

Mogelijk volatiele maanden

- Einde van een kortstondige herstelgolf van de dollar
- Het technische plaatje, het negatieve sentiment t.a.v. de dollar en de dynamiek van de Amerikaanse staatsschuld kunnen leiden tot volatiele vakantiemaanden



Georgette Boele

FX Strategist

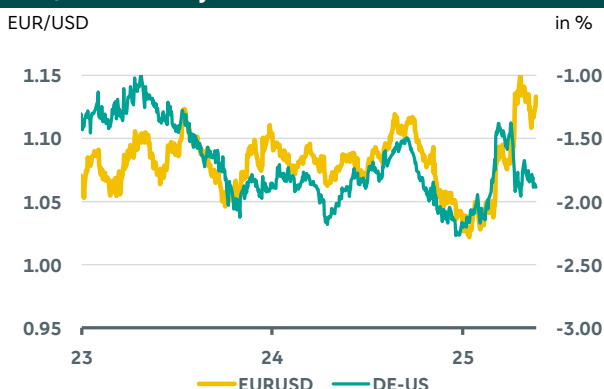
georgette.boele@nl.abnamro.com

Einde van een kortstondige herstelgolf van de dollar

Vorige week zeiden we dat de afnemende handelsspanningen de waarde van de Amerikaanse dollar ondersteunden. Dit jaar wordt de koers van de dollar echter gekenmerkt door het feit dat goed nieuws slechts een tijdelijk effect heeft. Dat gold ook voor het nieuws over de afnemende handelsspanningen. Het herstel van de dollar was van korte duur en al snel kwam er weer neerwaartse druk op de munt. Dit was het duidelijkst te zien in de USD/JPY-wisselkoers, waar het herstel bijna de neerwaartse langetermijntrend rond 150 testte. In andere valutaparen, zoals EUR/USD, GBP/USD en USD/CHF, kwam het herstel van de dollar sneller tot stilstand en kwam het niet eens in de buurt van de langetermijntrend.

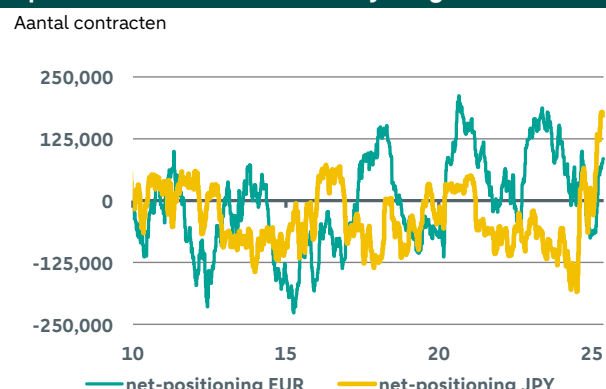
Een ander interessant punt is dat de invloed van renteversillen weer begon af te nemen in EUR/USD, GBP/USD en USD/JPY (zoals geïllustreerd voor EURUSD in de grafiek linksonder). De recente zwakte van de Amerikaanse dollar is niet het gevolg van verwachtingen over veranderingen in het monetaire beleid of de rente, maar wordt veeleer aangewakkerd door het marktsentiment over de VS, dat in het weekend nog verder werd versterkt door de verlaging van de kredietrating van de VS door Moody's. Speculanten hebben een kleine netto shortpositie op de dollar (ten opzichte van een mandje van wereldvaluta's) en verwachten een hogere euro en yen (zie de grafiek rechtsonder).

EUR/USD en tienjaars renteverskil DE-VS



Bron: Bloomberg

Speculanten hebben euro's en yens gekocht



Source: Bloomberg

Mogelijk volatiele maanden

Vanuit technisch oogpunt is de kans groot dat de Amerikaanse dollar zijn vorige dieptepunt opnieuw zal testen. Het Britse pond is al sterker geworden dan bij zijn vorige hoogtepunt ten opzichte van de dollar, nadat de inflatiecijfers in het Verenigd Koninkrijk vanochtend hoger uitkwamen dan verwacht. Ook de USD/JPY-wisselkoers lijkt zijn eerdere dieptepunt te gaan testen. Het EUR/USD-paar reageert trager omdat dit het meest verhandelde valutapaar is, waardoor het meer tijd en moeite kost om de neuzen in dezelfde richting te krijgen.

Het sentiment ten aanzien van de dollar blijft negatief. Na de verlaging van de kredietrating door Moody's is de aandacht van beleggers verschoven naar het Amerikaanse belastingplan en de gevolgen daarvan voor het grote begrotingstekort van het land (zie [hier](#) voor meer informatie), evenals naar de aanstaande kwestie van het schuldenplafond. Het Amerikaanse ministerie van Financiën heeft het huidige schuldplafond van 36,1 biljoen dollar al bereikt. Het Congressional Budget Office, dat onpartijdig is, schat dat als het schuldplafond niet wordt gewijzigd, de regering waarschijnlijk in augustus of september 2025 geen buitengewone maatregelen meer kan nemen om te lenen (zie meer [hier](#)).

Deze factoren – de technische vooruitzichten, het negatieve sentiment ten aanzien van de dollar en het schuldenplafond – komen samen net nu de vakantieperiode aanbreekt. Dit zou de marktdynamiek kunnen veranderen of de liquiditeit kunnen verminderen, waardoor bewegingen op de valutamarkten groter kunnen uitvallen.

ABN AMRO valutaramingen								
	21-May	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025	Q1 2026	Q2 2026	Q3 2026	Q4 2026
EUR/USD	1.1326	1.09	1.08	1.08	1.10	1.12	1.14	1.15
USD/JPY	143.67	146	145	145	144	143	142	140
EUR/JPY	162.72	159	157	157	158	160	162	161
GBP/USD	1.3421	1.30	1.29	1.29	1.29	1.29	1.31	1.32
EUR/GBP	0.8439	0.84	0.84	0.84	0.85	0.87	0.87	0.87
USD/CHF	0.8258	0.86	0.87	0.87	0.85	0.84	0.83	0.83
EUR/CHF	0.9353	0.94	0.94	0.94	0.94	0.94	0.95	0.95
AUD/USD	0.6452	0.60	0.59	0.58	0.59	0.60	0.61	0.62
EUR/AUD	1.7554	1.82	1.83	1.86	1.86	1.87	1.87	1.85
NZD/USD	0.5944	0.55	0.54	0.54	0.55	0.55	0.56	0.57
EUR/NZD	1.9055	1.98	2.00	2.00	2.00	2.04	2.04	2.02
USD/CAD	1.3881	1.43	1.45	1.47	1.46	1.45	1.44	1.42
EUR/CAD	1.5720	1.56	1.57	1.59	1.61	1.62	1.64	1.63
USD/SEK	9.5780	10.00	10.09	10.05	9.82	9.55	9.39	9.22
EUR/SEK	10.8481	10.90	10.90	10.85	10.80	10.70	10.70	10.60
EUR/NOK	11.4771	11.90	11.90	11.80	11.70	11.60	11.50	11.50
USD/NOK	10.1334	10.92	11.02	10.93	10.64	10.36	10.09	10.00
EUR/DKK	7.4592	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45
USD/CNY	7.20	7.20	7.25	7.30	7.30	7.25	7.20	7.15
EUR/CNY	8.16	7.85	7.83	7.88	8.03	8.12	8.21	8.22
EUR/PLN	4.2413	4.25	4.20	4.20	4.15	4.15	4.10	4.10
USD/BRL	5.6625	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 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 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")