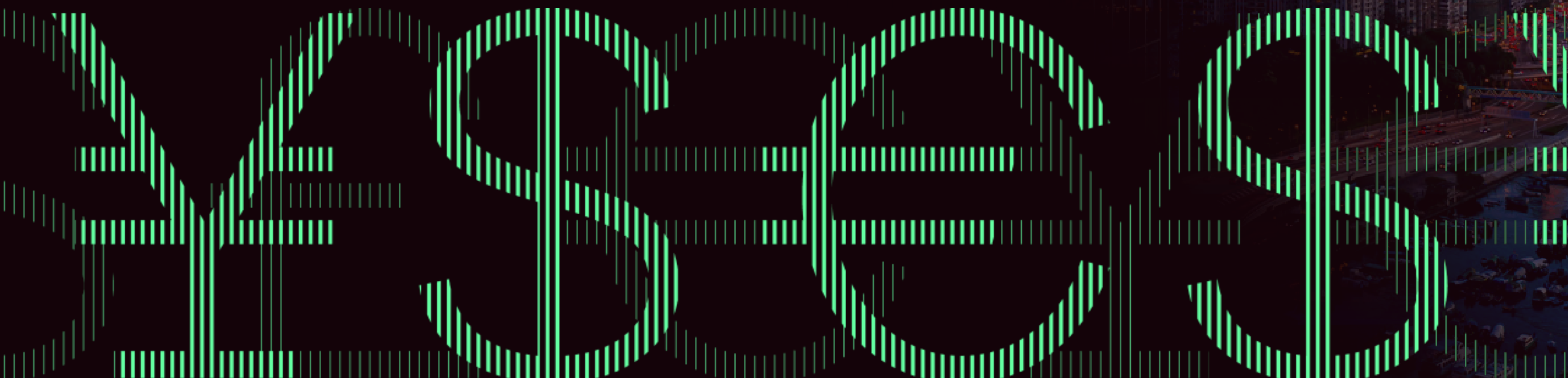




Valutamarkt:

# Wat verandert er in 2024?

Uw gids voor een betere kijk op de valuta volatiliteit in 2024  
en om uw budget beter te plannen



# Inleiding

Laten we even een stapje terug nemen. Twee jaar geleden kregen we te horen dat de jaren 2020 weer opgevolgd zouden worden door groei dankzij de versnelde digitalisering naar aanleiding van corona en door de lage kapitaalkosten. Dat blijkt niet te kloppen. Het groeitempo neemt overal alarmerend snel af, met de Verenigde Staten als enige uitzondering. De kapitaalkosten blijven langdurig hoog, wat een rem zet op de bedrijfsinvesteringen en -marges. Pogingen om minder afhankelijk te worden van de dollar, de veelbesproken dedollarisatie, draaiden vooralsnog op niets uit.

We verbeelden ons niet in deze gids de toekomst te kunnen voorspellen. Door ons macro-economische scenario voor de komende maanden en de mogelijke gevolgen voor de valuta's met u te delen, hopen we u evenwel aan het denken te zetten teneinde de risico's voor uw onderneming in 2024 te beperken.

**Pierre-Antoine Dusouliez**, CEO en oprichter van iBanFirst

# Samenvatting

## P.02 Inleiding

## P.03 Macro-economische vooruitzichten

### P.03

De trends om te volgen

### P.04

Analyse per regio

## P.12 Ontwikkeling van de valutamarkt

### P.12

Belangrijke data om te volgen

### P.13

Onze overtuigingen voor 2024

### P.14

Prognoses voor de belangrijkste valutaparen

## P.17 Het valutarisico in het licht van de volatiliteit op de markten

# De trends om te volgen

## De ingrijpende vertraging van de Chinese economie

Vijftien jaar geleden heeft China een onvergeeflijke fout gemaakt. Om een recessie te vermijden, heeft de regering met grootschalige steunmaatregelen de vraag opgedreven. Maar tegen welke prijs? De overmaat aan kredieten bracht de banksector aan het wankelen. De toegevoegde liquiditeit kwam grotendeels in speculatieve zeepbellen terecht (vastgoed). In 2011 kwam wel 70 % van de inkomsten van de lokale overheden uit vastgoed. Tegenwoordig zit 60 % van het vermogen van de Chinese gezinnen in vastgoed (ten opzichte van slechts 30 % in de Verenigde Staten en nog wat minder in Frankrijk). Corona heeft de situatie uiteraard niet verbeterd. Vandaag betaalt China de prijs voor zijn uitspattingen uit het verleden.

