

Q1 2023

ValutaGids

Omgaan met onzekerheid in 2023





Inleiding

Toolkit: Omgaan met onzekerheid in 2023

In 2022 volgden onverwachte gebeurtenissen elkaar snel op: van oorlog in Oekraïne tot een enorme stijging van energieprijzen en torenhoge inflatie. In deze ValutaGids krijgen ondernemers inzicht in de wijze waarop hun collega's omgaan met onzekerheden over bijvoorbeeld leveringen in China, de dreiging van een recessie en dollarschokken.

Inhoudsopgave

- 
- P.4 **1 Leveringen uit China**
- P.5 **2 Recessiegevaar**
- P.6 **3 De dollar**
- P.7 **4 Valutavoruitzichten 2023**

1.7822

1.9005

1

Leveringen uit China

Leveringen uit China

Recessiegevaar

De dollar

Valutavoorspellingen 2023

Bedrijven die afhankelijk zijn van leveringen uit China hebben een heel lastige tijd achter de rug. In 2021 schoten de vervoersprijsen omhoog, als gevolg van containertekorten en lockdownmaatregelen die havens en andere logistieke infrastructuur plat legden. De kosten om een containerlading uit China naar Nederland te verschepen, schoten omhoog van minder dan 2.000 naar meer dan 10.000 dollar. De laatste maanden zijn de vervoersprijsen echter flink gedaald en China heeft het strenge coronabeleid losgelaten. Hierdoor is het aantal coronabesmettingen echter flink toegenomen. In veel bedrijven ligt de productie gedeeltelijk of volledig stil, omdat werknemers door ziekte of besmettingsvrees thuisblijven.

"Via de dagelijkse contacten die we bij iBanFirst met onze klanten hebben, zien we dat veel ondernemers op twee manieren omspringen met onzekerheden over leveringen. Op korte termijn willen ze uiteraard niet zonder voorraden komen te zitten. Bedrijven plaatsen hun bestellingen veel eerder. Omdat de leveringsdatum zich lastig laat voorspellen, maken ze daarbij vaak gebruik van flexible forwards. Met deze instrumenten kunnen ze het neerwaartse valutarisico afdekken, terwijl ze aan de andere kant er wel gedeeltelijk van profiteren als de renminbi daalt. De onzekerheid over leveringen zorgt er daarnaast voor dat bedrijven anders naar de lange termijn kijken. Bijvoorbeeld door te kijken of ze bepaalde zaken dichterbij huis kunnen maken. Oftewel reshoring en het inkorten van toeleveringsketens waar tijdens de coronapandemie al veel over geschreven werd."



Joost Derks
Valutaspecialist



2

Recessiegevaar

De economie is een andere bron van onzekerheid waar ondernemers in 2023 mee te maken krijgen. Volgens de grootbanken is er een grote kans dat Nederland in de loop van het jaar in een recessie terecht komt. Dat geldt ook voor veel afzetmarkten, terwijl in het Verenigd Koninkrijk de centrale bank zelfs waarschuwt voor een periode van negatieve economische groei die tot 2024 aanhoudt. Een recessie kenmerkt zich door een oplopende werkloosheid en een grote terughoudendheid bij zowel bedrijven als consumenten om geld te investeren. Mogelijk ligt daar juist een van de kansen van dit jaar.

“Terwijl sommige bedrijven hard bezig zijn om de levering van goederen veilig te stellen, kijken andere ondernemers door het recessiegevaar met groeiende zorgen naar hun hoge voorraden. Een voorbeeld zijn de verkopers van tuinmeubilair en andere buitenbenodigdheden. Deze bedrijven hebben goede zakengedaan tijdens de coronapandemie. Mensen konden nergens heen en hebben toen maar de tuin flink onder handen genomen. Maar toen de lockdownmaatregelen werden opgeheven, ging het spaargeld op aan reizen en etentjes in plaats van nieuwe tuinmeubels. De ondernemers binnen dat laatstgenoemde segment gaan daar echter heel slim op in, bijvoorbeeld door nu een slag te maken met innovatie. Een van de bedrijven die ik sprak, heeft een terrasoverkapping ontwikkeld met lamellen. Dat is een soort parasol als de zon fel schijnt en een afdak als het regent. De geschiedenis wijst uit dat echt succesvolle bedrijven juist in economisch zware tijden het verschil maken. Daar kunnen wij onze klanten uiteraard niet rechtstreeks mee helpen, maar een goed valutabeleid neemt wel veel zorgen weg. Zo krijg je als ondernemer alle ruimte om je op het bedrijf te richten en om te innoveren.”



