

Optimistisch over de Chinese yuan

- Ondanks de hernieuwde spanningen tussen de VS en China blijven we optimistisch over de Chinese yuan
- We handhaven onze USD/CNY-prognose op 7,0 voor eind 2025 en 6,8 voor eind 2026
- Volgende week zijn alle ogen gericht op de rentebesluiten van de Fed, ECB, BoJ en BoC
- Volgende week verschijnt er geen FX Weekly



Georgette Boele
Senior FX Strategist
georgette.boele@nl.abnamro.com



Arjen van Dijkhuizen
Senior Economist China/World Trade
arjen.van.dijkhuizen@nl.abnamro.com

USD/CNY-prognoses ongewijzigd

De koers van de Chinese yuan ten opzichte van de Amerikaanse dollar heeft dit jaar een volatiele beweging laten zien. Tot 10 april stond hij onder druk vanwege de invoerheffingen die de Amerikaanse regering-Trump had aangekondigd. Sindsdien is de Chinese yuan zich gaan herstellen. De koers van USD/CNY is inderdaad verzwakt (hogere Chinese yuan) van een piek van 7,35 in april tot iets minder dan 7,12 vandaag, oftewel met 3%.

Onlangs zijn de spanningen tussen de VS en China weer toegenomen. Eerder deze maand werden de betrekkingen tussen de VS en China zwaar op de proef gesteld, nadat China een nieuw regime van exportbeperkingen op zeldzame aardmetalen en aanverwante producten had voorgesteld en tegelijkertijd een verhoging van de havenrechten voor Amerikaanse schepen had aangekondigd. De laatste ontwikkelingen bevestigen onze eerdere observaties dat de spanningen tussen de VS en China zich in een 'fragiel evenwicht' bevinden, waarbij de focus meer is verschoven naar knelpunten (zie onze China-update, [Het draait om 'chokepoints'](#)). Beide landen zullen zich waarschijnlijk nog herinneren van de escalatie in april dat grote schokken als gevolg van een ernstige escalatie niet bepaald welkom zijn, gezien de huidige toestand van beide economieën. Wij achten het onwaarschijnlijk dat de VS en China nu hun exportcontrole-maatregelen volledig zullen afschaffen, maar zij zouden kunnen onderhandelen over de manier waarop zij hiermee omgaan en in dit opzicht 'terughoudendheid' betrachten. Ondertussen zou een vernieuwde handelsdeal wellicht ook afspraken over fentanyl en sojabonen kunnen omvatten.

Bovendien zijn er twijfels over de kracht van de economie. Dit komt op een moment dat de Chinese Communistische Partij bijeenkomt voor het zogenaamde vierde plenum om het 15e Vijfjarenplan van het land voor de periode 2026-2030 te bespreken (zie meer [hier](#)).

Wat betekenen al deze ontwikkelingen voor de koers van USD/CNY? Wij verwachten dat de Chinese yuan om verschillende redenen goed zal presteren ten opzichte van de Amerikaanse dollar. Ten eerste verwachten wij in onze prognoses een agressievere monetaire verruiming in de VS dan in China. Ten tweede groeit de Chinese economie sterker dan de Amerikaanse economie, ook al vertragen beide economieën. Ten derde geven de Chinese autoriteiten momenteel de voorkeur aan een bescheiden appreciatie van de yuan. Hogere spanningen tussen de VS en China zouden echter het opwaartse potentieel van de yuan kunnen beperken of kunnen leiden tot een tijdelijke verzwakking. We handhaven onze prognose voor USD/CNY op 7,0 aan het einde van 2025 en op 6,8 aan het einde van 2026.

Volgende week alle ogen gericht op de rentebesluiten van Fed, ECB, BoJ and BoC

Volgende week zijn alle ogen gericht op de beslissingen van de centrale banken: de Fed, de ECB, de Bank of Japan en de Bank of Canada. De marktconsensus (waaronder wij) is dat de Bank of Canada en de Fed de rente met 25 basispunten zullen verlagen, dat de ECB de rente ongewijzigd zal laten en dat de Bank of Japan mogelijk de rente zal verhogen. We hebben voor het vierde kwartaal van 2025 een renteverhoging van 25 basispunten door de BoJ genoteerd. Hoewel we de

mogelijkheid van een renteverhoging volgende week niet uitsluiten, denken we dat het waarschijnlijker is dat de BoJ nog even zal wachten (in lijn met de marktverwachtingen).

