

Tien munten voor 2026

Terwijl sommige valuta's het afgelopen jaar kampen met inflatie en volatiliteit, zijn andere erin geslaagd hun status als veilige haven te behouden.

Een overzicht.



AMERIKAANSE DOLLAR Onder druk

Terugblik op 2025

De Amerikaanse economie vertoonde in 2025 veerkracht, met een robuuste groei in het tweede kwartaal (3,3% op jaarbasis) en een stabilisatie in het derde kwartaal. De groei is echter trager dan in 2024. Bovendien zijn er zorgwekkende signalen, zoals de afkoelende arbeidsmarkt en de stijging van het aantal vacatures. Die geven een indicatie van potentiële vertragingen in latere kwartalen. Fed-voorzitter Jerome Powell zegt dat de consumentenbestedingen solide blijven, terwijl de bedrijfsinvesteringen blijven toenemen. De bouwsector daarentegen blijft zwak. De status van de Amerikaanse dollar als veilige haven stond in de loop van 2025 wel onder druk. Uit een recent onderzoek van Bank of America blijkt dat wereldwijde fondsbeheerders hun laagste dollarallocatie sinds 2005 hebben bereikt. Ten opzichte van de euro werd de munt 10 procent goedkoper in 2025.

De economie in 2026

De Fed voorspelt dat de werkloosheid de komende jaren boven 4 procent zal

blijven, maar de inflatie kan sneller afnemen dan eerder voorspeld. Pas in 2027 zal de werkloosheid dalen tot 4,2 procent. De groei prognose voor de Amerikaanse economie in 2026 wordt verhoogd van 1,8 naar 2,3 procent. In 2027 zou de groei bijna 2 procent bedragen. De PCE-inflatie, de favoriete inflatiemaatstaf van de Fed, zou dalen tot 2,4 procent in 2026. Eerder was 2,6 procent voorspeld. In 2027 zou dat cijfer verder terugvallen tot 2,1 procent. Pas in 2028 zou de inflatie tot onder 2 procent zakken. Maar intussen kan nog veel gebeuren.

De munt in 2026

De rentedalingen in 2025 en de verwachte rentedalingen in 2026 werken niet in het voordeel van de dollar. Maar aan de andere kant werpen de Russische tegoeeden bij Euroclear wel een schaduw op de euro. Dat kan een crisis uitlokken bij de internationale investeerders. Het zou ons dan ook niet verbazen als de dollar het, tegen de algemene consensus in, goed doet in 2026. We zijn dus minder negatief dan de gemiddelde verwachting voor de Amerikaanse munt.



BRITSE POND Schaduw van belastingverhogingen

Terugblik op 2025

Bijna tien jaar nadat de Britten voor de brexit heb-

ben gekozen, is eindelijk duidelijk wat de economische impact van de uitstap uit de Europese Unie was. De economie van het Verenigd Koninkrijk zou 6 tot 8 procent groter zijn als het niet was vertrokken. De bedrijfsinvesteringen zouden wellicht tussen 12 en 18 procent hoger liggen. De werkgelegenheid is 3 tot 4 procent lager dan zonder brexit. De Bank of England heeft de rente in 2025 drie keer verlaagd, tot 4 procent. Er wordt aangedrongen op verdere renteverlagingen, maar dat is niet vanzelfsprekend, omdat de inflatiedruk met 3,87 procent te hoog blijft. Het Britse pond werd dit jaar 6 procent goedkoper tegenover de euro.

De economie in 2026

De centrale bank verwacht dat de inflatie tot het tweede kwartaal van 2027 boven de doelstelling van 2 procent zal blijven, hoewel ze een iets lager niveau verwacht dan eerder was voorspeld. Er is ook bezorgdheid over een mogelijke economische vertraging. De aanzienlijke belastingverhogingen die eraan komen, zullen ongetwijfeld een negatieve impact hebben op de economische groei.

De munt in 2026

Het Britse pond zal in 2026 naar verwachting stabiel blijven ten opzichte van de euro. De verwachte wisselkoers ten opzichte van de euro ligt rond 1,13 tot 1,14. Een tegenvallende economische groei of een hogere inflatie kan dat echter veranderen.



