

Vraag & antwoord

Onrust op beurzen vanwege afwaardering Chinese munt

Op de aandelenbeurzen is een negatieve reactie zichtbaar op de devaluatie van de Chinese munt, de yuan. Beleggers maken zich blijkbaar zorgen over ontwikkelingen in China.

Wat is er aan de hand?

De Chinese centrale bank heeft op 11 augustus 2015 onverwachts bekend gemaakt dat zij de wisselkoers van de Chinese munt (de yuan) tegenover de Amerikaanse dollar met 1,9% verlaagt. Een dag later is de yuan met nog eens 1,6% gedevalueerd. Samen is dit de grootste waardedaling van de munt tegenover de dollar sinds 1994.

Waarom zou dit negatief nieuws zijn?

Beleggers houden er rekening mee dat de Chinese munt nog veel verder in waarde zal dalen. Een zwakkere yuan betekent op korte termijn dat import door China duurder wordt en die daardoor ook zal afnemen. Maar dit betekent dus ook minder export vanuit de rest van de wereld naar China. Dit treft vooral leveranciers van onder meer grondstoffen (zoals landen als Brazilië) maar ook producenten van luxegoederen als BMW's, Audi's en Mercedesen. Ook de omzetten van luxegoederenconcerns als LVMH (modeaccessoires, cognac etc.) kunnen geraakt worden.

Waarom is dit besluit nu genomen?

De timing van het besluit is misschien verrassend omdat de Chinese autoriteiten maar geen vat lijken te krijgen op de aanhoudende daling van de aandelenkoersen en er zorgen zijn over de kracht van de Chinese economische groei. Het is daarom niet onlogisch om te veronderstellen dat de Chinese beleidsmakers de devaluatie zien als een laatste middel om het tij te keren. Maar wij denken dat deze stap in lijn ligt met de langetermijnstrategie van de Chinese overheid, zoals die in 2013 is gepresenteerd, om de Chinese economie en de financiële markten verder te 'liberaliseren' (meer marktwerking, minder beperkingen) en om van investerings- en productie-economie naar een diensteneconomie en consumptiemaatschappij om te schakelen. Bij succes zou China meer producten en diensten uit eigen land betrekken. In deze strategie past geen strakke koppeling van de yuan aan de Amerikaanse dollar. De koopkracht van de Chinese yuan is de afgelopen 12 maanden met maar liefst 10% gestegen, terwijl – gezien de verzwakking van de Chinese economie – een afname van de koopkracht van de yuan eerder op zijn plaats was geweest. Daar komt nog een argument bij. China streeft er namelijk al jaren naar dat

ook zijn munt (naast de Amerikaanse dollar, het Britse pond, de Japanse yen en de euro) als officiële 'reservevaluta' wordt aangemerkt door het Internationaal Monetair Fonds (IMF) en wordt opgenomen in de 'speciale trekkingsrechten' (een mandje valuta's) van het IMF. Het IMF vindt een yuan die is gekoppeld aan de dollar van weinig toegevoegde waarde. Een flexibeler wisselkoers vergroot dus de kans op opname door het IMF. In een reactie van het IMF verwelkomde deze ook de stap naar een vrijere wisselkoers van de yuan. De belangrijkste taak van de Chinese regering en de centrale bank is nu de wereld ervan te overtuigen dat het land in staat is om de financiële liberalisering van het land soepel te laten verlopen.

Wat betekent dit voor beleggers?

Op de korte termijn beschouwd, denken we dat het effect op micro- en meso-economisch niveau (consumenten, ondernemingen, sectorontwikkelingen) groter is dan op macro-economisch niveau (o.a. economische groei, inflatie). Dit betekent dat onze verwachtingen voor de macro-economie niet veranderen, maar dat we wel verschuivingen zien tussen sectoren en op het niveau van individuele aandelen. Verder zorgt een lagere yuan-dollar koers op korte termijn wereldwijd voor afname van de inflatedruk (desinflatie). Dat betekent dat de rentes langer laag kunnen blijven. We verwachten echter niet dat de stap van de Chinese centrale bank van grote invloed zal zijn op de timing van de verwachte rentverhoging door de Amerikaanse centrale bank, de 'Fed'. Een zwakkere yuan heeft wel gevolgen voor andere opkomende markten. Landen die concurreren met China op de productie- en exportmarkten zullen in reactie mogelijk ook hun munten laten verzwakken om qua concurrentiepositie niet op achterstand gezet te worden. Dit kan vervolgens weer leiden tot twijfel over de kredietwaardigheid van bepaalde landen. Dit kan nog worden versterkt wanneer de prijs van olie en andere grondstoffen veel verder wegzakken. De conclusie die beleggers op dit moment trekken, is dat de Chinese economie toch sneller afkoelt dan verwacht. Op dit moment hebben we daar echter geen overtuigend bewijs van. Wij gaan nog steeds uit van een groei van de Chinese economie van rond de 7% dit jaar en 6,7% volgend jaar. Sinds de uitbraak van de financiële crisis hebben de centrale banken met hun beleid een grote invloed gehad op de beursontwikkelingen. Wij denken dat de onzekerheid over dat beleid van tijd tot tijd zal leiden tot sterkere koersbeweeglijkheid (volatiliteit). Maar onderliggend zien we wereldwijd nog steeds een aantrekkelijke economische groei.

En voor de beleggingsstrategieën van ING?

We houden de ontwikkelingen vanzelfsprekend nauwlettend in de gaten maar zien op dit moment geen aanleiding om onze visie, zoals u die kunt lezen in de [update](#) van onze Visie 2015, aan te passen. Als markten naar onze mening overreageren, positief dan wel negatief, zullen we dit aangrijpen om meer of minder risico in de strategieën te nemen.

Meer weten?

Ga naar www.visiebeleggen.ing.nl

Bel 020 22 888 88 (lokaal tarief)

Of lees het [Maandbericht Beleggen](#)

Disclaimer

Deze publicatie is opgesteld namens ING Bank N.V., gevestigd te Amsterdam en slechts bedoeld ter informatie. ING Bank N.V. is onderdeel van ING Groep N.V. Deze publicatie is geen beleggingsaanbeveling, geen beleggingsadvies noch een aanbieding of uitnodiging tot koop of verkoop van enig financieel instrument. ING Bank N.V. betreft haar informatie van betrouwbaar geachte bronnen en heeft alle mogelijk zorg betracht om er voor te zorgen dat ten tijde van de publicatie de informatie waarop zij haar visie in deze publicatie heeft gebaseerd niet onjuist of misleidend is. ING Bank N.V. geeft geen garantie dat de door haar gebruikte informatie accuraat of compleet is. De informatie in deze publicatie kan gewijzigd worden zonder enige vorm van aankondiging. Auteursrecht en rechten ter bescherming van gegevensbestanden zijn van toepassing op deze publicatie. Overneming van gegevens uit deze publicatie is toegestaan, mits de bron wordt vermeld. De waarde van uw belegging kan fluctueren. U kunt uw gehele inleg kwijtraken. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. ING Bank N.V. is statutair gevestigd te Amsterdam, handelsregister nr. 33031431 Amsterdam en staat onder toezicht van De Nederlandsche Bank (DNB) en de Autoriteit Financiële Markten (AFM). ING Bank N.V. is onderdeel van ING Groep N.V..