

Markkinakatsaus ■ 1. helmikuuta 2010

Miten Kiinan kasvun hidastuminen vaikuttaisi USA:han?

Kiinan talouspolitiikan kiristäminen jarruttaa hieman Kiinan talouskasvua, mikä vaimentaa USA:n vientiä Kiinaan. Sillä, millä tavoin Kiina talouspolitiikkaansa kirittää, on kuitenkin merkitystä USA:n viennille. Kiinan valuutan vahvistuminen haittaisi USA:n vientiä vähemmän kuin useammat muut keinot. Lisäksi Kiinan talouskasvun hidastuminen todennäköisesti laskisi öljyn hintaa, mikä lieventäisi negatiivista vaikutusta USA:n talouteen.

Kiinan valuutta vahvistunee keväällä

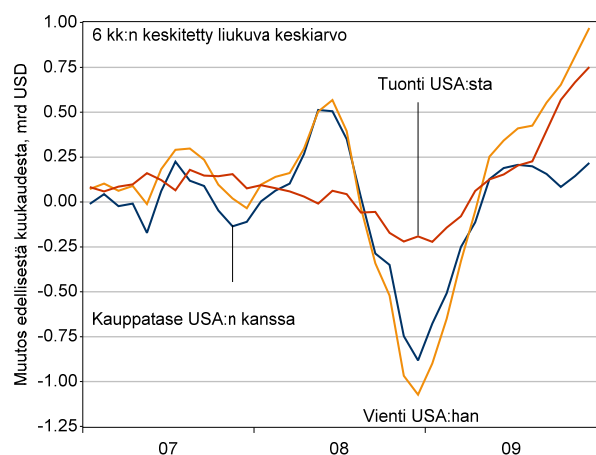
Kiinan talous elpyi vahvemmin kuin odotettiin vuoden 2009 viimeisellä neljänneksellä valtavan elvytyspaketin ja luottovetoisen investointiohjelman avulla. Inflaatio kiihtyi 1,9 prosenttiin joulukuussa. Kiinan viranomaiset ryhtyivät rajoittamaan luotonantoa sen jälkeen, kun luotonannon vahva kasvu alkoi herättää huolta kiinteistömarkkinoiden kuplasta. Vahva talouskasvu on myös kasvattanut todennäköisyyttä sille, että Kiinan rennimpin annetaan vahvistua USA:n dollariin nähden. Jos Kiinan viranomaiset antavat valuuttansa vahvistua, on siinä kysymys talouden ylikuumenemisen ehkäisemisestä ja kotimaan talouden tasapainottamisesta eikä kansainväliselle painostukselle periksi antamisesta. Uskomme merkittävien talouspolitiikan linjanmuutosten joutuvan kuitenkin odottamaan maaliskuisen Kiinan kommunistisen puolueen kokouksen siunausta. Sen jälkeen uskomme Kiinan antavan valuuttansa vahvistua noin 10 prosenttia vuosittain.

Kiinan talous jarruttaa vain hieman

Tällä hetkellä USA:n vienti Kiinan on noin 5 prosenttia koko USA:n viennistä. Kiinan talouskasvun hidastuminen vaimentaa USA:n vientiä Kiinaan, kun taas rennimpin vahvistuminen on positiivinen uutinen USA:lle. Emme kuitenkaan usko Kiinan talouskasvun hidastuvan dramaattisesti. Tälle vuodelle ennustamme 9 prosentin ja ensi vuodelle 8 prosentin talouskasvua.

Globaalin taluskriisin aikana Kiinan vienti USA:han sukelsi paljon enemmän kuin Kiinan tuonti USA:sta, mikä painoi Kiinan kauppataaseen USA:n kanssa alijäämäiseksi. Kriisin helpotettua Kiinan vienti USA:han elpyi nopeasti, ja kauppataase kääntyi taas Kiinalle ylijäämäiseksi.

Kiinan kauppa USA:n kanssa



Lähde: Reuters Ecowin

Handelsbankenin korko- ja valuuttaennusteet

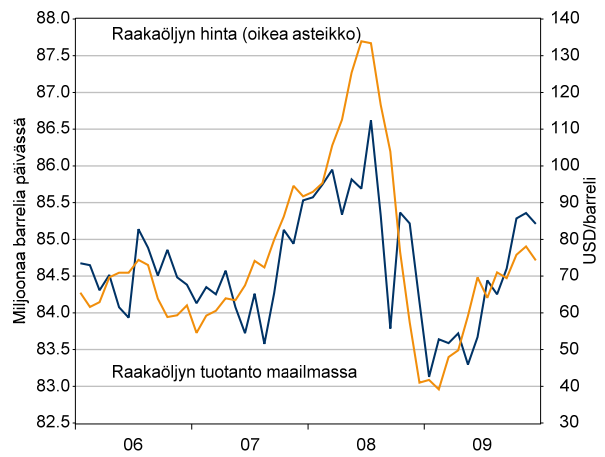
	Keskuspankkikorot				10 v bondikorot				Valuutat				
	01.02.2010	+ 3 kk	+6 kk	+12 kk	01.02.2010	+ 3 kk	+6 kk	+12 kk	01.02.2010	+ 3 kk	+6 kk	+12 kk	
USA	0.13	0.13	0.13	1.00	3.61	3.90	4.00	4.00	EURUSD	1.39	1.44	1.48	1.45
EMU	1.00	1.00	1.00	1.25	3.18	3.40	3.50	3.50	USDJPY	90.4	91	90	95
Japani	0.10	0.10	0.10	0.10	1.34	1.30	1.50	1.60	EURGBP	0.87	0.90	0.90	0.89
Ruotsi	0.25	0.25	0.50	1.50	3.27	3.50	3.60	3.80					
Norja	1.75	2.00	2.25	2.75	3.99	4.55	4.55	4.35	EURSEK	10.20	10.10	9.75	9.50
Suomi					3.41	3.75	3.85	3.85	EURNOK	8.20	8.20	7.90	8.00