ZWITSERSE FRANK Op de rand van deflatie

Terugblik op 2025

De Zwitserse inflatie is onverwacht naar nul gedaald. Energie werd goedkoper en door de sterke Zwitserse frank daalden de prijzen van sommige ingevoerde producten. Economen hadden 0,1 procent inflatie voorspeld. De kerninflatie, de inflatie zonder de prijzen van voeding en energie, vertraagde tot 0,4 procent, het laagste niveau sinds

Het zou ons niet verbazen als de dollar het goed doet in 2026.

2021. Zwitserland balanceert op de rand van deflatie, een algemene daling van de prijzen.

Daardoor stijgt de druk op de centrale bank om haar monetaire beleid verder te versoepelen. De beleidsrente van de centrale bank staat echter al op 0 procent. Een verdere renteverlaging zou betekenen dat de rente negatief wordt. De centrale bank aarzelt om die stap te zetten. De frank is sinds begin dit jaar gestegen tegenover alle belangrijke westerse munten, behalve tegenover de Zweedse kroon.

De economie in 2026

Economen verwachten dat de centrale bank de beleidsrente stabiel houdt tot eind 2027 en dat ze vanaf het eerste kwartaal van 2028 de rente verhoogt. De geld-

markt raamt de kans op een renteverlaging tegen midden volgend jaar op 30 procent. De Zwitserse economie zal in 2026 naar verwachting een traject van gematigde groei en aanhoudende stabiliteit volgen. Hoewel de groei in de eurozone, Zwitserlands belangrijkste handelspartner, traag blijft, wordt de Zwitserse economie gesteund door de robuuste binnenlandse vraag en de lage werkloosheid.

De munt in 2026

De centrale bank zou ook op de valutamarkt kunnen interveniëren om de koers van de Zwitserse frank te verzwakken en de inflatie op te krikken. Daarom wordt verwacht dat de Zwitserse munt tegen eind 2026 licht daalt tot 0,95 frank per euro. De Zwitserse frank blijft wel de veilige haven bij uitstek en zal naar verwachting zijn sterke positie behouden ten opzichte van de euro.



ZWEEDSE KROON

Sterk jaar

Terugblik op 2025

In de tweede jaarhalf toonde de Zweedse economie tekenen van een duidelijke verbetering. Die kentering is vooral te danken aan het beleid van de Riksbank, die erin slaagde de inflatie fors terug te dringen. Het meest recente inflatiecijfer van 0,26 procent wijst zelfs op een heel lage prijsdruk. In de loop van 2025 verlaagde de Riksbank de rente drie

keer, van 2,25 tot 1,75 procent. Die monetaire versoepeling bood verlichting aan de Zweedse economie, die rentegevoelig is en sterk afhankelijk van kredieten. De daling van de huizenprijzen vlakke af, waardoor de scherpste terugval in de bouwsector voorbij lijkt. Toch bleef de economische groei matig.

Op de valutamarkten beleefde de Zweedse kroon een sterk jaar. Ondanks het lagere renteniveau werd de munt dit jaar ruim 5,3 procent duurder tegenover de euro. Dat wijst op een verbetering van het vertrouwen in de macro-economische vooruitzichten van Zweden.

De economie in 2026

Na de recessie in 2024 behoorde Zweden tot de zwakkere economieën van Europa, maar inmiddels zijn de vooruitzichten merkbaar verbeterd. De fundamenten blijven solide: Zweden investeert aanzienlijk in onderzoek en ontwikkeling en beschikt over gezonde overheidsfinanciën. De wettelijk vastgelegde schuldlimiet van 35 procent van het bbp wordt ruim gerespecteerd.

Daarnaast blijft Zweden hoog scoren op internationale ranglijsten inzake innovatie en concurrentiekracht. Het land herbergt een breed ecosysteem van technologisch en industrieel sterke bedrijven. Die structurele sterktes vormen een gunstige basis voor een verdere, zij het geleidelijke groei in 2026.

De munt in 2026

Voor 2026 verwachten we dat de Zweedse kroon in

grote lijnen kan voortbouwen op het herstel van 2025. In de eerste jaarhalf is een betere prestatie tegenover de Amerikaanse dollar mogelijk, vooral als de Verenigde Staten hun monetaire beleid versoepelen. Dat potentieel wordt echter begrensd door de gevoeligheid van de Zweedse kroon voor het wereldwijde risicosentiment.

