

FX Weekly

Georgette Boele, Senior FX Strategist

Tel: +31 (0) 629 77 89 / georgette.boele@nl.abnamro.com

De spanningen tussen de VS en China lopen op

- ▶ **Maar financiële markten reageren nauwelijks**
- ▶ **De impact van COVID-19 heeft meer de aandacht onder beleggers**
- ▶ **De Chinese yuan (CNY) reageert wel op de toegenomen spanningen**
- ▶ **De yuan is iets gezakt en kan nog wat verder zakken**
- ▶ **Onze raming voor dollar/yuan voor eind van 2020 staat op 7,2**

Spanningen tussen de VS en China lopen op

De spanningen tussen de VS en China nemen weer toe. De VS laten er geen gras over groeien. De Amerikaanse presidentsverkiezingen van november komen snel dichterbij. President Trump lijkt er alles aan te doen om de aandacht af te leiden van zijn eigen falen. Hij is in ieder geval uitgesproken over de rol van China in de COVID-19-crisis. En hij heeft ook een duidelijke mening over hoe China omgaat met minderheden, de status van Hong Kong en het handelsbeleid tussen de VS en China. Zijn uitspraken leiden geregeld tot reactie en irritatie van Chinese kant. Vorig jaar leek het erop dat de spanningen tussen de VS en China tijdelijk zorgden voor minder economische groei in beide landen. Nu lijkt het meer structureel van aard te zijn. Daarbij zet ont koppeling tussen de beide grootmachten waarschijnlijk door.'

Maar financiële markten reageren nauwelijks

Hoe reageren de financiële markten op deze toegenomen spanningen? Over het algemeen weinig. De spanningen krijgen veel aandacht in de pers, maar de meeste beleggers op de financiële markten lijken zich nauwelijks ongerust te maken. Het negatieve effect van COVID-19 op de economie is waarschijnlijk vele malen groter dan het effect van deze spanningen. Beleggers denken dat de economie goed zal herstellen door de omvangrijke monetaire verruiming van centrale banken. Ze lopen hierop vooruit. Daar komt bij dat beleggers zo langzamerhand al gewend zijn geraakt aan de spanningen tussen de VS en China. Wij zijn veel voorzichtiger. We denken dat beleggers nog eens risico gaan mijden in de komende drie maanden. Beleggers zijn nu ook iets optimistischer over de eurozone omdat de Europese Commissie met een geloofwaardig plan is gekomen (Next Generation EU, zie onze [Engelstalige Global Daily](#)). De euro zit hierdoor in de lift. De Europese landen moeten dit voorstel wel unaniem goedkeuren. Dat kan nog een moeilijke opgave worden.

Behalve de Chinese yuan

Reageren de valutamarkten dan helemaal niet op de toegenomen spanningen? Jawel, de koers van de Chinese yuan staat onder druk. Vorig jaar toen de spanningen tussen de VS en China toenamen, daalde de yuan in vijf weken tijd met zes procent ten opzichte van de dollar. Het hoogste punt in USD/CNY (zwakste punt in de yuan) was 7,1876. Daarna herstelde de yuan zich. Sinds begin mei 2020 is de yuan opnieuw gedaald. De yuan is nu bijna 1,5% lager dan aan het begin van de maand. Dit is een relatief kleine beweging. Maar het niveau van de huidige koers van USD/CNY is wel belangrijk. USD/CNY ligt niet ver van het hoogste punt van vorig jaar. De Chinese munt is minder vrij verhandelbaar dan

bijvoorbeeld de Amerikaanse dollar of de euro. De Chinese autoriteiten drukken een stempel op de koersvorming van de yuan. De daling van de yuan lijkt een reactie te zijn op de toegenomen spanningen. Dus Chinese autoriteiten laten een daling van de yuan toe. Hoever de yuan gaat dalen, hangt ervan af of de spanningen verder toenemen. Wij verwachten een verdere gematigde daling dit jaar. Onze raming van USD/CNY voor het eind van 2020 staat op 7,20; een daling van de yuan van ongeveer 0,7% ten opzichte van het huidige niveau.

Valutaramingen

	28-May	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021
EUR/USD	1.1039	1.05	1.08	1.12	1.15	1.17	1.19	1.20
USD/JPY	107.75	104	108	110	112	113	115	116
EUR/JPY	118.94	109	117	123	129	132	137	139
GBP/USD	1.2286	1.18	1.22	1.25	1.28	1.30	1.35	1.38
EUR/GBP	0.8984	0.89	0.89	0.90	0.90	0.90	0.88	0.87
USD/CHF	0.9682	1.00	0.98	0.96	0.96	0.95	0.94	0.95
EUR/CHF	1.0688	1.05	1.06	1.08	1.10	1.11	1.12	1.14
AUD/USD	0.6644	0.58	0.62	0.64	0.65	0.66	0.68	0.70
EUR/AUD	1.6614	1.81	1.74	1.75	1.77	1.77	1.75	1.71
NZD/USD	0.6211	0.56	0.58	0.60	0.63	0.65	0.67	0.70
EUR/NZD	1.7774	1.88	1.86	1.87	1.83	1.80	1.78	1.71
USD/CAD	1.3772	1.42	1.40	1.38	1.36	1.34	1.32	1.3
EUR/CAD	1.5202	1.49	1.51	1.55	1.56	1.57	1.57	1.56
USD/SEK	9.5602	10.57	10.19	9.64	9.13	8.80	8.40	8.17
EUR/SEK	10.5534	11.10	11.00	10.80	10.50	10.30	10.00	9.80
EUR/NOK	10.8590	12.00	11.70	11.50	11.00	10.60	10.40	10.20
USD/NOK	9.8370	11.43	10.83	10.27	9.57	9.06	8.74	8.50
EUR/DKK	7.4547	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46
USD/CNY	7.15	7.10	7.15	7.20	7.20	7.20	7.20	7.20
EUR/PLN	4.4378	4.80	4.80	4.50	4.40	4.35	4.30	4.25
USD/BRL	5.34	5.30	5.20	5.00	4.80	4.60	4.40	4.20

Bron: ABN AMRO Economisch Bureau

Valutaramingen opkomende markten

	28-May	Q4 2020	Q4 2021
USD/CNY	7.15	7.20	7.20
EUR/CNY	7.89	8.06	8.64
USD/INR	75.76	77.00	70.00
USD/KRW	1,239	1,300	1,200
USD/SGD	1.42	1.46	1.38
USD/THB	31.86	33.00	32.00
USD/TWD	30.03	31.50	30.00
USD/IDR	14715	15500	14500
USD/RUB	70.75	72.00	70.00
USD/TRY	6.82	6.60	6.00
USD/ZAR	17.42	18.00	17.00
EUR/PLN	4.44	4.50	4.25
EUR/CZK	26.96	27.50	25.50
EUR/HUF	349	360	325
USD/BRL	5.34	5.50	4.50
USD/MXN	22.27	23.00	21.00
USD/CLP	812.25	850	775

Bron: ABN AMRO Economisch Bureau

Centrale banken

In %

		28-May	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020	Q4 2021
Fed	Fed funds mid point	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13
10y	US Treasury yield	0.69	0.50	0.50	0.50	1.00
ECB	Deposit facility	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50
10y	Bund yield	-0.42	-0.70	-0.60	-0.55	-0.50
BoE	Bank rate	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
BoJ	Policy Balance rate	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10
SNB	Libor Rate	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75
Norges Bank	Policy rate	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Riksbank	Repo rate	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
RBA	Cash rate target	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
RBNZ	Official cash rate	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
BoC	O/N rate target	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25

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").