

FX Weekly

Georgette Boele

georgette.boele@nl.abnamro.com

De yuan, złoty en de reaal hoger ten opzichte van de dollar

- ▶ **De Chinese yuan staat op het hoogste punt sinds juni 2018**
- ▶ **De Turkse lira blijft zwak**
- ▶ **De Poolse złoty is gestegen ten opzichte van de euro en dollar**
- ▶ **Sterk herstel van de Braziliaanse reaal**

De Chinese yuan staat op het hoogste punt sinds juni

Begin 2021 is USD/CNY gedaald van 6,53 tot net onder het niveau van 6,4. Dit is het laagste niveau van USD/CNY (hoogste niveau van CNY/USD) sinds juni 2018. We denken dat de yuan het relatief goed blijft doen. Het monetair beleid van de Fed blijft waarschijnlijk voorlopig ruimer dan dat van de Chinese centrale bank. Daarvan kan de yuan profiteren. Daarnaast gaat de yuan geleidelijk aan een steeds belangrijkere rol spelen op de mondiale financiële markten. Dit vertaalt zich in een toenemend aandeel van de yuan in de valutareserves van centrale banken. De valutareserves zijn dit jaar toegenomen. Maar dit was in een langzamer tempo dan voor 2014. China heeft mogelijk minder neiging om in de Amerikaanse dollar te beleggen. Ook zal de Chinese yuan op de valutamarkten meer verhandeld worden (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. Deze factoren steunen de yuan op de lange termijn.

USD/CNY



Source: Bloomberg, ABN AMRO Economisch Bureau

USD/TRY



Source: Bloomberg, ABN AMRO Economisch Bureau

Op de korte termijn denken we dat er een grens zit aan hoe sterk de yuan kan stijgen ten opzichte van de dollar. We denken dat de Amerikaanse groei al vanaf dit jaar een inhaalslag maakt. Daar komt bij dat ook President Biden een aantal zaken met

betrekking tot China aan de orde gaat stellen. Tot slot is de yuan al aanzienlijk gestegen en wordt algemeen aangenomen dat de yuan duur is. Op een gegeven moment gaan de Chinese autoriteiten de stijging van de yuan temperen. Onze raming voor USD/CNY voor eind 2021 is 6,40 en voor eind 2022 6,20.

De Turkse lira blijft zwak

Sinds onze laatste EM FX publicatie van 24 maart, is de Turkse lira zwak gebleven. De lira heeft niet geprofiteerd van de zwakke dollar. Beleggers blijven bezorgd over de onafhankelijkheid van de centrale bank en inflatie. Inflatie is gestegen, terwijl de centrale bank de beleidsrente ongewijzigd heeft gelaten op 19%. Nu is de situatie allesbehalve rooskleurig. Ten eerste remt de hogere beleidsrente de kredietgroei en de economie af. Ten tweede hebben beleggers weinig vertrouwen dat de centrale bank hogere inflatie gaat aanpakken. Ten derde hebben beleggers ook weinig vertrouwen in de Turkse politiek. De lira is zwaar ondergewaardeerd en zou een sterk herstel kunnen laten zien als beleggers bereid zijn het risico te nemen. Daarnaast is de rente gecorrigeerd voor inflatie nog steeds positief maar deze daalt mogelijk. We denken dat beleggers het voorlopig aankijken. We verwachten geen sterk herstel meer in de lira en we hebben daarom onze ramingen aangepast. Onze raming van USD/TRY voor het eind van dit jaar staat nu op 8,25 (dit was 7) en eind 2022 op 8 (dit was 6,5).

De Poolse zloty is gestegen ten opzichte van de euro en dollar

Sinds 6 mei is de Poolse zloty met 2% gestegen ten opzichte van de euro en met 4% ten opzichte van de dollar. Maar EUR/PLN zit nog steeds in een bandbreedte van 4,35-4,65. Beleggers zijn optimistischer geworden over de economie van de eurozone (belangrijkste afzetmarkt). Hierdoor is de zloty gestegen. Op 5 mei liet de centrale bank haar beleidsrente ongewijzigd op 0,1%. De Poolse centrale bank blijft met haar beleid de economie steunen. Ze kan ook op de valutamarkten interveniëren als de zloty in de ogen van de centrale bank hard is gestegen. Want een hogere munt kan negatief doorwerken op de economie. We verwachten dat de Poolse economie dit jaar en volgend jaar iets harder zal groeien dan de economie van de eurozone. We denken ook dat op een gegeven moment de Poolse centrale bank eerder de rente zal verhogen dan de ECB, maar dit kan jaren op zich laten wachten. Al met al verwachten we een gematigde stijging van de zloty ten opzichte van de euro.

