

06 juli 2018

De yuan eist alle aandacht op

Georgette Boele
Senior FX Strategist
Tel: +31 20 629 7789
georgette.boele@nl.abnamro.com

- **Yuan in het middelpunt van de belangstelling**
- **ECB probeert verwachtingen te sturen**
- **Herstel Australische dollar later in het jaar**
- **Riksbank hint op renteverhoging eind van het jaar**

Yuan in het middelpunt van de belangstelling

In de afgelopen week is er veel gebeurd. De daling van de Chinese yuan stond in het middelpunt van de belangstelling. De grote daling van de yuan brengt negatieve herinneringen naar boven. Beleggers zijn dan nerveus dat er meer aan de hand is. Beleggers waren vooral nerveus over de effecten van een mogelijke handelsoorlog tussen de VS en China op de wereldhandel en de wereldeconomie. Ze waren ook gespannen over een aantal faillissementen van Chinese bedrijven en vreesden dat speculatieve kapitaalstromen uit China zouden plaatsvinden. Afgelopen dinsdag hebben Chinese beleidsfunctionarissen duidelijk gemaakt dat ze niet van plan zijn de wisselkoers als tactisch instrument te gebruiken in een mogelijke handelsoorlog met de VS. Het commentaar en een hogere richtkoers van de yuan hebben gezorgd voor een licht herstel van de munt. Het lijkt erop dat de verzwakking van de Chinese munt voorbij is maar we kunnen de komende dagen en weken nog volatiliteit te zien krijgen.

Waarom is een daling van de yuan belangrijk voor de valutamarkten? Ten eerste zorgt een sterke depreciatie ervoor dat beleggers minder bereid zijn om te investeren in opkomende markten en in metalen (China is een belangrijk consument van metalen). Ten tweede zijn andere Aziatische landen bereid hun valuta's ook te laten verzwakken.

ECB probeert verwachtingen te sturen

De afgelopen tijd is de communicatie van ECB-beleidsmakers meer verruimingsgezind geweest. Als gevolg daarvan hebben beleggers hun verwachting wanneer de eerste renteverhoging plaatsvindt verschoven van juni 2019 naar december 2019. Zoals wij in de FX Weekly van vorige week aangaven, hebben wij ook onze visie aangepast. We verwachten nu de eerste renteverhoging door de ECB in december 2019. Deze week leek het erop dat een aantal ECB-officials het niet eens was met de reactie op de financiële markten. Ze gaven aan dat de renteverhoging waarschijnlijk eerder gebeurt dan de markt inschat. Als gevolg hiervan zijn meer marktpartijen gaan geloven dat de rente in september 2019 zal stijgen. Hierdoor is de euro in waarde gestegen. Daarnaast lijkt een politieke crisis in Duitsland voorlopig van de baan. Ook dit heeft de euro goed

gedaan. Voor het moment is de onderkant (belangrijk steunniveau ligt op 1,15) in EUR/USD goed beschermd. De kans is aanwezig dat EUR/USD eerst richting 1,18 zal stijgen voordat beleggers opnieuw zullen proberen om EUR/USD richting 1,15 te duwen. Onze voorspelling voor eind 2018 staat op 1,15.

Herstel Australische dollar later in het jaar

Eerder in de week heeft de Reserve Bank of Australië de rente ongewijzigd gelaten. Ze heeft geen haast om de rente te verhogen omdat de loon- en inflatiedruk relatief laag zijn. De toegenomen kans op een handelsoorlog kan ook negatief uitwerken op de economie en op de wisselkoers. We verwachten nu geen renteverhoging meer van de Reserve Bank of Australië dit jaar. Verder hebben we de voorspellingen van de Australische dollar naar beneden bijgesteld. We verwachten een herstel van de Australische dollar later in het jaar maar deze zal waarschijnlijk minder groot zijn.

Riksbank hint op renteverhoging eind van het jaar

Deze week kwam ook de Riksbank bijeen. De Zweedse centrale bank heeft er een handje van om beleggers op het verkeerde been te zetten. De afgelopen tijd zijn ze elke keer teruggekomen op hun vooruitzichten voor de eerste renteverhoging. Vorig jaar gaf ze aan dat de rente halverwege dit jaar zou stijgen. Maar begin dit jaar veranderde dit naar eind 2018. Deze week communiceerde ze dat de rente waarschijnlijk in december zal stijgen. Het lijkt erop dat het nu echt zal gebeuren. Wij houden echter een slag om de arm. De Zweedse kroon heeft deze week al een behoorlijk herstel laten zien en als deze te hard door zal stijgen zou de Riksbank voorzichtiger kunnen worden. Een rentestijging in december 2018 zou inhouden dat de Riksbank bijna een jaar voor de ECB de rente zal verhogen. Dit zal zich vertalen in een sterke appreciatie van de kroon ten opzichte van de euro. De vraag is of de Riksbank dit wil. Wij denken dat ze op de goede weg zijn. De economie draait op volle toeren en een renteverhoging is nodig. Daar komt bij dat de Zweedse kroon de meest ondergewaardeerde valuta is van de belangrijkste valuta's. Kortom: we volgen met interesse de acties van de Riksbank. Onze prognose voor eind 2018 voor EUR/SEK is 10.

