

## Chinese Yuan: houd de grenzen in de gaten



Alle voorbeelden in dit rapport zijn een hypothetische interpretatie van de situatie en worden uitsluitend gebruikt ter verduidelijking. De in dit rapport weergegeven standpunten komen uitsluitend voor rekening van de auteur en geven niet noodzakelijkerwijs de standpunten van CME Group of daaraan verbonden instellingen weer. Dit rapport en de daarin opgenomen informatie mogen niet worden beschouwd als een beleggingsadvies of praktijkervaringen uit de markt.

Grenzen zijn van invloed op het gedrag in de markt, ongeacht of deze expliciet worden benoemd of zijn ingebouwd. De psychologische grens voor de Chinese yuan (CNY) ligt op 7 yuan voor 1 US dollar (USD). Marktdeelnemers moeten oog hebben voor de economische dynamiek van grenswaarden.

**Naarmate de handelsspanningen toenemen, wordt de volatiliteit afgeremd tot een niveau in de buurt van de grenswaarde, ook als het risico op een flinke devaluatie van de munt toeneemt.** Aan de andere kant kan de munt zich bij afnemende spanningen in de richting van een koersstijging bewegen.

### Wisselkoersbeleid bij afnemende en toenemende handelsspanningen

De Chinese yuan, of renminbi, is uiterst gevoelig voor hoe de handelsoorlog zich ontwikkelt. Wanneer de spanningen afnemen, zoals gebeurde aan het eind van 2018 en het begin van 2019, neemt de waarde van de Chinese munt ten opzichte van de Amerikaanse dollar toe. Bij toenemende spanningen, zoals in mei 2019 toen de vooruitzichten op een handelsakkoord vervlogen, laat de waarde van de Chinese munt een daling zien. Interessant genoeg bevat de politieke agenda zowel psychologische als verborgen beperkingen met betrekking tot de mate waarin de munt kan devalueren, met aanzienlijke implicaties voor het gedrag op de markt.

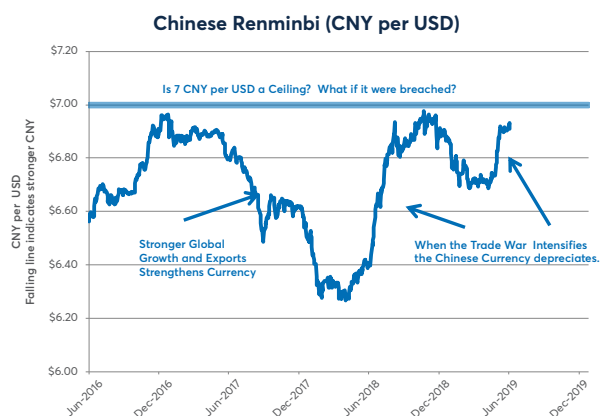
In de huidige situatie van intense handelsoorlog waren de Chinezen, toen ze dachten dat er mogelijk een akkoord zou worden gesloten, bereid om onder invloed van druk in de markt een stijging tot 6,7 yuan per dollar toe te staan, omdat de marktdeelnemers blij gaven van de verwachting dat door een akkoord de Amerikaanse importtarieven zouden worden

afgeschaft. **Een sterke munt maakt de Chinese export duurder en daarbij komen nog de door de VS opgelegde importtarieven, waardoor de waarde van de munt alleen stijgt als er een akkoord op handen lijkt te zijn en de tarieven mogelijk worden afgeschaft.** En een eventuele afschaffing van tarieven zal waarschijnlijk leiden tot een stijging van aandelen.

#### Verwante artikelen:

- [Handelsoorlog: het gevaar van escalatie](#)
- [Handelsoorlog: verlies-verlies als resultaat?](#)
- [Kijkend naar de groei van China voorbij de handelsoorlog](#)

**De waarde van de Chinese Yuan ten opzicht van de Amerikaanse dollar stijgt bij afnemende spanningen en andersom.**



Data Source: Bloomberg Professional.

Chart Created by CME Group Economics.

## Het magische getal zeven

Als de VS daarentegen de druk op China opvoeren en de vooruitzichten op een akkoord wegvallen, zijn marktdeelnemers geneigd te denken dat de door de VS opgelegde tarieven permanent zullen zijn. En verwachtingen van permanente tarieven vergroten de druk op devaluatie van de yuan.

Uit de gegevens is duidelijk gebleken dat de Chinese munt bij een escalatie van de handelsoorlog in de richting van 7 yuan voor 1 USD gaat en dan stabiel blijft. Is die 7 CNY per USD een plafond? Ja, het is goed mogelijk dat dit plafond bestaat omdat de Chinese autoriteiten hun munt niet zoveel willen laten devalueren dat de al bestaande slechte handelsrelaties nog verder verslechteren. Het kan zijn dat de Chinese autoriteiten willen vasthouden aan de grens van CNY 7 per USD zolang de financiële pijn nog opweegt tegen het risico van verdere irritatie van de VS. De redenering hierachter is dat met een verdere devaluatie van de Chinese yuan de Chinese export goedkoper wordt en de tarieven worden gecompenseerd. Het besluit om een devaluatie van meer dan 7 CNY per USD toe te staan zal niet licht of gemakkelijk worden genomen en is dus geen scenario waar vanuit wordt gegaan. Verdere devaluatie is een risico dat toeneemt naarmate de Chinese economie de pijn van de handelsoorlog meer gaat voelen en er voorlopig geen vooruitzichten zijn op een toenadering met de VS.