De Zwitserse frank blijft de veilige haven bij uitstek.

Ten opzichte van de euro verwachten we een beperkte versterking van de Zweedse kroon. Die verwachting wordt ondersteund door het vooruitzicht dat de Europese Centrale Bank sneller of nadrukkelijker de rente verlaagt dan de Riksbank, waardoor het rentever verschil in het voordeel van de Zweedse kroon uitvalt.



NOORSE KROON

Sterk cyclische munt

Terugblik op 2025

De Norges Bank, de Noorse centrale bank, hield de rente tot diep in 2025 op een hoog niveau om de hardnekkige binnenlandse inflatie te temperen. In de loop van het jaar werd het rentetarief enkele keren bijgesteld. Momenteel staat de beleidsrente op 4 procent. De inflatie schommelt net onder 3 procent en ligt daarmee nog altijd boven het gewenste niveau.

De overheidsfinanciën krijgen al jaren structurele steun van de olie- en gaseconomie. De inkomsten daaruit vloeien grotendeels naar het Staatspensioenfonds. Dankzij de relatief hoge energieprijzen, aangewakkerd door geopolitieke spanningen en een stevige wereldwijde vraag, blijft de Noorse staatskas in een comfortabele positie. De Noorse kroon is een sterk cyclische munt. De wisselkoers wordt vooral gestuurd door de evolutie van de olieprijs en het rentever verschil met andere munten. Ten opzichte van de euro verloor de Noorse kroon dit jaar 2,3 procent.

De economie in 2026

Voor 2026 verwachten we een voorzichtig herstel van de economie, na de afkoeling die in 2025 werd veroorzaakt door de langdurig hoge rente. De Norges Bank zal vermoedelijk beginnen met een geleidelijke renteverlaging, zeker als de inflatie verder afkoelt richting de doelstelling van 2 procent. Dat zou de binnenlandse consumptie ondersteunen, die naar verwachting in de tweede helft van 2026 opnieuw aan kracht zal winnen.

De energiesector blijft de belangrijkste pijler van de Noorse economie. De aanzienlijke inkomsten uit olie en gas blijven een buffer vormen in economisch moeilijke periodes en zorgen voor stabiele overheidsfinanciën.

De munt in 2026

De Noorse kroon kan licht herstellen tegenover de euro als de Europese Centrale Bank sneller en agressiever de rente verlaagt dan de Norges Bank. Tegenover de

dollar is het beeld complexer. Zolang de Federal Reserve de rente langer hoog houdt dan de Noorse centrale bank, blijft de dollar de aantrekkelijkere optie. Pas wanneer de Federal Reserve duidelijke signalen geeft van een snelle monetaire versoepeling, kan de Noorse kroon ook tegenover de dollar duurzaam aan kracht winnen.



DEENSE KROON

Toonbeeld van stabiliteit Terugblik op 2025

Denemarken voert een vast wisselkoersbeleid ten opzichte van de euro. Het beleid van de Danmarks Nationalbank is primair gericht op het handhaven van die koppeling, niet op het onafhankelijk bestrijden van de binnenlandse inflatie. De Deense economie bevindt zich in een unieke positie, gedreven door de sterke export, die de binnenlandse vertraging compenseert. Die uitvoer is gebaseerd op de traditionele Deense sterkte in machines en landbouw, en de nooit geziene boom van de gespecialiseerde farmaceutische en medische technologie (Novo Nordisk, met Ozempic en Wegovy).

De economie in 2026

De Deense economie zal naar verwachting in 2026 een solide en positieve groei handhaven. De export blijft sterk en de binnenlandse vraag herstelt. De vraag naar

gespecialiseerde Deense producten zal de groei van het bbp waarschijnlijk boven het gemiddelde van de eurozone doen uitkomen. Door de aanhoudend lage werkloosheid zullen de binnenlandse vraag en de consumptie naar verwachting geleidelijk herstellen. De inflatie zal stabiel en beperkt blijven, in lijn met de Europese trend.

De munt in 2026

De koers van de Deense kroon wordt in 2026 gekenmerkt door een sterke stabiliteit ten opzichte van de euro. De Danmarks Nationalbank heeft de verplichting om de koers van de munt binnen een smalle marge rond de centrale koers van 7,46038 kronen per euro te houden. De prestaties van de Deense kroon tegenover de Amerikaanse dollar en andere zwevende valuta's, zoals de Noorse en de Zweedse kroon, zijn in 2026 dan ook volledig afhankelijk van de koersbewegingen van de euro.



