

Markkinakatsaus ■ 12. huhtikuuta 2010

USA:n toiveena vahvistuva renminbi

Finanssimarkkinoilla tarkkaillaan nyt mielenkiinnolla Kiinan valuuttakurssipolitiikkaa. Näkemyksemme on, että Kiina antaa renminbin vahvistua enintään 10 prosentin vuosivauhtia USA:n dollariin verrattuna. Näin merkittävä vahvistuminen elvyttäisi Yhdysvaltain vientiä ja jarruttaisi arviomme mukaan tuonnin kasvua noin 0,4 prosenttiyksikköä. Pitkällä aikavälillä tämä parantaisi merkittävästi USA:n alijäämäistä kauppasetasta.

Kiinan valuuttakurssipolitiikka muuttuu?

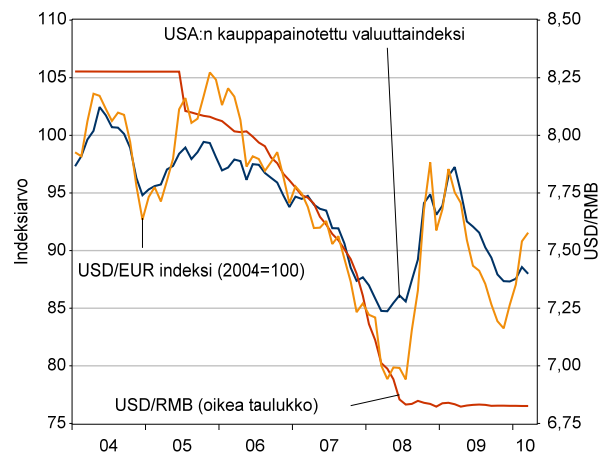
Näyttää siltä, että Kiina harkitsee muuttavansa valuuttakurssipolitiikkaansa sen jälkeen kun Yhdysvaltain valtiovarainministeriö viivytti päätöstään julkaista listan ”valuuttamanipulaattoreista”. Lista julkaistaan puolen vuoden välein ja Kiinan ennakoitiin olevan tällä kertaa mukana. Kiina satoi valuuttansa USA:n dollariin kesällä 2008 ja on sen jälkeen kasvattanut dollarireservejään 400 miljardilla vuodessa. Tällä hetkellä reservien arvo on lähes 2,4 biljoonaa. Valuuttaerimielisyydet eivät kuitenkaan ole ainoa kitka maiden välillä. Kiina on esittänyt Yhdysvalloille kritiikkiä Taiwanin kanssa käydyistä asekaupoista, Tiibetin hengellisen johtajan Dalai Laman tapaamisesta sekä Googlen päätöksestä vetäytyä Kiinasta siihen kohdistuneiden verkkohyökkäysten ja sensuurin vuoksi. Viime viikkojen sovitteleva asenne kummaltakin osapuolelta osoittaa kuitenkin, että ratkaisu ongelmiin on mahdollinen. Renminbin muuttaminen joustavammaksi valuutaksi dollariin nähden olisi Kiinalta avaus kohti laajempaa yhteistyötä suurvaltojen välillä.

Kriisiä edeltänyt maltillisuus ei riitä USA:lle

Valuuttakurssin muutos alkaisi todennäköisesti pienellä arvonkorotuksella. Tämän jälkeen renminbin annettaisiin vahvistua maltillisesti. Tämä vastaisi vuosien 2005-2008 valuuttakurssipolitiikkaa, jonka aika päättyi finanssikriisin iskiessä Kiinan vientituotteisiin. Paluu kriisiä edeltäneeseen maltillisen vahvistumisen politiikkaan kohtaisi kuitenkin todennäköisesti

Yhdysvaltain kongressissa vastustusta. Kongressi haluaa USA:n alijäämäisen kaupan paranevan tehokkaammin kuin mitä Kiinan maltillinen politiikka saisi aikaan. New Yorkin senaattori ja kongressin vahva Kiina-kriitikko Charles Schumer haluaisi edistää lainsäädäntöä, jolla USA:n tuontitullit huomioisivat vahvemmin valuuttamanipuloinnin ja nostaisivat näin ollen manipulaattorien tullimaksuja. Schumerin mielestä kiinalaisiin ei vaikuteta puhumalla vaan ankarilla toimenpiteillä.

Valuuttakurssit



Lähde: Reuters Ecowin

Handelsbankenin korko- ja valuuttaennusteet

	Keskuspankkikorot				10 v bondikorot				Valuutat				
	12.04.2010	+ 3 kk	+6 kk	+12 kk	12.04.2010	+ 3 kk	+6 kk	+12 kk	12.04.2010	+ 3 kk	+6 kk	+12 kk	
USA	0,13	0,13	0,50	1,00	3,92	3,90	4,00	4,25	EURUSD	1,36	1,32	1,30	1,25
EMU	1,00	1,00	1,00	1,00	3,23	3,10	3,10	3,25	USDJPY	93,3	95	95	98
Japani	0,10	0,10	0,10	0,10	1,40	1,30	1,50	1,60	EURGBP	0,88	0,88	0,86	0,89
Ruotsi	0,25	0,25	0,50	1,50	3,24	3,40	3,50	3,70					
Norja	1,75	2,00	2,25	2,50	3,79	4,00	4,00	4,15	EURSEK	9,74	9,50	9,40	9,50
Suomi					3,51	3,45	3,45	3,60	EURNOK	8,00	7,95	7,90	8,00