## De terugkeer van de stagflatie in Europa

De stagflatie (zwakke reële groei in combinatie met sterkere prijsstijgingen dan in het verleden) duikt weer op in Europa. Door de afwezigheid van een loon-prijsspiraal op het Europese vasteland is er nog hoop dat het fenomeen tijdelijk zal blijken. Aan de andere kant van het Kanaal ziet de situatie er minder rooskleurig uit. Het Verenigd Koninkrijk is opnieuw de zieke man van Europa.

## De daling van de vastgoedprijzen

Sinds 2000 rijzen de vastgoedprijzen in de ontwikkelde landen de pan uit: +76 % in Japan, +153 % in Italië, +265 % in de Verenigde Staten, +272 % in Frankrijk en +323 % in het Verenigd Koninkrijk. De economische activiteit in die cruciale sector wordt lamgelegd door de renteverhogingen die worden doorgevoerd om de inflatie te bestrijden, met het risico op ingrijpende prijsdalingen tot gevolg.

## Een nieuwe energiecrisis

Door enkele structurele (klassiek tekort aan marktaanbod in het tweede semester, gebrek aan infrastructuurinvesteringen, druk op de olieproducenten om hun productie stop te zetten) en conjuncturele factoren (gecoördineerde productiedaling in de olieproducerende landen, stijging van de kapitaalkosten en economische vertraging) worden we geconfronteerd met een nieuwe energiecrisis, al oogt hij minder ernstig dan in 2021-22. Op zich is dat niet voldoende om wezenlijke inflatiedruk te creëren, maar het is zeker geen goed nieuws.

## De opkomende landen komen verrassend uit de hoek

Als het bij de grote ontwikkelde economieën niet helemaal goed loopt, hoeft het niet te verbazen dat de beleggers in de groei landen gaan kijken. Maar niet alle groei landen doen het even goed. Het zijn de landen die enerzijds de inflatie het sterkst hebben teruggedrongen en bijgevolg wat bewegingsruimte hebben om de rente te verlagen, en die anderzijds ook nog een ondergewaardeerde munt kunnen voorleggen, die het best gepositioneerd zijn om stand te houden in de moeilijke tijden die in het verschiet liggen. We hebben het dan met name over Brazilië en Chili.

# Analyse per regio

## De wereld in 2024: China heeft een probleem

Het voornaamste probleem van de wereldeconomie is de hoge spaarquote van de Chinese gezinnen, die maar liefst 45% van het Chinese bbp bedraagt. Zolang die zo hoog ligt, kan er geen economische herleving zijn.

Als een land extreem veel exporteert, zoals China deed in zijn gouden eeuw vóór 2008, hoeft een aanzienlijke spaarquote snelle groei theoretisch gezien niet in de weg te staan. Jammer genoeg lijkt het onwaarschijnlijk dat we de exportcijfers uit die periode opnieuw zullen zien. In een ideale wereld zou de vraag uit de Verenigde Staten en Europa goed moeten zijn voor bijna 10% van het Chinese bbp, het equivalent van 2.000 miljard dollar. Zelfs met de beste wil van de wereld is dat onmogelijk.

Ook hoge investeringscijfers kunnen hand in hand gaan met duurzame groei, als er enorme kansen zijn op het vlak van verstedelijking, de uitbouw van de infrastructuur en technologische inhaalbewegingen. Dat zagen we in China tussen 2009 en 2019, met name in de explosie van de vastgoedsector. Dat alles werd een halt toegeroepen door corona. **Op dit moment is**

een hoge spaarquote eerder een teken van risicoaversie en zwakke consumptie. Op korte termijn zien we geen factoren die die tendens kunnen omkeren.

Voor de wereldeconomie betekent dat vast en zeker een geleidelijke vertraging in 2024.



Voornaamste risico

**Grotere economische  
vertraging dan verwacht**



Waarschijnlijkheid

**Middelmatig**



# Eurozone: Structurele broosheid

Hoewel de Amerikaanse economie het goed doet, branden alle waarschuwingslampjes in de eurozone.