CANADESE DOLLAR

Rentenadeel

Terugblik op 2025

De Bank of Canada koos na enkele renteverlagingen in het voorjaar eerst voor een voorzichtige koers, maar in september en oktober knipte de instelling er toch nog tweemaal 25 basispunten af, waardoor de basisrente nu 2,25 procent bedraagt. De inflatie ging wat op en neer,

maar staat nu op 2,16 procent, of iets boven de 2 procentdoelstelling. De economische groei vertraagde, vooral door de terugvallende consumptie en de stokkende vastgoedmarkt. De arbeidsmarkt koelde verder af, maar een recessie werd afgewend. De Canadese dollar bleef daardoor onder druk. Het grotere renteverskil met de Verenigde Staten, waar de Federal Reserve een restrictiever beleid aanhield, leidde

De Canadese dollar blijft kwetsbaar en volatiel.

tot een kapitaaluitstroom. De Canadese dollar daalde daardoor richting een nieuw dieptepunt in vijf jaar tijd ten opzichte van de Amerikaanse dollar en de euro.

De economie in 2026

We verwachten een nieuwe renteverlaging in 2026. De economische groei blijft matig, naar verwachting ongeveer 1,4 procent op jaarbasis. Die trage groei wordt ondersteund door een licht herstel van de consumptie en een stabilisatie van de vastgoedmarkt. De arbeidsmarkt zal verder afkoelen met een lichte stijging van de werkloosheid, zonder harde landing. De beleidsruimte van de Bank of Canada zal sterk afhankelijk blijven van de rentevoorzichten in de Verenigde Staten.

De munt in 2026

De Canadese dollar blijft in de eerste helft van 2026 wellicht kwetsbaar en volatiel. De belangrijkste drukfactor blijft het rente-

verschil met de Verenigde Staten. De Bank of Canada zal wellicht de rente ongewijzigd laten, zeker tot de lente. De rentearbitrage blijft in het voordeel van de dollar, wat de Canadese dollar structureel onder druk zet. Tegelijk blijven de grondstoffenprijzen een sleutelfactor. Een aanhoudende sterke vraag naar olie en andere Canadese exportproducten, gedreven door een globaal herstel, biedt de munt enige steun.



AUSTRALISCHE DOLLAR

Hoop op renteverhoging

Terugblik op 2025

De Reserve Bank of Australia hield in de tweede helft van 2025 vast aan haar voorzichtige monetaire beleid. De centrale bank trok de rente in 2025 in drie stappen op tot 3,6 procent. De onverwacht sterke stijging van de inflatie tot 3,3 procent keldert de hoop op verdere renteverlagingen. Er zijn zelfs waarnemers die speculeren op een renteverhoging. De Australische dollar steeg met 0,5 procent tot 0,6502 dollar, terwijl het rendement op driejarige overheidsobligaties met 11 basispunten opliep tot 3,855 procent, het hoogste niveau sinds februari. De economische groei vertraagde: de groei van het bbp zakte tot ongeveer 1,3 procent op jaarbasis. Van een recessie was evenwel geen sprake.

De economie in 2026

Het bruto binnenlands product (bbp) van Australië zal volgens de economische vooruitzichten van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) stijgen tot 2,3 procent in 2026, tegenover 1,8 procent in 2025. De gemiddelde jaarlijkse inflatie in 2026 en 2027 zal naar verwachting dicht bij 2 procent liggen.

De munt in 2026

De markt prijst een fiftyfifty kans in op een renteverhoging in 2026. Maar de Reserve Bank of Australia zal de rente ten minste tot midden 2026 ongewijzigd laten. Verdere renteverhogingen blijven zelfs mogelijk, als de economische kracht aanhoudt. Dat kan de Australische dollar ondersteunen.



NIEUW-ZEELANDSE DOLLAR Herstelpotentieel

Terugblik op 2025

De Nieuw-Zeelandse economie is in 2025 matig gegroeid. De groei werd afgeremd door de hoge inflatie en de hoge rente. Begin dit jaar bedroeg de officiële rente nog 4,25 procent. Intussen werd maar liefst zes keer in de rente geknipt, tot 2,25 procent eind november.

