

FX Weekly

Georgette Boele - Senior FX Strategist

georgette.boele@nl.abnamro.com

De zwakte van de Chinese yuan bijna ten einde

- ▶ **De yuan staat op het zwakste niveau sinds 2008 ten opzichte van de Amerikaanse dollar.**
- ▶ **...maar wij denken dat deze zwakte bijna voorbij is.**
- ▶ **Wij verwachten volgend jaar een herstel van de yuan.**
- ▶ **We hebben onze prognoses voor de yuan licht bijgesteld.**

De yuan staat op het laagste niveau sinds 2008 ten opzichte van de Amerikaanse dollar

Dit jaar is de Chinese yuan met meer dan 12% gedaald ten opzichte van de Amerikaanse dollar, maar ten opzichte van de euro is de yuan juist wat in waarde gestegen (circa 3%). De zwakte van de yuan ten opzichte van de Amerikaanse dollar is een combinatie van positieve factoren voor de dollar en negatieve Chinese factoren. Om te beginnen heeft het verschil in monetair beleid tussen de Fed en de PBoC de dollar ondersteund ten opzichte van de yuan. De Fed heeft de rente agressief verhoogd, terwijl de PBoC het monetaire beleid geleidelijk heeft versoepeld. Toen de financiële markten meer risicomijdend werden, kochten beleggers bovendien over de hele linie de dollar als veiligheidsvaluta. Bovendien hebben de strenge Covid-19 maatregelen en de problemen in de vastgoedsector de Chinese groei gedrukt en de opleving van de diepe inzinking eerder dit jaar afgeremd. De USD/CNY is gestegen tot boven het psychologische niveau van 7,0 en tot boven de Covid-19-niveaus die in 2019 en 2020 werden gezien. De huidige niveaus van rond 7,15 werden voor het laatst gezien in 2008. De Chinese autoriteiten hebben het tempo van de beweging niet toegejuicht en verschillende maatregelen genomen. Zij hebben de dagelijkse *yuan-fixing* herhaaldelijk op hogere niveaus vastgezet om de depreciatie af te remmen en de reserveratio voor FX-deposito's voor financiële instellingen in 2022 tweemaal verlaagd. De yuan heeft het relatief goed gedaan ten opzichte van de euro, ondanks het verschil in monetair beleid ten gunste van de euro. De energiecrisis en de dreigende recessie in de eurozone hebben zwaarder gewogen op de euro dan het Chinese Covid-19-beleid en de groeivertraging op de yuan.

De zwakte van de yuan bijna ten einde

Tot nu toe waren alle factoren dit jaar in het voordeel van de Amerikaanse dollar ten opzichte van de yuan. Wij denken dat dit volgend jaar zal veranderen. Ten eerste verwachten wij dat er een einde komt aan de divergentie in het monetaire beleid en wij verwachten zelfs enige convergentie in de tweede helft van volgend jaar door de door ons verwachte renteverlagingen van de Fed. Ten tweede zullen de financiële markten altijd golven van risicoaversie kennen, maar dat zijn vaak tijdelijke bewegingen. Daarom zal het kopen van dollars als veilige haven waarschijnlijk ook tijdelijk zijn. De Chinese yuan is een relatief stabiel beheerde munt, dus beleggers zouden soms ook voor de yuan kunnen kiezen. Ten derde verwachten wij dat het verschil in economische groei tussen de VS en China minder wordt. Dit zou de yuan moeten ondersteunen. Ten vierde proberen de Chinese autoriteiten de zwakte in de yuan te beperken en tolereren zij niet al te veel zwakte van de yuan. Tot slot is de langetermijndynamiek op de valutamarkten in het voordeel van de yuan. De rol van China in de wereld en de rol van de yuan op de valutamarkten zal toenemen. Het aandeel van de yuan in de internationale valuta-reserves is laag en er is veel ruimte voor een toename. China zet ook grote stappen voor de digitale yuan. Het is waarschijnlijk dat dit de algemene rol van de yuan op de

financiële markten zal vergroten, hoewel dit een zeer geleidelijk proces zal zijn. Kortom, wij denken dat de zwakte van de yuan ten opzichte van de Amerikaanse dollar bijna ten einde is en verwachten volgend jaar een herstel van de yuan. Wij hebben onze prognose voor de yuan licht aangepast om bovenstaande dynamiek te weerspiegelen. Onze nieuwe eindejaarsprognose voor USD/CNY is nu 7,0 (was 6,8).

ABN AMRO valutaramingen

Aanpassingen rood/dikgedrukt

	12-Oct	Q4 2022	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023
EUR/USD	0.9715	1.00	1.02	1.05	1.07	1.10
USD/JPY	146.26	140	138	135	130	125
EUR/JPY	142.10	140	141	142	139	138
GBP/USD	1.1034	1.10	1.12	1.15	1.17	1.20
EUR/GBP	0.8805	0.91	0.91	0.91	0.91	0.92
USD/CHF	0.9950	0.98	0.98	0.97	0.96	0.95
EUR/CHF	0.9667	0.98	1.00	1.02	1.03	1.05
AUD/USD	0.6259	0.68	0.69	0.70	0.72	0.74
EUR/AUD	1.5521	1.47	1.48	1.50	1.49	1.49
NZD/USD	0.5596	0.60	0.61	0.62	0.64	0.66
EUR/NZD	1.7362	1.67	1.67	1.69	1.67	1.67
USD/CAD	1.3789	1.34	1.32	1.30	1.28	1.26
EUR/CAD	1.3397	1.34	1.35	1.37	1.37	1.39
USD/SEK	11.3304	10.20	9.90	9.52	9.35	9.09
EUR/SEK	11.0080	10.20	10.10	10.00	10.00	10.00
EUR/NOK	10.4433	9.60	9.50	9.40	9.30	9.20
USD/NOK	10.7493	9.60	9.31	8.95	8.69	8.36
EUR/DKK	7.4391	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45
USD/CNY	7.17	7.00	6.90	6.80	6.70	6.60
EUR/CNY	6.96	7.00	7.04	7.14	7.17	7.26
EUR/PLN	4.8548	4.80	4.80	4.80	4.80	4.80

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 2022 ABN AMRO Bank N.V. and affiliated companies ("ABN AMRO").