



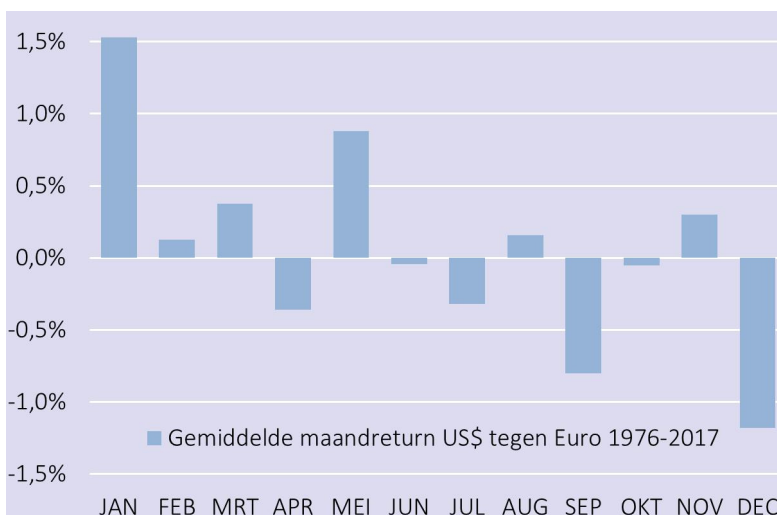
US\$ koers tegen Euro seizoen gebonden

De Amerikaanse Dollar speelt een rol bij 85% van alle valutatransacties wereldwijd. Geen wonder dat de koers van de Amerikaanse Dollar de primaire factor is bij fluctuaties van wisselkoersen. En geen wonder dat valutahandelaren, ofwel door fundamentele analyse ofwel door technische analyse, zo'n aandacht besteden aan de Amerikaanse Dollar.

Wat niet iedereen weet, is dat de koers van de Amerikaanse Dollar, eenmaal ontdaan van alle ruis van technische analyse, een sterke seizoen gebondenheid vertoont. De grafiek toont over de volledige periode 1976 t/m 2016, dat de Amerikaanse Dollar gemiddeld met 1,53% is gestegen tegen de Euro in de maand januari. Eveneens lijkt significant dat in dezelfde periode 1976-2016 de Amerikaanse Dollar juist met 1,18% daalt in de maand december.

Met name het januari effect lijkt sterk: In 28 van de 40 jaar steeg de US\$ in januari (70%). De daling in december lijkt iets minder prominent: In 23 van de 40 jaar daalde de Amerikaanse Dollar tegen de Euro in december (58%).

De vraag dringt zich op waarom dit januari effect zo duidelijk aanwezig lijkt te zijn. Het is enigszins speculeren, maar het wordt voornamelijk verklaard uit het oppoetsen van de *balance sheet* in december. Veel niet-Amerikaanse ondernemingen repatriëren hun Amerikaanse Dollars in december naar hun thuisbasis en leggen daarbij een basis voor enige zwakte van de Amerikaanse Dollar. In januari vindt het omgekeerde plaats: Gelden worden weer uitgezet en omdat de Amerikaanse effectenmarkt nu eenmaal de meest liquide markt ter wereld is, bestaat een neiging



om in ieder geval weer in de VS nieuwe posities aan te gaan. En dus eerst Amerikaanse Dollars te kopen.

Doordat we nu te maken hebben met een positief renteverval ten gunste van de Amerikaanse Dollar, gaat het december effect tot nu toe niet op. Dat zou kunnen betekenen dat het januari effect des te sterker wordt.