

Valuta's in beweging

- **De onverwachte verkiezingsuitslag in Brazilië leidde tot een scherpe daling van de real: de munt daalde eerst met 12%, maar herstelde vervolgens tot 8% onder de slotkoers van vrijdag 23 oktober.**
- **Wij zien ruimte voor herstel van de real, gesteund door hoge reële rentes en minder politieke stabiliteit.**
- **Beleggers geven de voorkeur aan de Amerikaanse dollar in de aanloop naar de tussentijdse verkiezingen in de VS.**
- **Speculanten hebben hun grootste netto shortpositie in de euro sinds november 2016.**
- **De RBNZ, Fed, ECB en BoJ hielden de beleidsrente ongewijzigd; De Bank of Canada verhoogde de rente.**



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

Schok in Brazilië

Deze week waren er grote bewegingen op de valutamarkten. De tweede ronde van de Braziliaanse presidentsverkiezingen leverde afgelopen weekend een onverwachte uitslag op: de zittende president Lula versloeg Flavio Bolsonaro, de zoon van een voormalig president. Financiële markten verwachtten dat Bolsonaro bij een overwinning de overheidsfinanciën en het pensioenstelsel zou hervormen, staatsbedrijven zou privatiseren en hervormen, de overheidsuitgaven zou verlagen en de overheid zou verkleinen. Ook verwachtten zij dat hij duidelijke regels voor het beheer van de overheidsfinanciën zou invoeren. Beleggers hadden hun posities afgestemd op een overwinning van Bolsonaro en de uitvoering van deze maatregelen. Toen de markten maandag openden, sloten zij die posities vanwege de onverwachte uitslag. De Braziliaanse real is minder gemakkelijk verhandelbaar dan grote valuta's zoals de euro, de yen en de Amerikaanse dollar. Daardoor kunnen de koersuitslagen groter zijn. De real opende maandagochtend dan ook fors lager, met een grote koerssprong ten opzichte van het slot van de vrijdag voor de verkiezingen. Op het dieptepunt stond de munt 12% onder de slotkoers van vrijdag. Daarmee waren alle winsten sinds het begin van 2026 verdwenen. Inmiddels heeft de real een deel van het verlies goedge maakt, maar tegenover de Amerikaanse dollar staat de munt nog steeds 8% onder de slotkoers van vrijdag 23 oktober. Deze daling komt zowel door de zwakte van de real als door de kracht van de dollar, waarop we hieronder ingaan. Na zijn verkiezingsoverwinning moet Lula beleggers nu overtuigen dat de Braziliaanse overheidsfinanciën kunnen verbeteren. Wij vinden de koersdaling te groot en zien ruimte voor herstel van de real. De Braziliaanse centrale bank blijft zich inzetten voor de bestrijding van inflatie. Bovendien liggen de rentes na correctie voor inflatie op zeer aantrekkelijke niveaus. Ook verwachten wij dat de politieke situatie stabiliseert.

Beleggers geven de voorkeur aan de Amerikaanse dollar

De Amerikaanse dollar heeft deze week goed gepresteerd. Aanvankelijk verzwakte de munt nog toen de Amerikaanse technologieaandelen daalden. Maar toen de zorgen op de markten toenamen, werd de dollar sterker. Op dat moment liepen ook de olieprijsen weer op. Opvallend genoeg steunde het latere herstel van het vertrouwen in Amerikaanse technologieaandelen de dollar eveneens tegenover de euro. Dit gebeurde terwijl de renteversillen zich niet langer in het voordeel van de dollar ontwikkelden. Dit alles wijst erop dat beleggers in de aanloop naar de Amerikaanse tussentijdse verkiezingen liever dollars aanhouden. Het is nog onzeker of de dollar sterk blijft tegenover de euro. Beleggers hebben al ongebruikelijk grote netto shortposities in de euro en het Britse pond. De netto shortposities van speculanten in de euro zijn zelfs het grootst sinds november 2016. Voor de yen rekenen zij per saldo juist op een stijging. Dat is opvallend gezien de huidige wisselkoers.

