

FX Weekly

Georgette Boele, Arjen van Dijkhuizen

georgette.boele@nl.abnamro.com, arjen.van.dijkhuizen@nl.abnamro.com

Nieuwe visie voor de Chinese yuan

- ▶ **Sterke stijging in de Chinese yuan sinds juni**
- ▶ **Op korte termijn is er weinig opwaarts potentieel voor de yuan**
- ▶ **We verwachten nu lichte stijging van yuan ten opzichte van de dollar volgend jaar**
- ▶ **Onze nieuwe raming van USD/CNY voor eind 2021 is 6,40 (was 7,00)**

Inleiding

Sinds 2013 mag de Chinese yuan steeds meer bewegen zonder dat de Chinese autoriteiten ingrijpen. Dus de koers van de yuan wordt steeds meer bepaald door ontwikkelingen op de financiële markten. Dit is wel een geleidelijk proces. Als gevolg hiervan zijn de uitslagen in de koers ook groter geworden. Chinese autoriteiten grijpen alleen in als de bewegingen te groot of te snel zijn. Ze temperen dan de beweging. In de laatste jaren hebben de volgende factoren invloed gehad op de koersvorming van USD/CNY:

- de renteverwachtingen,
- de handelsrelatie tussen China en de VS,
- het beleggerssentiment richting China,
- hoe de Chinese economie het heeft gedaan ten opzichte van andere landen,
- en dit jaar ook hoe China de pandemie heeft aangepakt ten opzichte van andere landen.

Sinds juni is de yuan is sterk gestegen

Sinds juni is de yuan sterk gestegen. Dat vertaalt zich in een aanzienlijke daling in USD/CNY van 7,15 naar 6,55 oftewel een daling van 8%. Er zijn belangrijke redenen hiervoor aan te voeren. De Amerikaanse dollar is over de gehele linie verzwakt. Daarnaast heeft de Chinese economie het relatief goed gedaan en lijkt China controle te hebben over de covid-19 crisis. China heeft wel te maken met wat hernieuwde uitbraken, maar die zijn zowel in relatieve als in absolute aantallen gemeten beperkt gebleven. Daar komt bij dat beleggers ervan uit gingen dat de Democratische kandidaat Joe Biden de Amerikaanse verkiezingen zou winnen. Dit is ook gebeurd. Beleggers denken dat door hem de handelsbetrekkingen tussen China en de VS zullen verbeteren.

We zijn nu meer optimistisch over de yuan voor de lange termijn

We waren van mening dat de yuan op de lange termijn geleidelijk zou dalen ten opzichte van de dollar. De belangrijkste redenen voor deze visie waren dat de economische groei op de langere termijn zou blijven vertragen en de yuan wat was overgewaardeerd. We hebben onze visie veranderd. We zijn nu optimistischer over de vooruitzichten van de yuan

ten opzichte van de dollar voor de lange termijn. Ten eerste denken we dat de Amerikaanse dollar verder daalt volgend jaar. Ten tweede denken we dat de Fed haar beleidsrente laag houdt voor de komende vijf tot zeven jaar. Alles meenemende is het monetair beleid van de Fed de komende jaren waarschijnlijk ruimer dan dat van de Chinese centrale bank. Daarvan kan de yuan profiteren. Ten derde gaat de yuan geleidelijk aan een steeds belangrijker rol spelen op de financiële markten. Dit vertaalt zich in het feit dat het aandeel van de yuan in de valutareserves van centrale banken toeneemt en de Chinese yuan op de valutamarkten meer verhandeld wordt (de omzet neemt toe). Dit is overigens niet een proces van jaren, maar van decennia. Het is belangrijk dat de Chinese financiële markten nog meer liquiditeit krijgen en zich verder ontwikkelen.

... maar er is weinig opwaarts potentieel op de korte termijn

De bovengenoemde factoren zijn positief voor de yuan op de lange termijn. Maar er is weinig opwaarts potentieel op de korte termijn. We denken dat de Amerikaanse groei volgend jaar een inhaalslag maakt. Daar komt bij dat beleggers al een tijdje verwachten dat de handelsrelatie tussen de VS en China gaat verbeteren. Dus dit zit voor een groot deel in de koers van USD/CNY verwerkt. We denken zelfs dat beleggers wat te positief zijn op dit gebied. Ook Biden gaat een aantal zaken met betrekking tot China aan de orde stellen. Tot slot is de yuan al aanzienlijk gestegen en wordt algemeen aangenomen dan de yuan duur is. Op een gegeven moment gaan de Chinese autoriteiten de stijging in de yuan temperen.

Al met al hebben we onze ramingen voor USD/CNY aangepast. Onze nieuwe raming voor eind 2020 is nu 6,50 (was 6,75). Onze nieuwe raming voor eind 2021 is 6,40 (was 7,00).

Valutaramingen

	19-Nov	Q4 2020	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021
EUR/USD	1.1826	1.18	1.20	1.22	1.24	1.25
USD/JPY	104.13	106	107	108	109	110
EUR/JPY	123.14	125	128	132	135	138
GBP/USD	1.3245	1.30	1.32	1.34	1.36	1.38
EUR/GBP	0.8929	0.91	0.91	0.91	0.91	0.91
USD/CHF	0.9133	0.92	0.90	0.89	0.89	0.90
EUR/CHF	1.0801	1.08	1.08	1.09	1.10	1.12
AUD/USD	0.7265	0.72	0.74	0.76	0.78	0.80
EUR/AUD	1.6279	1.64	1.62	1.61	1.59	1.56
NZD/USD	0.6887	0.68	0.69	0.70	0.72	0.74
EUR/NZD	1.7172	1.74	1.74	1.74	1.72	1.69
USD/CAD	1.3113	1.32	1.30	1.28	1.26	1.24
EUR/CAD	1.5508	1.56	1.56	1.56	1.56	1.55
USD/SEK	8.6391	8.73	8.42	8.20	7.90	7.68
EUR/SEK	10.2166	10.30	10.10	10.00	9.80	9.60
EUR/NOK	10.7152	10.70	10.50	10.40	10.20	10.00
USD/NOK	9.0605	9.07	8.75	8.52	8.23	8.00
EUR/DKK	7.4498	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46
USD/CNY	6.59	6.50	6.50	6.40	6.40	6.40
EUR/CNY	7.79	7.67	7.80	7.81	7.94	8.00
EUR/PLN	4.4771	4.60	4.55	4.50	4.40	4.30
USD/BRL	5.36	5.30	5.20	5.00	4.70	4.50

Bron: ABN AMRO Economisch Bureau

Valutaramingen opkomende landen

	19-Nov	Q4 2020	Q4 2021
USD/CNY	6.59	6.50	6.40
EUR/CNY	7.79	7.67	8.00
USD/INR	74.27	74.00	72.00
USD/KRW	1,115	1,100	1,050
USD/SGD	1.35	1.35	1.32
USD/THB	30.42	30.50	30.00
USD/TWD	28.53	29.00	28.50
USD/IDR	14155	14500	14000
USD/RUB	76.46	76.00	72.00
USD/TRY	7.70	8.00	7.50
USD/ZAR	15.53	15.50	15.00
EUR/PLN	4.48	4.60	4.30
EUR/CZK	26.39	26.50	26.00
EUR/HUF	361	350	330
USD/BRL	5.36	5.30	4.50
USD/MXN	20.37	20.50	20.00
USD/CLP	757.66	775	725

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 hierboven 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 2020 ABN AMRO Bank N.V. and affiliated companies ("ABN AMRO").