**De Europese moeilijkheden zijn te wijten aan zes belangrijke factoren:**

- vertraagd economisch herstel na de coronapandemie;
- de aanhoudende energiecrisis;
- het economische belang van de exportsector, die lijdt onder de wereldwijde vertraging;
- de economische zwakte in China;
- een veel te beperkend monetair beleid in het licht van de hoge schuldenlast;
- het einde van het Duitse economische model dat steunde op goedkope Russische energie, en op de concurrentiepositie van de automobielsector, die wordt bedreigd door de Chinese groei.

**Tenzij er steunmaatregelen komen, wat op dit moment weinig waarschijnlijk lijkt, zien we niet in hoe Europa in 2024 goede economische resultaten kan neerzetten.**



Voornaamste risico  
**Recessie**



Waarschijnlijkheid  
**Hoog**



# Verenigde Staten: Zodanig gezond dat de rest van de wereld erbij verbleekt

Gelukkig is er ook goed nieuws. **De Amerikaanse economie zet mooie resultaten neer, al wordt ook daar in 2024 een vertraging verwacht. Niets wijst op een recessie.** Dat is zowel te danken aan de binnenlandse consumptie, die mooi standhoudt ondanks de inflatie, en de vastgoedmarkt, die het goed doet door de veranderingen in het kredietsysteem.

Waar in het verleden variabele rente de norm was, wordt er nu vaker gekozen voor een vaste rentevoet, die ook een stuk lager ligt dan vroeger. Daardoor is de impact beperkter wanneer de Amerikaanse Federal Reserve (Fed) de richtrente optrekt. Er zijn nog factoren die een rol spelen, zoals het **Taylor Swift-effect**. De Amerikaanse tournee van de jonge, 34-jarige zangeres heeft met een omzet van een miljard dollar alle records gebroken en heeft het toerisme en de hotelsector zodanig doen herleven dat ze de Amerikaanse groei dit jaar zullen stimuleren. Dat blijkt uit een studie die op 12 juli 2023 werd gepubliceerd door de Federal Reserve van Philadelphia. Het economische mechanisme werkt als volgt: de concerten dragen bij aan de geaggregeerde vraag, wat de geaggregeerde productie stimuleert (bijvoorbeeld in de culturele sector) en

ook de werkgelegenheidsgraad op korte termijn een duwtje in de rug geeft. Een mooi voorbeeld van een harmonieus mechanisme.



Voornaamste risico

**Betwiste  
presidentsverkiezingen**



Waarschijnlijkheid

**Hoog**



**Een recessie in de Verenigde Staten binnen de komende twaalf maanden is geen reële verwachting meer. ”**



**Jeroen Hoevers**  
Regional Director  
Benelux & Duitsland  
bij iBanFirst



# China: Het land is ziek

China vertraagt, China snijdt in de rente, China publiceert geen cijfers meer over jongerenwerkloosheid enzovoort. Niet ideaal! En het is niet alleen conjunctuurgebonden. **Het Chinese model wordt geconfronteerd met een echte crisis. De laatste twee decennia stelde de groei van de Chinese economie nooit meer teleur dan de voorbije drie jaar.** Alles wijst erop dat ook 2023 een slecht jaar zal zijn, zonder beterschap in zicht voor het jaar dat volgt. Er zijn er zelfs die over een **recessie** spreken, naar Chinese normen weliswaar.

Deze situatie komt voor niemand als een verrassing. Ze is het gevolg van meer dan tien jaar economische achteruitgang en overdaad. Een enorme liquiditeitsinjectie door de centrale regering is de enige manier om nog een positief einde aan het verhaal te breien. Daarmee behoren een herstructurering van de vastgoedsector, een sanering van de lokale banken en een duwtje in de rug van de geaggregeerde vraag weer tot de mogelijkheden.

Er zijn evenwel risico's aan verbonden. De tussenkomst kan ook bepaalde speculatieve zeepbellen blijven voeden of er zelfs toe leiden dat er nieuwe worden gevormd. Er is geen overduidelijke oplossing. Dat is ook waarom China zich momenteel wat op de vlakte houdt.

**Wij gaan er evenwel van uit dat de exportsector op korte termijn de spil van de Chinese economie**

**zal blijven.** De export kan de groei evenwel slechts stimuleren als de rest van de wereld, en met name de Verenigde Staten, bereid is om Chinese producten te kopen. Europa is de voorbije drie jaar steeds afhankelijker geworden. Dat kan in de toekomst echter veranderen, met name in dit geopolitieke kader.