Onze valutaprognoses							
	21-Oct	Q4 2025	Q1 2026	Q2 2026	Q3 2026	Q4 2026	
EUR/USD	1.1615	1.15	1.17	1.20	1.22	1.25	
USD/JPY	151.95	148	145	142	140	136	
EUR/JPY	176.50	170	170	170	171	170	
GBP/USD	1.3375	1.36	1.37	1.38	1.40	1.42	
EUR/GBP	0.8685	0.85	0.85	0.87	0.87	0.88	
USD/CHF	0.7947	0.82	0.80	0.78	0.78	0.76	
EUR/CHF	0.9231	0.94	0.94	0.94	0.95	0.95	
AUD/USD	0.6494	0.68	0.69	0.70	0.71	0.72	
EUR/AUD	1.7886	1.69	1.70	1.71	1.72	1.74	
NZD/USD	0.5723	0.62	0.63	0.64	0.65	0.66	
EUR/NZD	2.0297	1.85	1.86	1.88	1.88	1.89	
USD/CAD	1.4046	1.34	1.32	1.30	1.28	1.26	
EUR/CAD	1.6315	1.54	1.54	1.56	1.56	1.58	
USD/SEK	9.4126	9.57	9.40	9.17	9.02	8.80	
EUR/SEK	10.9331	11.00	11.00	11.00	11.00	11.00	
EUR/NOK	11.6677	11.80	11.70	11.60	11.50	11.50	
USD/NOK	10.0449	10.26	10.00	9.67	9.43	9.20	
EUR/DKK	7.4691	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	
USD/CNY	7.12	7.00	6.90	6.85	6.80	6.80	
EUR/CNY	8.27	8.05	8.07	8.22	8.30	8.50	
EUR/PLN	4.2394	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	
USD/BRL	5.3745	5.40	5.40	5.40	5.40	5.40	

Bron: ABN AMRO Economisch Bureau

DISCLAIMER

Dit document is opgesteld door ABN AMRO. Het is uitsluitend bedoeld om financiële en algemene informatie over economie te verstrekken. De informatie in dit document is strikt vertrouwelijk en wordt u uitsluitend ter informatie verstrekt. Het mag niet (geheel of gedeeltelijk) worden gereproduceerd, gedistribueerd of doorgegeven aan derden of worden gebruikt voor andere doeleinden dan hierboven vermeld. Dit document is informatief van aard en vormt geen aanbod van effecten aan het publiek, noch een uitnodiging tot het doen van een dergelijk aanbod.

Er mag voor geen enkel doel worden vertrouwd op de informatie, meningen, voorspellingen en veronderstellingen in het document of op de volledigheid, nauwkeurigheid of billijkheid ervan. Er wordt door of namens ABN AMRO, haar directeuren, functionarissen, agenten, gelieerde ondernemingen, groepsmaatschappijen of werknemers geen verklaring of garantie, expliciet of impliciet, gegeven met betrekking tot de juistheid of volledigheid van de informatie in dit document en er wordt geen aansprakelijkheid aanvaard voor enig verlies dat direct of indirect voortvloeit uit het gebruik van dergelijke informatie. De opvattingen en meningen in dit document kunnen op elk moment veranderen en ABN AMRO is niet verplicht om de informatie in dit document na de datum van dit document te actualiseren.

Voordat u belegt in een product van ABN AMRO Bank N.V. dient u informatie in te winnen over verschillende financiële en andere risico's en mogelijke beperkingen waarmee u en uw beleggingsactiviteiten te maken kunnen krijgen op grond van toepasselijke wet- en regelgeving. Als u na het lezen van dit document overweegt om in een product te beleggen, wordt u geadviseerd om een dergelijke belegging te bespreken met uw relatiebeheerder of persoonlijke adviseur en na te gaan of het betreffende product - gezien de risico's - past binnen uw beleggingsactiviteiten. De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. ABN AMRO behoudt zich het recht voor om wijzigingen aan te brengen in dit materiaal.

© Copyright 2025 ABN AMRO Bank N.V. en gelieerde bedrijven ("ABN AMRO")