Lähde: Handelsbanken Capital Markets

Vaikutus USA:n vientiin ja tuontiin

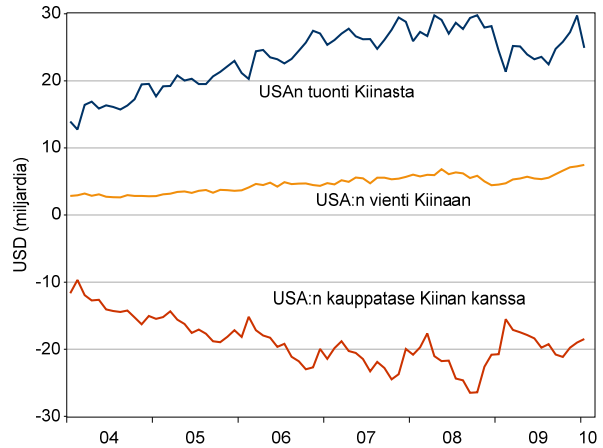
Yhdysvaltain vientiin vaikuttavat pääasiassa ulkomainen kysyntä ja reaalin kauppapainotettu dollarin kurssi, joka huomioi USD:n arvon suhteessa merkittävimpien kauppakumppanien valuuttoihin tietyillä painotuksilla. Tärkeimmät ulkoisen kysynnän lähteet ovat Kanada, Aasian kehittyvät markkinat sekä Etelä-Amerikka. Kauppapainotetun dollarin vahvistuminen prosenttiyksiköllä vuodessa laskisi USA:n viennin kasvua vuositasona 0,2 prosenttiyksiköllä. Sen sijaan prosenttiyksikön lisäys Aasian kehittyvien markkinoiden tuontiin kasvattaisi USA:n viennin kasvua 0,1 prosenttiyksikköä. Toisaalta vaikutus USA:n tuontiin on päinvastainen. Dollarin prosenttiyksikön vahvistuminen lisääisi tuonnin kasvua 0,2 prosenttiyksiköllä. Toista tuontiin vaikuttavaa tekijää, USA:n yksityisiä investointeja käyttötavaroihin ja tietokoneohjelmiin, määrittävät USA:n sisäiset tekijät. Näihin USA:n ja Kiinan väliset tekijät tuskin vaikuttavat.

Renminbin kauppapainotus merkittävä

Renminbin painoarvo Fedin kauppapainotetussa kurssiindeksissä on 17,3 prosenttia, mikä osoittaa, että Kiinan valuutan vahvistuminen USD:hen verrattuna noin kymmenellä prosentilla vuodessa heikentäisi kauppapainotettua dollaria noin kaksi prosenttia vuodessa. Näkemyksemme mukaan kymmenen prosentin vahvistuminen on kuitenkin Kiinalle yläraja, jonka ylitystä maan talouspäättäjät eivät salli.

Näinkin suuri vahvistuminen antaisi vauhtia USA:n vientiin ja jarruttaisi tuontia noin 0,4 prosenttiyksikköä. Siten vahvistuminen parantaisi pidemmällä aikavälillä merkittävästi USA:n kauppataaseen alijäämää.

USA:n ja Kiinan välinen kauppa



Lähde: Reuters Ecowin

Analytiikko

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

Päätoimittaja

Olli Hyttiäinen, +358 10 444 2403, olhy01@handelsbanken.se

Kalenteri: 12.4. – 16.4.2010

	CET	Country	Indicator	Cons. fc	Our fc	Previous	Actual
Mon, Apr 12							
	1:50	Japan	BoJ Minutes from March meeting				
	20:00	US	Federal budget, USD, Mar	-193.3bn		-191.59bn	
Tue, Apr 13							
	8:00	Germany	HICP final, Mar	0.6/1.3		0.6/1.3	
	9:30	Sweden	CPI, Mar	0.5/1.4		0.6/1.2	
			CPIF, Mar	0.5/2.7		0.6/2.7	
	10:30	UK	House prices, Feb			/6.2	
	13:30	US	NFIB small business optimism, Mar			88	
	14:30		Trade balance, USD, Feb	-38.6bn		-37.29bn	
			Import price index, Mar	0.9/11.7		0.3/11.2	
	23:00		ABC consumer confidence			-43	
Wed, Apr 14							
	11:00	EMU	Industrial production, Feb	0.3/3.1		1.7/1.4	
	10:00	Norway	Housing starts, Feb	2000		1813	
	13:00	US	MBA mortgage applications, percent			-11	
	14:30		CPI, Mar	0.1/2.4		0.0/2.1	
			CPI ex food and energy, Mar	0.1/1.2		0.1/	
			Advance retail sales, Mar	1.0/		0.3/	
			Retail sales ex auto, Mar	0.5/		0.8/	
	16:00		Business inventories, Feb	0.3/		0.0/	
	23:30	Japan	Tankan, Apr			-8	
Thu, Apr 15							
	8:00	Sweden	Swedish government presents 2011 budget				
	10:00	Norway	Trade balance, Mar			32.5bn	
	11:00	EMU	Trade balance, EUR, Feb	-1.4bn		-8.9bn	
	14:30	US	NY Fed manufacturing, Apr	24		22.86	
			Initial claims, Apr 10	440k		460k	
			Continuing claims, Apr 3	4600k		4550k	
	15:00		Total net TIC flows, USD, Feb			-33.4bn	
	15:15		Industrial production, Mar	0.4/		0.1/	
			Capacity utilisation, percent, Mar	73.3		72.7	
	16:00		Phil Fed business index for Apr	20		18.9	
	19:00		NAHB housing market index, Apr	16		15	
Fri, Apr 16							
	11:00	EMU	CPI, final, Mar	0.9/1.5		0.3/1.5	
			Core CPI, final, Mar	/0.9		/0.8	
	14:30	US	Housing starts, Mar	610k		575k	
			Building permits, Mar	625k		637k (rev)	
	15:55		University of Michigan confidence, Apr	75		73.6	

Figures are reported in percent month on month/year on year if not otherwise stated

Lähde: Handelsbanken Capital Markets