Voornaamste risico

**De groeipiek ligt  
achter ons**



Waarschijnlijkheid

**Hoog**



**Voor het eerst verwacht geen enkele van de vermogensbeheerders die werden ondervraagd bij de maandelijkse enquête van de Bank of America dat de Chinese groei in de komende twaalf maanden zal aantrekken.”**



**Joost Derks**

International Head of  
Account Management  
bij iBanFirst



# Verenigd Koninkrijk: Zei u stagflatie?

Het Verenigd Koninkrijk is beter uit Brexit gekomen dan verwacht. De grootste schok kwam van de coronapandemie en alle gevolgen ervan.

De Britse arbeidsmarkt is disfunctioneel en wordt gekenmerkt door sterke loongroei (7,8% op jaarbasis volgens de laatste cijfers) en toenemende werkloosheid. Een stagflatie – samentrekking van stagnatie en inflatie - tekent zich af. Ironisch genoeg werd de term in de jaren 1960 uitgevonden door een Brit, Iain Macleod, de toenmalige minister van Financiën, om de economische situatie in zijn land te beschrijven. Als dat scenario zijn intrede doet, zouden we kunnen worden geconfronteerd met een ondoeltreffend monetair beleid (de rente verhogen in een periode met stagflatie is geen mirakeloplossing) en een budgettair beleid dat gedeeltelijk wordt lamgelegd door de stijging van de kredietkosten. Het lijkt onvoorstelbaar, maar na enkele jaren met zulke omstandigheden zou het Verenigd Koninkrijk tegen een hogere rente geld moeten lenen dan Griekenland (ja, u leest het goed!).

Als er een Europees land is dat moet opteren voor soberheid, is dat naar onze mening wel het Verenigd Koninkrijk.



Voornaamste risico  
**Langdurige stagflatie**



Waarschijnlijkheid  
**Hoog**



# Japan: De mooie verrassing van het jaar

Japan heeft dit jaar positief verrast, zowel op het vlak van aantrekkelijkheid als van economisch rendement. Het is de enige grote ontwikkelde economie die nog steeds robuuste groeivoorzichten kan voorleggen, terwijl de rest van de wereld al vertraging kent. De Japanse ondernemingen ogen ook gezond: **weinig schulden**, sterke kasstromen, aantrekkelijke beurswaarderingen en een concurrentiepositie die wordt ondersteund door de zwakke lokale munt, de yen, al zal dat niet blijven duren.

De combinatie tussen de aantrekkende interesse van buitenlandse beleggers en een economische dynamiek die in schril contrast staat met de Europese malaise, zou de winst per aandeel van de Japanse ondernemingen sterk omhoog moeten stuwen, wat leidt tot een erg hoge groeiraming van 7,2% voor dit jaar. **Het Japanse economische**

mirakel is het wonder van 2023, en zal volgend jaar vermoedelijk blijven duren.



Voornaamste risico  
**Ongecontroleerde inflatie**



Waarschijnlijkheid  
**Laag**



# Canada: Het uithangbord van de vastgoedcrisis

In het verleden plukte Canada vaak de vruchten mee van de economische groei bij zijn Noord-Amerikaanse burens. Dat is niet altijd het geval. **De Canadese economie begint de renteverhogingen erg sterk te voelen.** Het zwakste punt is dit jaar duidelijk de vastgoedmarkt. Naar schatting is de Canadese economie **20%** afhankelijker van die sector dan de Verenigde Staten waren in 2006, op de piek van de vastgoedbel (prijsstijging van **428%** ten opzichte van het jaar 2000!).

**Het goede nieuws is dat de prijzen misschien wel zijn gedaald ten opzichte van vorig jaar, maar ze niet volledig zijn ingestort.** Naast de economische vertraging moet Canada ook het hoofd bieden aan alle gevolgen die gepaard gaan met de beroepsbevolking. Het Canadese bbp per persoon daalt al vier kwartalen op rij, en het ziet er niet naar uit dat daar op korte termijn verandering in zal komen.



