verwachten we dat Noorwegen slechts een lichte versoepeling van het monetaire beleid zal doorvoeren (vergelijkbaar met wat de markt verwacht), in vergelijking met een aanzienlijke versoepeling in de eurozone. De inflatie in Noorwegen ligt nog boven de doelstelling van de centrale bank van 2%. In maart bedroeg de totale inflatie 2,6% en de kerninflatie 3,4%. Daarom denken we dat het onwaarschijnlijk is dat de Norges Bank de rente de komende maanden zal verlagen. Op 8 mei hebben ze een vergadering en we verwachten geen wijziging van de beleidsrente. Over het algemeen denken we dat de Noorse kroon in 2025 iets beter zal presteren dan de euro.

ABN AMRO valutaramingen								
	24-Apr	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025	Q1 2026	Q2 2026	Q3 2026	Q4 2026
EUR/USD	1.1385	1.09	1.08	1.08	1.10	1.12	1.14	1.15
USD/JPY	142.61	146	145	145	144	143	142	140
EUR/JPY	162.36	159	157	157	158	160	162	161
GBP/USD	1.3311	1.26	1.25	1.24	1.25	1.26	1.27	1.28
EUR/GBP	0.8553	0.87	0.86	0.87	0.88	0.89	0.90	0.90
USD/CHF	0.8255	0.86	0.87	0.87	0.85	0.84	0.83	0.83
EUR/CHF	0.9398	0.94	0.94	0.94	0.94	0.94	0.95	0.95
AUD/USD	0.6385	0.60	0.59	0.58	0.59	0.60	0.61	0.62
EUR/AUD	1.7833	1.82	1.83	1.86	1.86	1.87	1.87	1.85
NZD/USD	0.5980	0.55	0.54	0.54	0.55	0.55	0.56	0.57
EUR/NZD	1.9039	1.98	2.00	2.00	2.00	2.04	2.04	2.02
USD/CAD	1.3843	1.43	1.45	1.47	1.46	1.45	1.44	1.42
EUR/CAD	1.5758	1.56	1.57	1.59	1.61	1.62	1.64	1.63
USD/SEK	9.6117	10.00	10.09	10.05	9.82	9.55	9.39	9.22
EUR/SEK	10.9427	10.90	10.90	10.85	10.80	10.70	10.70	10.60
EUR/NOK	11.8512	11.90	11.90	11.80	11.70	11.60	11.50	11.50
USD/NOK	10.4096	10.92	11.02	10.93	10.64	10.36	10.09	10.00
EUR/DKK	7.4658	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45
USD/CNY	7.29	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	4.2812	4.25	4.20	4.20	4.15	4.15	4.10	4.10
USD/BRL	5.7091	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 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")