Joost Derks
Valutaspecialist



1.7822

1.9005

3

De dollar

Op valutamarkten ging vorig jaar heel veel aandacht uit naar de Amerikaanse dollar (zie bladzijde 7). De Dollar Index – die de waardeontwikkeling meet aan de hand van andere belangrijke wereldvaluta – bereikte in oktober het hoogste niveau in meer dan 20 jaar. De munt was zelfs voor het eerst sinds 2022 even meer waard dan een euro. De heftige prijsstijging droeg bij aan de snel oplopende inflatie in Europa – en stelde bedrijven die zakendoen in dollarlanden soms voor grote problemen.

“Als je maatregelen gaat nemen als het wisselkoersverschil al echt pijn doet, ben je altijd te laat. Het belangrijkste advies dat ik ondernemers geef, is dat ze een goed plan maken en zich daaraan houden. Zo voorkom je dat je als speelbal van je emoties heen en weer geslingerd wordt tussen angst en hebzucht. Een goed plan betekent overigens niet dat je jezelf vastlegt op een bepaald scenario. Het is veel belangrijker om flexibiliteit te creëren zodat je zonder zorgen over valutaschommelingen erop kan inspelen als de wisselkoersen vroeg of laat een gunstig niveau bereiken. Overigens verwacht ik in 2023 minder vuurwerk van de dollar. De laatste tijd pakt de euro weer terrein terug, aangezien de Europese Centrale Bank de rente minstens even hard opvoert als de Amerikaanse Federal Reserve. Maar de economie van de Verenigde Staten is veel dynamischer dan die in Europa en het zou mij niet verbazen als het economisch herstel daar beduidend eerder op gang komt.”



Joost Derks
Valutaspecialist



4 Valutavoorsichten 2023



Wisselkoers: euro/dollar



Wat er in 2022 gebeurde

De eerst negen maanden van vorig jaar schoot de dollar omhoog ten opzichte van heel veel andere valuta's. De euro daalde in deze periode met ruim 13 procent en was voor het eerst sinds 2002 zelfs even minder waard dan een dollar. De kracht van de dollar was voor een groot deel het gevolg van de doortastende wijze waarop de Amerikaanse centrale bank de stijgende inflatie aanpakte. De beleidsrente ging in de Verenigde Staten veel harder omhoog dan in Europa. In het vierde kwartaal kwam het omslagpunt toen de Europese Centrale Bank (ECB) in het vierde kwartaal duidelijk maakte dat de rente hard gaat doorstijgen. De euro won terrein terug en de koersschade ten opzichte van de dollar bleef in 2022 beperkt tot iets meer dan 5 procent.

Vooruitzichten 2023

Wat betreft de euro/dollar lijkt 2023 waarschijnlijk meer op het vierde kwartaal van vorig jaar dan op de drie kwartalen daarvoor. Een belangrijke les van vorig jaar is dat het rentebeleid van centrale banken een grote invloed heeft op internationale geldstromen. En zoals het er nu naar uit ziet, gaat de ECB minstens even lang door met het opschroeven van de rente als de Amerikaanse tegenhanger. Een groot verschil met 2022 is dat de koersschommelingen van de dollar dit jaar naar verwachting wat minder groot zijn. De hevig oploaiende inflatie die voor grote onrust zorgde op financiële markten komt zowel in Europa als de Verenigde Staten steeds beter onder controle. Bovendien komen grote geopolitieke schokken – zoals de Russische invasie in Oekraïne die stevig doorwerkte op onder meer energiemarkten – niet elk jaar voor.

Wat kan in 2023 voor een verrassing zorgen?

De ontwikkelingen aan het front in Oekraïne kunnen het jaar voor de euro maken of breken. Als het conflict escaleert, kan dat door de nabijheid grote gevolgen hebben voor het vertrouwen in de euro. Aan de andere kant zou dit risico bij een staakt het vuren verdwijnen en bovendien neemt dan ook het risico van een Europese energiecrisis af.