EUR/PLN



Source: Bloomberg, ABN AMRO Economisch Bureau

USD/BRL



Source: Bloomberg, ABN AMRO Economisch Bureau

Sterk herstel van de Braziliaanse real

Sinds 9 maart is de Braziliaanse real sterk hersteld. De munt staat nu ongeveer 10% hoger ten opzichte van de dollar. Er zijn hiervoor verschillende redenen aan te voeren. Ten eerste heeft de centrale bank tweemaal de beleidsrente verhoogd. Ten tweede zijn beleggers optimistischer geworden over de economie en over mogelijke hervormingen. Tot slot is de dollar gedaald. Maar hoe de regering de pandemie aanpakt en politieke onzekerheid blijven negatieve factoren. Voormalig president Lula is weer terug in de politiek en dat staat garant voor de nodige politieke onzekerheid tijdens de verkiezingen die op 2 oktober 2022

worden gehouden. De inflatie is boven de 7% j-o-j gestegen en is nu ook boven het inflatiedoel van de centrale bank voor 2021 (3,75% +/- 1,5). Dit komt voornamelijk door de hogere voedselprijzen, hogere olieprijsen en een zwakkere munt. Daarom heeft de centrale bank op 16 maart en op 5 mei de beleidsrente met 75 basispunten verhoogd. De beleidsrente staat nu op 3,5%. De centrale bank gaf aan de beleidsrente opnieuw met 75 basispunten te verhogen in juni. De hogere beleidsrente en de aantrekkelijke waardering zijn positief voor de vooruitzichten van de reaal. Maar de manier waarop de overheid de pandemie aanpakt en het hoge begrotingstekort blijven negatief voor de munt. We handhaven onze ramingen van de reaal.

Valutaramingen

Veranderingen rood/dikgedrukt

	26-May	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021	Q1 2022	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022
EUR/USD	1.2240	1.19	1.17	1.15	1.13	1.12	1.11	1.10
USD/JPY	108.91	108	109	110	113	115	116	118
EUR/JPY	133.30	129	128	127	128	129	129	130
GBP/USD	1.4159	1.35	1.34	1.32	1.31	1.30	1.29	1.28
EUR/GBP	0.8645	0.88	0.87	0.87	0.86	0.86	0.86	0.86
USD/CHF	0.8953	0.92	0.95	0.97	0.99	1.01	1.02	1.04
EUR/CHF	1.0959	1.10	1.11	1.12	1.12	1.13	1.13	1.14
AUD/USD	0.7775	0.75	0.75	0.74	0.74	0.73	0.72	0.72
EUR/AUD	1.5742	1.59	1.56	1.55	1.53	1.53	1.54	1.53
NZD/USD	0.7295	0.70	0.70	0.69	0.68	0.68	0.67	0.66
EUR/NZD	1.6779	1.70	1.67	1.67	1.66	1.65	1.66	1.67
USD/CAD	1.2079	1.20	1.19	1.18	1.18	1.17	1.17	1.16
EUR/CAD	1.4784	1.43	1.39	1.36	1.33	1.31	1.30	1.28
USD/SEK	8.2915	8.40	8.46	8.52	8.58	8.57	8.56	8.64
EUR/SEK	10.1486	10.00	9.90	9.80	9.70	9.60	9.50	9.50
EUR/NOK	10.1929	10.10	9.90	9.70	9.50	9.40	9.30	9.20
USD/NOK	8.3277	8.49	8.46	8.43	8.41	8.39	8.38	8.36
EUR/DKK	7.4362	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46
USD/CNY	6.39	6.40	6.40	6.40	6.30	6.30	6.20	6.20
USD/INR	72.78	72.40	72.20	72.00	71.50	71.00	70.50	70.00
USD/KRW	1,116.85	1,100	1,100	1,075	1,075	1,050	1,050	1,025
USD/RUB	73.44	75.00	74.50	74.00	73.50	73.00	72.50	72.00
USD/TRY	8.44	8.40	8.30	8.25	8.20	8.10	8.00	8.00
EUR/PLN	4.4911	4.50	4.45	4.40	4.35	4.30	4.25	4.20
USD/ZAR	13.85	14.80	14.80	14.80	14.80	14.80	14.80	14.80
USD/BRL	5.3320	5.20	5.10	5.00	4.90	4.80	4.70	4.60

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 directeurs, 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 2021 ABN AMRO Bank N.V. and affiliated companies ("ABN AMRO").