Voornaamste risico  
**Instorting van de vastgoedmarkt**



Waarschijnlijkheid  
**Laag**



# Australië: De illusionist

**Als we ons beperken tot de belangrijkste statistieken, lijkt Australië het op economisch vlak best goed te doen. Niets is echter minder waar.** De economie maakt een recessie door en het Australische bbp per persoon neemt af.

Anders dan bij Canada is de groei van de beroepsbevolking hier niet de voornaamste reden. Het is eerder een gevolg van de economische problemen in eigen land (stijging van de vastgoedprijzen met **436%** sinds 2000, een record binnen de ontwikkelde economieën) en de economische moeilijkheden in China, een land waarvan de Australische economie sterk afhankelijk is. Hoewel de nultolerantie voor nieuwe coronabesmettingen werd geschrapt, heeft China zijn investeringen in Australië niet hernomen.

Het land bevindt zich op een tweeklank: de economische activiteit zal nog een tijdje boven het langetermijngemiddelde liggen, maar het vertrouwen ligt er ver onder, met name bij de gezinnen die een vastgoedlening met variabele

rente zijn aangegaan en die als eersten ten prooi vallen aan de renteverhogingen om de inflatie te bestrijden. Dat zal de komende maanden ook een weerslag hebben op de consumptie.



Voornaamste risico

**Instorting van de  
vastgoedmarkt**



Waarschijnlijkheid

**Laag**



# Belangrijke data om te volgen

## Herfst/winter 2023

De terugkeer van de energiecrisis is **hét** onderwerp van deze periode, vooral als de geopolitieke situatie in het Midden-Oosten verder verslechtert (met mogelijk toenemende spanningen met Iran). Voorlopig is de ernst in niets te vergelijken met die van vorig jaar. Er worden evenwel bepaalde gevoelige punten duidelijk, met name wat betreft aardgas en -olie. De vraag blijft namelijk hoog, maar de productie kan er niet meer aan voldoen.

## 13 januari 2024

Presidentsverkiezingen in Taiwan. Als de secessionistische kandidaat wint, kan dat niet alleen de relaties tussen China en het eiland onder druk zetten, maar meteen ook die tussen China en de Verenigde Staten.

## Eerste kwartaal 2024

Analisten verwachten het begin van een renteverlagingscyclus in de voornaamste ontwikkelde economieën.

## 15-18 juli 2024

Republikeinse conventie in Winsconsin, waarbij de republikeinse presidentskandidaat officieel zal worden bekendgemaakt.

## Begin 2024

Bevestiging van de technische recessie in de eurozone.

## 15 januari 2024

Aanvang van de Republikeinse voorverkiezingen in Iowa om een kandidaat te selecteren voor de aankomende Amerikaanse presidentsverkiezingen.

## 6-9 juni 2024

Europese verkiezingen  
Gebeurtenis met weinig invloed op de valutamarkt.

## 5 november 2024

Amerikaanse presidentsverkiezingen. Net zoals in 2020 zullen de verkiezingsresultaten vermoedelijk worden betwist. Verhoogd risico op tumult op de financiële markten.

# Onze overtuigingen voor 2024

GG



“De beste les die we kunnen trekken uit 2023 is om nooit te vertrouwen op de consensus.”

**Pierre-Antoine Dusoulier**  
CEO en oprichter van iBanFirst

1

Tot ieders verbazing is de **volatiliteit** op de valutamarkt in het eerste semester van dit jaar gedaald dankzij de synchronisatie van het monetaire beleid. We verwachten evenwel dat ze opnieuw zal oplopen nu bepaalde centrale banken, en met name die in de emerging markets, hun monetaire beleid beginnen te versoepelen, terwijl andere, zoals de Fed, ter plaatse trappelen en een kleine minderheid, zoals de Japanse centrale bank, neigen naar monetaire verkrapping. **Dankzij de heropleving van de volatiliteit zullen ook ‘carry trade’-strategieën opnieuw een plaats krijgen.**

**In tegenstelling tot de overheersende opvatting op de markt denken wij niet dat de dollar in 2024 sterk zal dalen.** De analisten verwachten dat de Fed in het eerste kwartaal van 2024 een eerste renteverlaging zal doorvoeren. Wij denken dat de pauze in het monetaire beleid langer zal duren dan voorzien, waardoor het reële rendement in de Verenigde Staten aantrekkelijk zal blijven. Ook de achteruitgang van de wereldeconomie zou de dollarkoers moeten stimuleren.