Toch steeg de inflatie weer tot 3 procent, aanzienlijk hoger dan de doelstelling van 2 procent. De voedselprijzen droegen daar sterk

toe bij. Zo zijn de groenteprijzen met 12 procent gestegen.

Cruciale sectoren voor de economie zijn landbouw, hernieuwbare energie, technologie en de geavanceerde maakindustrie. Er deden zich de afgelopen jaren negatieve ontwikkelingen voor, zoals de enorme toename van het aantal jonge mensen dat het land ontvlucht en de daling van het bbp per hoofd van de bevolking. De Nieuw-Zeelandse dollar verloor 11 procent tegenover de euro. Tegenover de Amerikaanse dollar bleef de waarde ongeveer gelijk.

De economie in 2026

Voor begin volgend jaar verwachten we een reële bbp-groei van 2 procent. De prognose werd naar beneden bijgesteld ten opzichte van de verwachting van 2,7 procent in september. De Reserve Bank of New Zealand is mogelijk nog niet klaar met haar renteverhogingen, ondanks de verwachtingen van de markten en de meeste lokale economen. De reële consumentenbestedingen zullen de komende twee jaar een dieptepunt bereiken, terwijl AI-gerelateerde harde en zachte infrastructuur de groei van de investeringen wellicht zal blijven stimuleren.

De munt in 2026

De Nieuw-Zeelandse dollar zal waarschijnlijk langzaam in waarde stijgen in 2026, zeker als de lokale economie verbetert en het wereldwijde economische klimaat stabiel wordt. Analisten voorspellen een geleidelijke

stijging ten opzichte van belangrijke valuta's zoals de euro en de Amerikaanse dollar. Hier en daar wordt gesproken van renteverhogingen tegen het einde van 2026. Als dat bewaarheid wordt, zou dat een extra duwtje geven aan de Nieuw-Zeelandse dollar.



TURKSE LIRA Eindelijk een kentering

Terugblik op 2025

In de tweede jaarhelft plukte Turkije eindelijk de vruchten van de terugkeer naar een orthodox economisch beleid. De dagen van goedkope kredietgedreven groei zijn definitief voorbij. Agressieve renteverhogingen en een strak budgettair beleid koelden de economie af en dempten de binnenlandse vraag. De koopkracht van de gemiddelde Turk daalde daardoor aanzienlijk, maar macro-economisch was die

Turkije plukt eindelijk de vruchten van de terugkeer naar een orthodox economisch beleid.

maatregel noodzakelijk om de jarenlange inflatiespiraal te doorbreken. De inflatie daalde structureel tot 31,1 procent – een enorme verbetering ten opzichte van de inflatie van 80 procent in 2022.

Voor de Turkse lira is dat een kentering. Hoewel de munt nog altijd nominaal verzwakt

is ten opzichte van de euro en de dollar, is de volatiliteit grotendeels verdwenen. De vrije val behoort tot het verleden. Sterker nog: de torenhoge rente van 38 procent maakte de lira aantrekkelijk voor speculatieve beleggers, waardoor het buitenlandse kapitaal voorzichtig terugkeerde.

De economie in 2026

2026 staat in het teken van de transformatie van een volatiele crisiseconomie naar een stabiele opkomende markt. De focus verschuift van acuut crisismanagement naar duurzame stabiliteit. De inflatie zal op termijn naar verwachting verder dalen richting 20 procent, wat de Turkse centrale bank ruimte geeft om de rente geleidelijk te verlagen. Lagere financieringskosten zullen de private investeringen en de werkgelegenheid stimuleren, vooral in de tweede jaarhelft.

De munt in 2026

De lira zal vermoedelijk blijven verzwakken ten opzichte van de euro en de dollar, maar dat is een gecontroleerde, noodzakelijke aanpassing, die de concurrentiekracht van de export beschermt en abrupte koersschokken voorkomt. Naarmate de inflatie verder afneemt, wordt de lira minder aantrekkelijk voor kortetermijnbeleggers die probeeren te profiteren van renteversillen tussen twee valuta. De centrale bank zal haar reserves verder gebruiken om ongewenste volatiliteit te beperken, om een stabiele en voorspelbare context te creëren. De lira blijft alleen voor speculanten interessant. **T**