Wisselkoers: euro/pond



Wat er in 2022 gebeurde

Het koersverloop van het Britse pond in 2022 benadrukt dat het rentebeleid van centrale banken niet altijd een doorslaggevende rol speelt in de valutawereld. Eind 2021 had de Bank of England (BoE) de primeur om als eerste grote centrale bank in de ontwikkelde wereld de rente te verhogen. Na een hele serie renteverhogingen staat de Britse rente een procentpunt hoger dan het ECB-tarief. Toch is de euro met ruim 5 procent gestegen ten opzichte van het pond. Die stijging is het gevolg van de economische malaise aan de overkant van het Kanaal en het rampzalige economische beleid van Liz Truss, die als opvolger van Boris Johnson in september en oktober 7 weken premier van het Verenigd Koninkrijk was. Tijdens het bewind van de eind oktober aangetreden premier Rishi Sunak is de wisselkoersverhouding wat tot rust gekomen.

Leveringen uit China

Recessiegevaar

De dollar

Valutavooruitzichten 2023



Vooruitzichten 2023

Bedrijven die zakendoen in het Verenigd Koninkrijk, zullen dit jaar weinig vrolijke verhalen horen van hun klanten of toeleveranciers. Het land maakt een behoorlijke recessie door als gevolg van de renteverhogingen die de BoE heeft doorgevoerd, hogere hypotheeklasten voor een deel van de huizenbezitters en de sterk stijgende energiekosten waar het hele land mee worstelt. Volgens de vooruitzichten van zakenbank Goldman Sachs maakt het Verenigd Koninkrijk in economisch opzicht bijna net zo'n zwaar jaar door als Rusland. De combinatie van een recessie en een tekort op de lopende rekening van de handelsbalans voorspelt weinig goeds voor het pond. Tel daarbij op dat de BoE terughoudend is met renteverhogingen die de kwetsbare economie meer schade berokkenen, en er ontstaat een beeld dat de euro in 2023 weer wat terrein kan winnen.

Wat kan in 2023 voor een verrassing zorgen?

Meestal loopt de werkloosheid tijdens een recessie op. Voor de Britse economie zou dat niet heel slecht uitkomen, aangezien er volgens verschillende denktanks een tekort is van 330.000 werknemers als gevolg van strengere toelatingseisen na brexit. Als de krapte op de arbeidsmarkt aanhoudt, kan dat de BoE dwingen om de rente verder op te voeren om een loonprijsspiraal te voorkomen. In dat geval wordt het pond mogelijk een van de valutaverrassingen van 2023.





Wisselkoers: euro/renminbi



Wat er in 2022 gebeurde

Als je niet verder kijkt dan de wisselkoersverhouding renminbi/euro, lijkt 2022 een vrij rustig jaar. In realiteit kampen beide regio's met grote economische en sociale uitdagingen. Terwijl Europa te maken kreeg met regionale onrust en dreigende energietekorten als gevolg van oorlog in Oekraïne, worstelde China met grote problemen in de vastgoedmarkt en met een streng lockdownbeleid in een poging om corona onder controle te houden. De renminbi beweegt gebruikelijk grotendeels in tandem met de Amerikaanse dollar. Om de eigen economie een duw in de rug te geven, heeft de Chinese overheid de renminbi in de loop van 2022 wat laten dalen ten opzichte van de Amerikaanse munt. Dat verklaart waarom de Chinese munt vorig jaar slechts 2 procent steeg ten opzichte van de euro.

Vooruitzichten 2023

Ook in het nieuwe jaar zou het voor de machthebbers in China een goed idee zijn om de renminbi een stapje terug te laten doen. Een goedkopere munt versterkt namelijk de internationale concurrentiepositie van het binnenlandse bedrijfsleven. Dat is waarschijnlijk hard nodig, want de economische groei staat in het nieuwe jaar namelijk onder druk door coronabesmettingen in plaats van -lockdowns. Omdat de renminbi binnen een zekere bandbreedte gekoppeld is aan de Amerikaanse dollar, kan ook de verwachte zwakte van die munt doorwerken in het koersverloop. Het meest waarschijnlijke scenario is dan ook dat de renminbi na een kleine winst in 2022 tijdens het lopende jaar juist een bescheiden stapje terug doet.

Wat kan in 2023 voor een verrassing zorgen?

In Europa en de Verenigde Staten kreeg de economie een enorme boost op het moment dat corona onder controle kwam. De economische activiteit nam stevig toe, aangezien iedereen de gemiste vakanties, etentjes en andere zaken wilde inhalen. Maar terwijl centrale banken in de ontwikkelde wereld hard op de renterem traptten om inflatie te beteugelen, is dat in China voorlopig niet nodig. De inflatie in het land kwam in december uit op slechts 1,8 procent. Dat ligt een stuk lager dan de officiële doelstelling van de Chinese centrale bank van een niveau van ongeveer 3 procent.