2

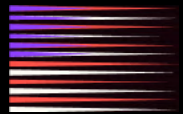
3

**We geven de voorkeur aan de Zwitserse frank.** Deze valuta zou een betrouwbare afdekking moeten blijven tegen een verslechtering van de wereldeconomie.. De Britse economie wordt sterker bedreigd door de stagflatie dan om het even welke andere ontwikkelde economie, ondanks de vijftien renteverhogingen sinds 2021 waarmee de Bank of England (BoE) de rente tot het hoogste peil sinds 2008 heeft getild.

**2023 was het jaar van de terugkeer naar de groeilandvaluta’s**, toch zeker in de eerste helft van het jaar. Latijns-Amerikaanse munten en bepaalde Aziatische currencies lieten mooie rendementen optekenen. **Dat zal in 2024 minder het geval zijn** nu het renteverlagingsproces in tal van groeilanden al goed op dreef is. We moeten kieskeurig zijn en beleggen in ondergewaardeerde valuta’s die worden gestimuleerd door goede economische kerncijfers, zoals de Braziliaanse real.

4

# Prognoses voor de belangrijkste valutaparen



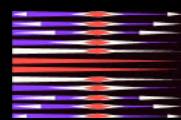
EUR/USD

## De ECB gaat wederom de mist in

Trichet, Lagarde: hetzelfde gevecht? Hartje wereldwijde financiële crisis koos Jean-Claude Trichet, de voorzitter van de ECB, ervoor de rente te verhogen uit angst dat de inflatie uit de hand zou lopen onder invloed van de stijgende energieprijzen. Dat was een verkeerde inschatting. Nu de recessie in de eurozone voor de deur staat, kondigt Christine Lagarde, de huidige voorzitter van de instelling, een bijkomende renteverhoging aan, vermoedelijk de laatste van de cyclus. De euro verloor meteen terrein. Dat wijst erop dat de valutamarkt vindt dat de ECB te ver is gegaan met de monetaire verkrapping en die laatste renteverhoging volstrekt onnodig acht. **Als we ons uitsluitend**

**baseren op de economische kerncijfers, is de euro nog steeds te duur ten opzichte van de dollar. Naar onze mening schommelt de correcte waarde van de eenheidsmunt eerder rond 1,05 - 1,03.** Anderen zijn nog minder optimistisch en schatten de gepaste waarde zelfs onder pariteit. Dat betekent niet dat de euro werkelijk zal dalen tot dat niveau. **Maar het staat buiten kijf dat de euro op korte termijn heel wat waarde zou kunnen verliezen.**



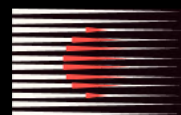


EUR/GBP

### Alles gaat zijn gangetje

Wat fascinerend is aan dit paar, is dat de koers al vier jaar lang amper gewijzigd is, wat er ook verandert aan de economische gegevens. Het is dan ook niet erg waarschijnlijk dat het recessierisico op het Europese vasteland en de stagflatie in het Verenigd Koninkrijk dit paar op korte termijn erg volatiel zullen maken.

**We verwachten dat EUR/GBP in 2024 overwegend zal schommelen tussen 0,86 - 0,88.** Het is vast en zeker het stabielste van de grote deviezenparen op de valutamarkt op lange termijn.



EUR/JPY

### Daar zit beweging in

**Dit is het valutapaar dat ons op korte termijn het meest kan verbazen.** Reuters verwacht dat het Japanse monetaire beleid minstens tot en met juli 2024 onveranderd zal blijven. In theorie doet dat een langdurige daling van de yen vermoeden. Wij hebben een andere mening. We denken dat de Japanse centrale bank haar richtrente zal optrekken vóór het einde van 2023, al wordt het waarschijnlijk een kleine stijging van tien basispunten.

