

FX Weekly

Economisch Bureau | 29 mei 2024

De Chinese yuan heeft ruimte om te herstellen

Georgette Boele: Senior FX Specialist | georgette.boele@nl.abnamro.com

- De Chinese yuan heeft ruimte om te herstellen
- Er spelen tegengestelde factoren in EUR/PLN

De Chinese yuan heeft ruimte om te herstellen

Sinds het begin van 2024 is de Chinese yuan in een bescheiden tempo verzwakt ten opzichte van de Amerikaanse dollar. USD/CNY is gestegen van 7,1 naar 7,25. Ten opzichte van de euro is de yuan tussen 7,7 en 7,9 gebleven. Wat zijn de belangrijkste redenen voor de zwakte van de yuan ten opzichte van de Amerikaanse dollar? Ten eerste was het momentum positief voor de Amerikaanse dollar, die met meer dan 3% steeg ten opzichte van een mandje van valuta's. Het uitprijzen van een aantal verwachte renteverlagingen door de Fed dit jaar en een hogere reële tienjaarsrente hebben de dollar gesteund.

Bovendien staat de Chinese economie er momenteel anders voor dan de Amerikaanse. Daarom hebben de People's Bank of China (PBoC) en de Chinese overheid stappen ondernomen om de economie te ondersteunen. Terwijl de Fed het monetaire beleid verkrapte om de inflatie te bestrijden, is de PBoC nog steeds bezig met een voorzichtige (stapsgewijze) monetaire versoepelingscyclus. Dit weerspiegelt ook het feit dat de inflatiedruk in China momenteel zeer beperkt is (kerninflatie april: 0,7% j-o-j). De PBoC is zelfs later dan de Bank of Japan, die in maart begon met het verkrappen van het monetaire beleid, zij het zeer geleidelijk. Dit verschil in groei-/inflatiemomentum ten opzichte van de VS is een belangrijke reden voor de zwakte van de yuan. De zwakte van de yuan stelt echter niet zo heel veel voor als je het vergelijkt met andere valuta's. De dollar is sinds begin dit jaar met meer dan 3% gestegen ten opzichte van een mandje van valuta's, maar slechts met 2% ten opzichte van de yuan. De yuan is nog geen vrij zwevende valuta, dus bewegingen worden meer gecontroleerd door de Chinese autoriteiten.

We verwachten dat de Chinese yuan dit jaar en volgend jaar zal herstellen ten opzichte van de Amerikaanse dollar. We denken dat de maatregelen van de centrale bank en de overheid uiteindelijk zullen bijdragen aan een verder herstel van de economie. Het is waarschijnlijk dat een betere prestatie van de Chinese economie en een verkleining van het verschil in beleidsrente tussen de VS en China (voornamelijk door renteverlagingen van de Fed) zullen leiden tot een herstel en een outperformance van de yuan ten opzichte van de dollar. Onze voorspellingen voor USD/CNY staan op 7,10 voor het einde van dit jaar en op 6,80 eind volgend jaar.

Er spelen tegengestelde factoren in EUR/PLN

Eerder deze maand (9 mei) heeft de Poolse centrale bank de beleidsrente ongewijzigd gelaten op 5,75%. De prijsdruk is afgenomen. De centrale bank verklaarde echter dat de inflatieontwikkeling gepaard gaat met aanzienlijke onzekerheid. Deze onzekerheid hangt samen met 1) het effect van het begrotingsbeleid en de regelgeving op de prijsontwikkeling, inclusief de inflatieverwachtingen, en 2) het tempo van het economische herstel in Polen en de situatie op de arbeidsmarkt. De centrale bank is van mening dat het huidige niveau van de beleidsrente bevorderlijk is voor het behalen van de NBP-inflatiedoelstelling op de middellange termijn. De CPI-inflatie bedroeg in april 2,4% j-o-j en de kerninflatie 4,1%. De doelstelling van de centrale bank is om de inflatie op de middellange termijn op 2,5% te

houden met een symmetrische bandbreedte van +/-1%. Op 5 juni neemt de centrale bank opnieuw een besluit over het monetaire beleid.

Wij denken dat het onwaarschijnlijk is dat de beleidsrente de komende maanden wordt verlaagd, vooral vanwege de genoemde beleidsonzekerheid. Over het algemeen zijn een lagere kans op renteverlagingen en positieve reële rentes positief voor een valuta. Maar zorgen over de begrotingssituatie en politieke onzekerheid zullen waarschijnlijk een negatieve impact hebben op de munt. Het begin van de renteverlagingen door de ECB zal waarschijnlijk doorwerken op de euro, terwijl de budgettaire onzekerheid in Polen zal drukken op de PLN. Daarom houden we onze prognose voor EUR/PLN ongewijzigd op 4,50 aan het einde van dit jaar.

ABN AMRO Valutaramingen

Veranderingen in rood/dikgedrukt

	29-May	Q2 2024	Q3 2024	Q4 2024	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025
EUR/USD	1.0848	1.05	1.05	1.07	1.10	1.10	1.10	1.10
USD/JPY	157.20	150	148	145	142	140	138	135
EUR/JPY	170.53	158	155	155	156	154	152	149
GBP/USD	1.2745	1.25	1.26	1.28	1.30	1.30	1.30	1.30
EUR/GBP	0.8511	0.84	0.83	0.84	0.85	0.85	0.85	0.85
USD/CHF	0.9117	0.91	0.90	0.88	0.85	0.86	0.86	0.86
EUR/CHF	0.9890	0.96	0.95	0.94	0.94	0.95	0.95	0.95
AUD/USD	0.6631	0.64	0.64	0.65	0.66	0.67	0.68	0.68
EUR/AUD	1.6359	1.64	1.64	1.65	1.67	1.64	1.62	1.62
NZD/USD	0.6131	0.60	0.60	0.61	0.62	0.63	0.64	0.64
EUR/NZD	1.7695	1.75	1.75	1.75	1.77	1.75	1.72	1.72
USD/CAD	1.3678	1.38	1.38	1.36	1.35	1.34	1.33	1.32
EUR/CAD	1.4838	1.45	1.45	1.46	1.49	1.47	1.46	1.45
USD/SEK	10.6292	10.95	10.95	10.51	10.00	10.00	9.77	9.77
EUR/SEK	11.5305	11.50	11.50	11.25	11.00	11.00	10.75	10.75
EUR/NOK	11.4274	11.50	11.25	11.00	10.75	10.75	10.50	10.50
USD/NOK	10.5341	10.95	10.71	10.28	9.77	9.77	9.55	9.55
EUR/DKK	7.4606	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45
USD/CNY	7.25	7.20	7.15	7.10	7.00	6.90	6.80	6.80
EUR/CNY	7.86	7.56	7.51	7.60	7.70	7.59	7.48	7.48
EUR/PLN	4.2667	4.50	4.50	4.50	4.40	4.40	4.30	4.25
USD/BRL	5.1834	5.30	5.30	5.10	5.00	5.00	4.90	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 2024 ABN AMRO Bank N.V. and affiliated companies ("ABN AMRO").