Lähde: Handelsbanken Capital Markets

Kiinan kasvun hidastuminen laski öljyn hintaa

Kiinan talouskasvun hidastuminen vaimentaisi USA:n vientiä Kiinaan, mutta negatiivista vaikutusta lieventäisi todennäköinen öljyn hinnan lasku. Tällä hetkellä Kiinan öljyn kysyntä on tarpeeksi suurta vaikuttaakseen maailmanmarkkinahintaan ja tuotantokapasiteetin ollessa tiukilla, muutos Kiinan tuonnissa vaikuttaisi öljyn hintaan merkittävästi.

Raakaöljyn markkinat



Lähde: Reuters Ecowin

Analytiikko

Petter Lundvik, +46 8 701 3397, pelu16@handelsbanken.se

Päätoimittaja

Tuulia Asplund, +358 10 444 2403, tuas02@handelsbanken.se

Kalenteri: 1.-5.2.2010

	CET	Country	Indicator	Cons. fc	Our fc	Previous	Actual
Mon, Feb 01							
		US	White House releases the budget for fiscal 2011				
	08:30	Sweden	PMI manufacturing, Jan	59.0	59.0	58.2	
	09:13	Spain	PMI manufacturing, Jan			45.2	
	09:30	Sweden	The Riksbank's company interviews will be published New car registration, Jan				
	09:43	Italy	PMI manufacturing, Jan	51.2		50.8	
	09:48	France	PMI manufacturing, Jan	54.7		54.7	
	09:53	Germany	PMI manufacturing, Jan	53.4		52.7	
	09:58	EMU	PMI manufacturing, Jan	52.0		51.6	
	10:00	Norway	Housing prices, Jan		/1.2	/0.8	
			Household credit growth, Dec		/7.2	/7.0	
			Total domestic credit growth, Dec		/4.5	/4.8	
			Non financial businesses' credit growth, Dec		/-1.3	/-0.3	
	10:28	UK	PMI manufacturing, Jan	54.0		54.1	
	14:30	US	Consumption, Dec	0.3/		0.5/	
			Personal consumption real, Dec		0.4/	0.2/	
			Core PCE deflator, Dec	0.1/	0.1/	0.0/1.4	
			PCE deflator, Dec		0.2/	0.2/1.5	
	16:00		ISM manufacturing, Jan	55.0	54.6	54.9*	
Tue, Feb 02							
	10:00	Sweden	Riksbank speech by Ingves "The crisis in the Baltic - the Riksbank's measures, assessments and lessons learned"				
		Norway	PMI manufacturing, Jan		48.2	47.2	
	11:00	EMU	PPI, Dec	0.0/-3.0		0.1/-4.4	
	16:00	US	Pending home sales, Dec			96.0	
Wed, Feb 03							
		EMU	European Commission expects to adopt its opinion on Greece's stability programme				
	09:13	Spain	PMI services, Jan			45.0	
	09:43	Italy	PMI services, Jan	52.9		53.9	
	09:48	France	PMI services, Jan	57.0		58.7	
	09:53	Germany	PMI services, Jan	51.2		52.7	
	09:58	EMU	PMI services, Jan	52.3		53.6	
			PMI composite, Jan	56.5		54.2	
	10:00	Norway	Unemployment rate, ILO, Nov		3.2	3.2	
			Employment growth, ILO, Nov		-3,000	-3,000	
	10:28	UK	PMI services, Jan			56.8	
	11:00	Sweden	SNDO T-bill auction: 10bn: 2010-05-19 SNDO T-bill auction: 5 bn: 2010-06-19				
		EMU	Retail sales, Dec	0.4/-2.5		-1.2/-4.0	
	14:00	Norway	Norges Bank's policy meeting	1.75	1.75	1.75	
	14:15	US	ADP employment report, Jan	-40.0k		-84.0k	
	14:45	Norway	Norges Bank's press conference				
	16:00	US	ISM Non-manufacturing, Jan	50.8	50.5	49.8*	
	16:30		EIA Weekly crude stocks				
Thu, Feb 04							
	12:00	Germany	Industrial orders, Dec	0.2/		2.8/	
	13:00	UK	BoE rate decision	0.5	0.5	0.5	
	13:45	EMU	ECB rate decision	1.0	1.0	1.0	
	14:30	US	Initial jobless claims	460k		470k	
	16:00		Factory orders, Dec	0.6/		0.6/	
Fri, Feb 05							
		Canada	G7 Finance ministers and central bank governors meeting				
		Norway	Norges Bank's Dep Gov speaks				
	10:00	Norway	Manufacturing production, Dec	0.4/-1.5	0.4/	0.9/	
	10:30	UK	PPI core, Dec			0.7/2.6	
	12:00	Germany	Total industrial production, Dec	0.5/		0.7/	
	14:00	Sweden	Riksbank speech by Nyberg "After the crisis"				
	14:30	US	Unemployment rate, Jan	10.0	10.1	10.0	
			Nonfarm payrolls, Jan	-5.0k	0.0k	-85.0k	
			Manufacturing payrolls, Jan	-20.0k		-27.0k	

Figures are reported in percent month on month/year on year if not otherwise stated. * Annual seasonal adjustment revision according to ISM.

Lähde: Handelsbanken Capital Markets