Dat zou evenwel genoeg zijn om de richtrente weer in het groen te brengen. Een ingrijpende wijziging voor Japan! **Als ons scenario wordt bevestigd, zullen beleggers vermoedelijk opnieuw JPY aankopen, waardoor de EUR/JPY-koers zal dalen.**

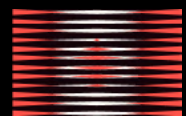


EUR/CHF

### Laten we het over onze favoriete munt hebben

De Frank blijft de voorkeursmunt van beleggers als bescherming tegen een verslechterende wereldeconomie. **We denken dat de EUR/CHF-koers nog voor begin 2024 een dieptepunt van 0,93 zal bereiken.** De recente spanningen in het Midden-Oosten, na de terroristische aanslagen van Hamas, kunnen bijdragen aan een grotere belangstelling van beleggers voor de Zwitserse frank, vooral als er wordt gevreesd voor een

escalatie met Iran. **Gezien de geopolitieke context en de economische trends is er alle reden om aan te nemen dat de frank in de toekomst zeer veerkrachtig zal blijven.**

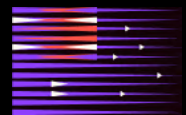


EUR/CAD

### Aardolie verschijnt weer op het toneel

In de komende twaalf maanden zou het monetaire beleid geen wezenlijk verschil mogen maken. Canada en de eurozone hebben op korte termijn een pauze ingelast. In beide regio's zou er in het eerste kwartaal van 2024 een rentedaling kunnen optreden. De beslissende factor in de ontwikkeling van dit paar wordt dan ook de stijging van de energieprijzen, die al volop bezig is en waarbij de prijs van een vat

aardolie binnenkort de rentabiliteitsdrempel van 100 dollar per vat zal bereiken. Dat zal uiteraard in het voordeel van de Canadese dollar spelen. **Op twaalf maanden verwachten we een EUR/CAD-wisselkoers van 1,36, tegen een spotkoers van 1,44.**

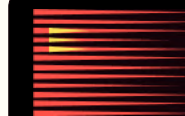


EUR/AUD

### Een wisselkoersprobleem

In theorie pleit alles ten gunste van een verdere stijging van de EUR/AUD-koers in de komende twaalf maanden, en met name de zwakte van de AUD vanwege de Chinese vertraging. We kunnen niet uitsluiten dat de Reserve Bank of Australia (RBA) zal ingrijpen om de wisselkoers van de AUD te ondersteunen, hoewel dat de eerste keer zou zijn. Uit een recente studie bleek dat de RBA zich zorgen maakte over de relatieve zwakte van de AUD, met hogere geïmporteerde inflatie tot gevolg, die sinds 2021 een sterkere impact heeft op de inflatoire

spanningen dan de loongroei. Dat is zeker geen kortetermijnkwestie. **Als de AUD blijft dalen, zou de Australische centrale bank er evenwel voor kunnen kiezen om een actievere rol in te nemen op de markt.**



EUR/CNH

### Nee! De CNH zal niet devalueren

**Nee, China zal de CNH niet devalueren.** Het land heeft daarvoor geopteerd in 2015 en het was een ramp die heeft geleid tot een enorme kapitaalvlucht die amper in te tomen bleek. Dat had een verstrenging van de financiële voorwaarden tot gevolg, waardoor de economie ook amper opnieuw kon opleven. We zeggen het nogmaals: devaluatie is geen optie voor China. We zien overigens net het tegenovergestelde. De snelle daling van de CNH is in Peking in het verkeerde keelgat geschoten. Er werden meteen maatregelen genomen om de yuan te versterken, onder

meer door de Chinese interbancaire rente op te trekken tot het Amerikaanse peil, waardoor het niet meer interessant is om speculatieve verkoopposities te nemen op de CNH. Wat betekent dat voor EUR/CNH? **We verwachten dat het paar de komende twaalf maanden zal blijven dalen, terwijl Peking zich uitslooft om de CNH te stimuleren.**



# Valutarisico's bij marktvolatiliteit

Wisselkoersrisico's zijn niet voorbehouden aan grote multinationals, maar kunnen alle soorten ondernemingen treffen, voor zover zij grensoverschrijdende betalingen verrichten. Een schommeling - zelfs een kleine - in de wisselkoersen kan dus invloed hebben op uw verkoopmarge of uw concurrentievermogen op de buitenlandse markt.

**De invoering van een strategie voor het beheer van wisselkoersrisico's moet worden overwogen in de volgende situaties:**



*Indien u uw kosten in verband met uw internationale activiteiten factureert in buitenlandse valuta. (lonen, dochterondernemingen etc...)*

Voorkom dat u de kosten van ongunstige valutabewegingen aan uw klanten doorbelast en voorkom problemen met de consolidatie van uw jaarrekening.