1.9005

Met welke instrumenten kan ik valutarisico's beheren?

Valutabeleid kan je zo moeilijk en makkelijk maken als je zelf wilt. Sommige bedrijven kiezen ervoor om allerlei complexe derivaten in te zetten, zoals opties en futures. **In veel gevallen hoef je als ondernemer slechts één instrument te kennen om je valutarisico te beheersen: een valutatermijntransactie.** Dit wordt in vaktaal ook wel een 'forward' genoemd. Met een forward heb je het recht om op een vast moment in de toekomst tegen een vooraf afgesproken wisselkoers vreemde valuta's te kopen of te verkopen. Een forward is er in verschillende smaken.

Fixed Forward

Een fixed forward geeft je het recht om op een specifieke datum in de toekomst euro's tegen een vaste koers om te wisselen van of naar een bepaalde valuta. Hierdoor heb je zekerheid over de wisselkoers als je weet dat je over een aantal weken of maanden een bedrag in vreemde valuta's ontvangt of als je een buitenlandse factuur moet betalen. De looptijd van een fixed forward kan variëren van drie dagen tot 24 maanden.

Flexible forward

Zoals de naam al doet vermoeden, geeft een flexible forward je meer flexibiliteit. Net als bij een fixed forward heb je de mogelijkheid om euro's tegen een vaste koers om te ruilen van of naar vreemde valuta's. Het verschil is echter dat je die wisseltransactie op elk willekeurig moment kunt doen. Als je niet precies weet wanneer je factuur betaald wordt of wanneer je zelf een bedrag moet overmaken naar een buitenlandse partij. De looptijd kan variëren van 3 tot 365 dagen en het openstaande bedrag wordt op de vervaldag verrekend.

Dynamic forward

Een dynamic forward heeft dezelfde eigenschappen als een fixed forward, met één belangrijk verschil. Als ondernemer profiteer je ervan als de wisselkoers op de transactiedatum gunstiger staat dan de vastgelegde koers. Wanneer de wisselkoers ongunstiger staat, wordt de transactie tegen de vastgelegde koers afgewikkeld. Net als bij een flexible forward, kan de looptijd van een dynamic forward variëren van 3 tot 365 dagen.

Met valutatermijncontracten voor uw betalingen beschermt u uw bedrijf tegen de volatiliteit van vreemde valuta

[Meer weten? klik hier!](#)



Gegevens van publicatie

Document opgesteld in samenwerking met:



Joost Derks - Valuta specialist
jde@ibanfirst.com / +31 85 808 5033



Quint van Veen - Head of Desk
qvv@ibanfirst.com / +31 6 26 93 52 74

Datum van publicatie: 1 februari 2023

Copyright: deze publicatie mag worden geciteerd op voorwaarde dat de bron wordt vermeld.
Copyright © 2023 iBanFirst. Alle rechten voorbehouden.

Juridische kennisgeving:

De inlichtingen in dit witboek worden u louter ter informatie meegedeeld. Het bevat geen aanbeveling tot belegging, geen beleggingsadvies, geen aanbod voor verkoop en geen verzoek tot aankoop, en mag in geen geval worden gebruikt als basis of worden beschouwd als een aansporing om enige belegging aan te gaan. U dient deze inlichtingen zelf te beoordelen in het licht van uw persoonlijke situatie. U blijft exclusief en volledig verantwoordelijk voor het vrije gebruik van deze inlichtingen en de gevolgen van uw beslissingen. iBanFirst biedt geen enkele zekerheid, garantie of bewijs, noch expliciet noch impliciet, over de juistheid, de gepastheid of de volledigheid van de verstrekte gegevens. De inlichtingen in dit document kunnen zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd.

Alle rechten voorbehouden. Niets uit deze publicatie mag worden gereproduceerd, opgeslagen in een gegevensextractiesysteem of verzonden in enige vorm of langs enige weg (mechanisch, fotokopie, opname of andere) zonder de voorafgaande toestemming van de houder van de auteursrechten.

Aan iBanFirst is door de Nationale Bank van België vergunning verleend als betaalinstelling.



De beste optie voor uw zakelijke internationale transacties

📍 Mechelsesteenweg 203,
2018 Antwerpen

☎ +32 2 808 15 42

🌐 be-nl.ibanfirst.com