## Handelsoorlog heeft het momentum op de markt verstoord



## Economie van de grenswaarden

De economie van de grenswaarden is fascinerend. Hier is de Wet van Goodhart van toepassing, de economische versie van het Onzekerheidsprincipe van Heisenberg. Wanneer een centrale bank een bepaald streefcijfer vaststelt, verandert het gedrag van marktdeelnemers volgens wijlen professor Goodhart in de richting van dat streefcijfer en verandert het tijdpad en het volatiliteitspatroon van het streefcijfer.

Als we dit toepassen op de grens of het plafond van 7 CNY per USD dat blijkbaar bestaat, kunnen we op basis van de Wet van Goodhart twee dingen opmerken. Ten eerste, **als de munt ooit door het plafond schiet, kan het snel gaan en kan hij ver boven het oude plafond uitschieten**. Het is als druk die wordt opgebouwd en vervolgens ineens vrijkomt: een uiterst explosief patroon. Ten tweede, als de druk weliswaar toeneemt maar de munt nog steeds onder het plafond blijft, is de waargenomen volatiliteit in de markt extreem laag ook al nemen de toekomstige risico's snel toe. De boodschap is duidelijk. Als we te maken hebben met grenswaarden, moeten we ons erg bewust zijn van de complexiteit van risk management.

**Ons economisch onderzoeksteam schrijft rapporten over ontwikkelingen in de markt die voor u van belang zijn. Meld u aan om de nieuwste rapporten rechtstreeks in uw inbox te ontvangen. [Aanmelden](#)**

[cmegroup.com](http://cmegroup.com)

Een bijdrage aan de vooruitgang in de wereld. CME Group bestaat uit vier 'designated contract markets' (DCMs): de Chicago Mercantile Exchange Inc ("CME"), de Chicago Board of Trade, Inc. ("CBOT"), de New York Mercantile Exchange, Inc. ("NYMEX") en de Commodity Exchange, Inc. ("COMEX"). De afdeling Clearing van CME treedt op als organisatie voor de clearing van derivaten (DCO) voor de DCM's van de CME Group.

Op de beurs verhandelde derivaten en geclearde OTC-derivaten zijn niet voor alle beleggers geschikt en brengen risico op verliezen met zich mee. Op de beurs verhandelde en OTC-derivaten zijn instrumenten met een hefboomwerking en omdat slechts een percentage van de contractwaarde verhandeld hoeft te worden, kan het verlies hoger zijn dan het ingelegde bedrag. Dit bericht is geen prospectus of openbaar aanbod van zekerheden (in de zin van elke toepasselijke wetgeving); het is evenmin een aanbeveling om een specifieke investering of dienst te kopen, verkopen of houden.

De inhoud van dit bericht is opgesteld door CME Group voor algemene doeleinden en is niet bedoeld als, en mag niet worden opgevat als, adviesverlening. Hoewel alles in het werk is gesteld om ervoor te zorgen dat de informatie in dit bericht juist is op het moment van publicatie, aanvaardt CME Group geen verantwoordelijkheid voor eventuele fouten of weglatingen en zal het bericht niet worden bijgewerkt. Alle voorbeelden en gegevens in dit bericht worden uitsluitend gebruikt als toelichting en mogen niet worden beschouwd als beleggingsadvies of de resultaten van feitelijke ervaringen op de markt. Alle informatie in dit document die betrekking heeft op regels en specificaties is afkomstig uit de officiële rulebooks van CME, CBOT, NYMEX en COMEX en wordt regelmatig vervangen. In alle gevallen, waaronder zaken in verband met contractspecificaties, moeten de actuele regels worden geraadpleegd.

CME Group garandeert niet dat het materiaal of de informatie in dit bericht geschikt is voor gebruik of is toegestaan in rechtsgebieden of landen waar het gebruik of de verspreiding ervan in strijd is met de toepasselijke wet- of regelgeving. In de rechtsgebieden waar CME Group geen toestemming heeft om zaken te doen of waar de verspreiding van dit bericht in strijd is met lokale wet- en regelgeving, is dit bericht niet beoordeeld of goedgekeurd door de regelgevende instanties. De toegang tot de informatie valt onder de verantwoordelijkheid van de gebruiker.

In Nederland zijn CME, CBOT, NYMEX en COMEX ontheven van de verplichting erkenning op de beurs aan te vragen.

CME Group, het Globe Logo, CME, Globex, E-mini, CME Direct, CME Datamine en Chicago Mercantile Exchange zijn handelsmerken van Chicago Mercantile Exchange Inc. CBOT en de Chicago Board of Trade zijn

handelsmerken van de Board of Trade of the City of Chicago, Inc. NYMEX en ClearPort zijn handelsmerken van de New York Mercantile Exchange, Inc. COMEX is een handelsmerk van Commodity Exchange, Inc.

Copyright © 2019 CME Group Inc. Alle rechten voorbehouden. Postadres: 20 South Wacker Drive, Chicago, Illinois 60606 USA