*Indien u de import van goederen en diensten in vreemde valuta betaalt.*

Behoudt uw verkoopmarges en voorkom dat ze worden beïnvloed door valutavolatiliteit.



*Indien u op voorhand aankoopverbintenissen aangaat met uw buitenlandse leveranciers.*

Stel uw prijsbudget veilig zodat u niet meer opnieuw hoeft te onderhandelen over uw contracten met buitenlandse leveranciers in geval van prijsschommelingen.

## 3 redenen om iBanFirst te kiezen om uw valutarisico's af te dekken

iBanFirst heeft krachtige en flexibele vreemde valuta hedging (risk management) oplossingen, direct beschikbaar voor al onze klanten

1

**Een team van specialisten**

Onze wisselkoersdeskundigen stellen hun knowhow ter beschikking om een weloverwogen beslissing te nemen.

2

**Een strategie op maat**

Ons aanbod van afdekkingsinstrumenten is volledig aanpasbaar aan uw behoeften en bedrijfsstructuur.

3

**Een eigen accountmanager**

Uw accountmanager staat tot uw beschikking om vragen te beantwoorden en u te ondersteunen en begeleiden bij het uitvoeren van de gekozen strategie.

**Een vraag?**

**Praat met een expert**



# De norm voor wereldwijde betalingen

## Over

iBanFirst werd opgericht in 2016 en heeft zich snel gevestigd als het toonaangevende alternatief voor bedrijven die internationale betalingen uitvoeren. iBanFirst biedt een nieuwe generatie grensoverschrijdende betalingsservaring die een krachtig platform en de ondersteuning van FX-experts combineert. Met iBanFirst krijgen leidinggevenden en financiële teams rechtstreeks toegang tot valutamarkten, kunnen ze betalingen ontvangen, verzenden en volgen en kunnen ze hedgingstrategieën op maat ontwikkelen.

Met meer dan 350 werknemers in 10 Europese landen, die maandelijks een transactievolume van meer dan € 1,4 miljard verwerken en door de Financial Times als een van de snelst groeiende bedrijven in Europa worden vermeld, is iBanFirst in minder dan 10 jaar uitgegroeid tot een betrouwbare partner voor kmo's over de grenzen heen.

iBanFirst heeft de financiële steun van de Franse openbare investeringsbank (bpiFrance), Europese durfkapitaalleiders (Elaia, Xavier Niel) en het Amerikaanse investeringsfonds Marlin Equity Partners (meer dan 8 miljard dollar kapitaal onder beheer).

iBanFirst is door de Nationale Bank van België gereguleerd als betalingsinstelling en mag in de hele Europese Unie opereren. Als lid van het SWIFT-netwerk en SEPA-gecertificeerd, beschikt iBanFirst over AISP- en PISP-accreditaties onder PSD2.

**Weena 308, 3012 NJ  
Rotterdam**

**+31 85 808 1102**

**nl.ibanfirst.com**

Copyright © 2023-2024 iBanFirst. Disclaimer..

iBanFirst S.A. is door de Nationale Bank van België (onder KBO nummer 0849.872.824) erkend en gereguleerd als betalingsinstelling. Het bedrijf is een direct lid van het SWIFT-netwerk en is gecertificeerd om betalingen uit te voeren in de hele SEPA-zone. Als betalingsinstelling biedt iBanFirst S.A. uitsluitend hedgingoplossingen aan (forward, flexible forward en dynamic forward) die gekoppeld zijn aan onderliggende betalingsverrichtingen. iBanFirst S.A. biedt geen opties of andere financiële instrumenten aan voor beleggings- of speculatieve doeleinden.

De informatie in dit witboek wordt u uitsluitend ter info aangeboden. Ze bevat geen beleggingsaanbeveling, beleggingsadvies, aanbod tot aan- of verkoop, en mag in geen geval als basis dienen of als motivatie worden beschouwd om welke belegging dan ook te doen. U blijft zelf verantwoordelijk voor het gebruik dat u in alle vrijheid maakt van deze gegevens en de gevolgen van uw beslissingen. iBanFirst biedt geen enkele verzekering of waarborg en doet geen enkele uitspraak, impliciet noch expliciet, met betrekking tot de nauwkeurigheid, geschiktheid of volledigheid van de verstrekte gegevens. De informatie die hier wordt verstrekt, kan zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd.

