

# Trump voedt beleggersexit uit dollar en schuldpapier VS



©REUTERS

Met zijn opmerking dat de recente druk op de dollarkoers 'geweldig' is, voedt de Amerikaanse president Donald Trump de nervositeit van de financiële markten over de VS als een veilige beleggingshaven. De sluipende exit van internationale beleggers uit de dollar en Amerikaans schuldpapier dreigt zo momentum te krijgen, met gevolgen voor de VS en de wereld.

**'S**ell America' is helemaal terug, althans voor de dollar. In april vorig jaar leidde Trumps schokkende uitrol van importtarieven tegen de wereld tot een uitverkoop van Amerikaanse aandelen, staatsobligaties en de dollar. Deze keer is voorlopig enkel de dollar in het vizier, zij het met de nodige overgave.

De Bloomberg-dollarindex, die de dollarkoers tegenover tien belangrijke munten weergeeft, zakte deze week naar het laagste niveau in bijna vier jaar. Woensdagmiddag was er een verlies van 2,8 procent op weekbasis, de grootste terugval sinds april vorig jaar.

Intussen steeg de euro naar zijn hoogste peil tegenover de dollar sinds 2021, waarbij de drempel van 1,2 dollar even gepasseerd werd. Dat is een niveau waarbij de Europese Centrale Bank (ECB) zich ongemakkelijk begint te voelen over de impact op de inflatie. Een afbrokkelende dollar maakt Europese import goedkoper, wat het voor de ECB moeilijker maakt de huidige te lage inflatie op te krikken naar haar doelstelling van 2 procent.

**De goedkope dollar past in Trumps idee dat andere landen hun munten kunstmatig laag houden tegenover de dollar en via dat 'oneerlijke' concurrentievoordeel de VS schaden.**

Er zijn meerdere katalysatoren voor de hernieuwde dollarzwakte. Met zijn uitspraken vorige week over het inpalmen van Groenland - gekoppeld aan nieuwe tarieven tegen Europese landen - wakkerde Trump de twijfel aan over de VS als een betrouwbare bondgenoot. Hij benadrukte er nog eens de onvoorspelbaarheid van zijn beleid mee, iets wat beleggers typisch gecompenseerd willen zien via een hogere risicopremie (een lagere koers).

De aanhoudende onzekerheid over wie Trump zal kiezen als nieuwe voorzitter van de centrale bank (Fed) weegt ook. Die keuze hangt samen met zijn niet-aflatende druk op de Fed om de rente fors te verlagen, een aanval op de onafhankelijkheid van de centrale bank die de markten nerveus maakt.

En dan is er nog de speculatie over een gezamenlijke Japans-Amerikaanse interventie om de wisselkoers van de yen te stutten tegenover de dollar. Dat versterkt Amerika's exportpositie tegenover Japan, maar gaat gepaard met een moedwillige verzwakking van de dollar. Het geeft de markten nog eens het signaal dat een sterke dollar allesbehalve een prioriteit is voor de regering-Trump.

Trump erkende dat ook met zoveel woorden tijdens een campagnebezoek aan de staat Iowa. Gevraagd of de recente dollarduik hem zorgen baart, antwoordde hij: 'Nee, ik denk dat het geweldig is.' Om eraan toe te voegen dat hij er een boost in ziet voor het Amerikaanse bedrijfsleven. Het past in zijn idee dat andere landen hun munten kunstmatig laag houden tegenover de dollar en via dat 'oneerlijke' concurrentievoordeel de VS schaden. Hij liet nog verstaan de dollar te kunnen manipuleren 'als een jojo', wat weinig stabiliteit uitstraalt.

**Internationale beleggers keren Amerikaanse Treasuries de rug toe op een moment dat de snel stijgende overheidsschuld van de VS baat heeft bij hun koophonger.**

Dat Trump de stevige verkoopdruk op de dollar zo nonchalant wegwufde en zelfs omarmde, deed beleggers meteen extra dollars verkopen. Het voedt het narratief van een dollar die een structurele neergang tegemoetgaat. Veel marktspelers verwachten dat de dollarkoers dit jaar verder zal dalen, nadat de munt in Trumps eerste jaar van zijn tweede ambtstermijn al 10 procent van zijn waarde heeft verloren.

Parallel dreigt Trump met zijn acties en commentaren internationale beleggers ook weg te duwen van Amerikaans staatspapier (Treasuries). En dat op een moment dat de snel stijgende overheidsschuld van de VS baat heeft bij de koophonger van internationale beleggers, voor wie Treasuries als het ultieme 'risicovrije' actief gelden. Daaraan morrelen dreigt niet alleen stress te creëren voor het internationaal financieel systeem, maar de Amerikaanse overheid ook met fors hogere financieringskosten op te zadelen.

De nieuwste dollarturbulentie dreigt dan ook het fenomeen van 'quiet quitting' te bestendigen. De CEO van een vermogensbeheerder gebruikte onlangs die term om de sluipende exit van grote beleggers uit de markt voor Amerikaans staatspapier te omschrijven. Een kelderende dollar versterkt dat, want dat knaagt aan het rendement van een buitenlandse belegger. Het doel van de quitters is te diversifiëren, weg van de VS, zoals onder meer de grote obligatiebelegger Pimco al aan het doen is. Daar profiteert ook het goud van, dat woensdag alweer een recordprijs aantikte van meer dan 5.300 dollar per ounce (31,1 gram).

De exuberante Amerikaanse aandelenmarkt ontsnapt voorlopig aan verkoopdruk door buitenlandse beleggers, die moeilijk om de techsector heen kunnen. De S&P 500-aandelenindex nam woensdag voor het eerst de kaap van 7.000 punten. Maar het is veelzeggend dat die buitenlandse beleggers druk bezig zijn hun dollarrisico in te dekken.

1 jan. 2025

1,04\$  
per euro

20 januari

Donald Trump  
wordt president  
van de VS

Begin maart

Aankondiging  
Duitse bazooka:  
massale  
overheidsinves-  
teringen in  
infrastructuur  
en defensie

# -15,9%

## waarde dollar t.o.v. euro

2 april

'Liberation Day':  
Trump kondigt  
enorme invoer-  
tarieven aan

17 september

eerste rente-  
verlaging van  
het jaar door de  
Federal Reserve

29 okt.

Fed  
verlaagt  
opnieuw  
rente

10 dec.

Fed  
verlaagt  
rente voor  
derde keer

Vorige  
week

Groenland-  
crisis

28 jan.  
2026

1,20\$  
per euro