Onze valutaramingen

Veranderingen in rood of dikgedrukt.

	06-Jul	Q3 2018	Q4 2018	Q1 2019	Q2 2019	Q3 2019	Q4 2019
EUR/USD	1.1694	1.10	1.15	1.18	1.20	1.23	1.25
USD/JPY	110.71	110	110	108	106	104	100
EUR/JPY	129.47	121	127	127	127	128	125
GBP/USD	1.3223	1.30	1.34	1.36	1.38	1.40	1.42
EUR/GBP	0.8844	0.85	0.86	0.87	0.87	0.88	0.88
USD/CHF	0.9934	1.09	1.06	1.04	1.03	1.02	1.00
EUR/CHF	1.1617	1.20	1.22	1.23	1.24	1.25	1.25
AUD/USD	0.7400	0.72	0.74	0.76	0.77	0.79	0.80
EUR/AUD	1.5804	1.53	1.55	1.55	1.56	1.56	1.56
NZD/USD	0.6804	0.68	0.68	0.68	0.70	0.72	0.74
EUR/NZD	1.7187	1.62	1.70	1.74	1.71	1.71	1.69
USD/CAD	1.3139	1.28	1.28	1.25	1.22	1.20	1.18
EUR/CAD	1.5365	1.41	1.47	1.48	1.46	1.48	1.48
USD/SEK	8.7626	9.09	8.70	8.39	8.17	7.89	7.60
EUR/SEK	10.2473	10.00	10.00	9.90	9.80	9.70	9.50
EUR/NOK	9.4204	9.30	9.20	9.00	8.80	8.60	8.40
USD/NOK	8.0556	8.45	8.00	7.63	7.33	6.99	6.72
EUR/DKK	7.4523	7.44	7.44	7.44	7.44	7.44	7.44
USD/CNY	6.65	6.50	6.50	6.55	6.60	6.65	6.70
EUR/PLN	4.3520	4.20	4.15	4.10	4.05	4.05	4.00
USD/BRL	3.93	3.70	3.70	3.50	3.40	3.30	3.20

Bron: ABN AMRO Economisch Bureau

DISCLAIMER

Dit document is samengesteld door ABN AMRO. Het heeft uitsluitend als doel om financiële en algemene informatie te verstrekken over de economie. ABN AMRO behoudt zich alle rechten voor met betrekking tot de informatie in het document en het document wordt uitsluitend aan u verstrekt voor uw informatie. Het is niet toegestaan dit document (geheel of deels) te kopiëren, distribueren, door te geven aan een derde of om het voor enig ander doel te gebruiken dan hier boven bedoeld. Dit document is informatief bedoeld en vormt geen aanbieding van effecten aan het publiek, of een uitnodiging om een aanbod te doen.

U mag niet om welke reden dan ook vertrouwen op de informatie, meningen, beramingen, en aannames in dit document noch dat het compleet, accuraat of juist is. Er wordt geen garantie gegeven, uitdrukkelijk of stilzwijgend, door of uit naam van ABN AMRO, haar directeuren, functionarissen, vertegenwoordigers, gelieerde partijen, groepsmaatschappijen of werknemers met betrekking tot de juistheid of volledigheid van de informatie in dit document, en geen enkele aansprakelijkheid wordt geaccepteerd voor enig verlies als direct of indirect gevolg van het gebruik van deze informatie. De opvattingen en meningen opgenomen hierin kunnen op enig moment aan verandering onderhevig zijn en ABN AMRO heeft geen enkele verplichting om de informatie in dit document na de datum hiervan te herzien.

Voordat u in enig product van ABN AMRO investeert, dient u zich te informeren over de verschillende financiële en andere risico's, alsmede mogelijke beperkingen voor u en uw investeringen als gevolg van toepasselijke wetgeving en regels. Indien u, na lezing van dit document, overweegt een investering te doen in een product, raadt ABN AMRO aan om een dergelijke investering met uw relatiemanager of persoonlijke adviseur te bespreken om nader te bezien of het relevante product – met inachtneming van alle mogelijke risico's – past bij uw investeringen. De waarde van beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garanties voor de toekomst. ABN AMRO behoudt zich het recht voor wijzigingen in dit materiaal aan te brengen.

Alle rechten voorbehouden.

© Copyright 2018 ABN AMRO Bank N.V. and affiliated companies ("ABN AMRO").