De RBNZ, de Fed, de ECB en de BoJ hielden de rente ongewijzigd; de BoC verhoogde de rente

Versillende grote centrale banken namen deze week een rentebesluit. Eerder deze week hield de Reserve Bank of New Zealand de beleidsrente ongewijzigd op 2,75%, terwijl de markten een verhoging van 25 basispunten hadden verwacht.

Hierdoor daalde de Nieuw-Zeelandse dollar sterk. Woensdag verhoogde de Bank of Canada de beleidsrente met 25bp naar 2,50%; beleggers gaan uit van nog meer renteverhogingen. Dit steunde de Canadese dollar. Later die dag handhaafde het Federal Open Market Committee (FOMC), het beleidscomité van de Amerikaanse centrale bank, de bandbreedte voor de beleidsrente op 3,75–4,00% (lees [hier](#) meer). Dit was grotendeels in lijn met de verwachtingen. Na de vergadering gaf de Amerikaanse dollar een deel van zijn winst prijs. Vervolgens verschoof de aandacht naar de Europese Centrale Bank (ECB), die haar beleidsrentes op donderdag eveneens ongewijzigd liet. De euro daalde aanvankelijk na het besluit, maar herstelde tijdens de persconferentie (lees [hier](#) meer).

Na het rentebesluit van de ECB, richtte de aandacht zich op de Bank of Japan (BoJ). Op vrijdag liet ook de BoJ de beleidsrente ongewijzigd. Wij verwachten dat de BoJ de rente verder verhoogt, met waarschijnlijk een volgende stap rond de jaarwisseling. Dit sluit aan bij de gemiddelde verwachting van analisten en de verwachtingen die in de marktprijzen zijn verwerkt. Belangrijke inflatiemaatstaven zijn de afgelopen maanden gestegen en liggen nu boven de doelstelling van 2% van de BoJ. Wij verwachten echter geen snelle reeks ('back-to-back') renteverhogingen tijdens opeenvolgende vergaderingen. De BoJ zal waarschijnlijk blijven zoeken naar een evenwicht tussen het beteugelen van de inflatie en het bewaken van de financiële stabiliteit (Arjen van Dijkhuizen).

ABN AMRO-valutaramingen

	30-Oct	Q4 2026	Q1 2027	Q2 2027	Q3 2027	Q4 2027
EUR/USD	1.1188	1.15	1.15	1.15	1.17	1.20
USD/JPY	157.48	154	154	150	146	142
EUR/JPY	176.17	177	177	173	171	170
GBP/USD	1.3410	1.36	1.36	1.36	1.36	1.38
EUR/GBP	0.8343	0.85	0.85	0.85	0.86	0.87
USD/CHF	0.8223	0.83	0.83	0.83	0.81	0.79
EUR/CHF	0.9200	0.95	0.96	0.96	0.95	0.95
AUD/USD	0.7029	0.71	0.70	0.70	0.72	0.74
EUR/AUD	1.5917	1.62	1.64	1.64	1.63	1.62
NZD/USD	0.5633	0.58	0.59	0.60	0.61	0.63
EUR/NZD	1.9862	1.98	1.95	1.92	1.92	1.90
USD/CAD	1.3968	1.39	1.39	1.38	1.37	1.36
EUR/CAD	1.5627	1.60	1.60	1.59	1.60	1.63
USD/SEK	9.8279	9.91	10.09	10.00	9.74	9.33
EUR/SEK	10.9955	11.40	11.60	11.50	11.40	11.20
EUR/NOK	10.3262	10.50	10.30	10.40	10.50	10.50
USD/NOK	9.2297	9.13	8.96	9.04	8.97	8.75
EUR/DKK	7.4735	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45
USD/CNY	6.6565	6.70	6.70	6.70	6.65	6.60
EUR/CNY	7.4473	7.71	7.71	7.71	7.78	7.92
EUR/PLN	4.3878	4.30	4.25	4.25	4.25	4.25
USD/BRL	5.3801	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")