

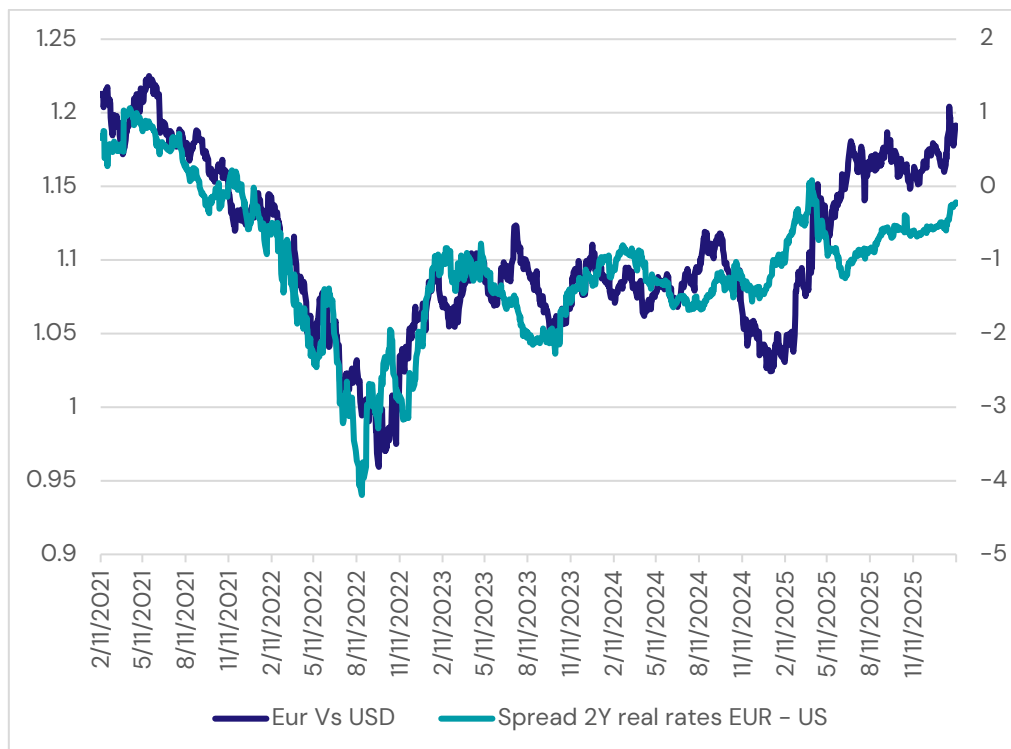
Ist der US-Dollar noch King?

Von François Rimeu, Senior Strategist, Crédit Mutuel Asset Management

Crédit Mutuel Asset Management ist eine Asset-Management-Gesellschaft der La Française Gruppe, der Holdinggesellschaft der Asset-Management-Sparte der Crédit Mutuel Alliance Fédérale.

Vor der Frage nach der zukünftigen Entwicklung des US-Dollars müssen zunächst die Gründe für den Währungsverfall in den letzten zwölf Monaten analysiert werden. Die Wirtschaftstheorie lehrt uns, dass Wechselkursschwankungen von verschiedenen Faktoren beeinflusst werden, deren Bedeutung sich mit der Zeit verändert. Dies erklärt, warum es schwierig ist, mit reinen Währungsinvestitionen eine stabile und robuste Performance zu erzielen.

Allerdings haben nicht alle Faktoren das gleiche Gewicht oder die gleiche Vorhersagekraft. Aus unserer Sicht ist der zuverlässigste Indikator der Spread zwischen den kurzfristigen Realzinsen (inflationbereinigt). Wenn wir eine Trendanalyse zwischen dem 2-Jahres-Realzins-Spread (USA vs. Eurozone) und den Währungsbewegungen der letzten fünf Jahre durchführen, zeigen die Daten eine klare und starke Korrelation.



Quelle: Bloomberg, 10.02.2026. Historische Markttrends sind kein verlässlicher Indikator für zukünftiges Marktverhalten. Diese Daten dienen lediglich zur Veranschaulichung. Je nach Veröffentlichungsdatum können die dargestellten Informationen von den aktuellen Daten abweichen.

Gibt es Fälle, in denen die Daten von den tatsächlichen Zinserwartungen abweichen? Ja. Diese Abweichungen sind häufig auf politische, monetäre oder andere externe Ereignisse zurückzuführen. Ein Beispiel hierfür ist die Wahl von Donald Trump, als der US-Dollar stark anstieg, sowie die Zeit nach dem Liberation Day, als er deutlich an Wert verlor.

All dies ist jedoch letztlich nur Nebensache angesichts des zugrunde liegenden Trends, der sich aus der Realzinsdifferenz ableiten lässt. 2025 fielen die zweijährigen US-Realzinsen von 1,68 % auf 1,15 %, während die Realzinsen in der Eurozone von 0,28 % auf 0,60 % stiegen. Infolgedessen verbesserten sich die auf Euro lautenden Erträge, während die auf US-Dollar lautenden Erträge schwächer ausfielen. Diese Verringerung des Realzinsgefälles von 140 Basispunkten (BP) auf 55 BP führte zu einer Aufwertung des Euro gegenüber dem US-Dollar von 1,10 auf 1,15, was ein kohärentes Ergebnis ist. (Quelle: Bloomberg)

Wir gehen davon aus, dass die kurzfristigen Realzinsen in den USA im Jahr 2026 weiter sinken werden, während die kurzfristigen Realzinsen in der Eurozone stabil bleiben dürften. Dies dürfte 2026 zu einer weiteren Abwertung des US-Dollars gegenüber dem Euro führen – wenn auch weniger ausgeprägt als in den letzten zwölf Monaten.

La Française Pressekontakt

La Française Systematic Asset Management GmbH
Bianca Tomlinson
Neue Mainzer Straße 80
60311 Frankfurt
Tel. +49 (0)69 975743 03
bianca.tomlinson@la-francaise.com
<https://www.la-francaise-systematic-am.com>

Heidi Rauen +49 69 339978 13 | hrauen@dolphinvest.eu

Disclaimer

Fertiggestellt am 10. Februar 2026. Dieser Kommentar dient ausschließlich zu Informationszwecken. Die von Crédit Mutuel Asset Management geäußerten Meinungen basieren auf den aktuellen Marktbedingungen und können ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Die in dieser Veröffentlichung enthaltenen Informationen basieren auf Quellen, die als zuverlässig angesehen werden, jedoch übernimmt die La Française-Gruppe keine Gewähr für deren Richtigkeit, Vollständigkeit, Gültigkeit oder Relevanz. Veröffentlicht von La Française Finance Services mit Sitz in 128 boulevard Raspail, 75006 Paris, Frankreich, einem von der Autorité de Contrôle Prudentiel als Wertpapierdienstleister regulierten Unternehmen, Nr. 18673, und am 4. November 2016 bei der ORIAS (www.orias.fr) unter der Nummer 13007808 registriert, ist eine Tochtergesellschaft von La Française. Crédit Mutuel Asset Management: 128 Boulevard Raspail, 75006 Paris, ist eine von der Autorité des marchés financiers unter der Nummer GP 97 138 zugelassene Vermögensverwaltungsgesellschaft, die seit dem 11.04.2025 bei der ORIAS (www.orias.fr) unter der Nummer 25003045 registriert ist. Aktiengesellschaft (Société Anonyme) mit einem Aktienkapital von 3.871.680 €, RCS Paris Nr. 388 555 021.