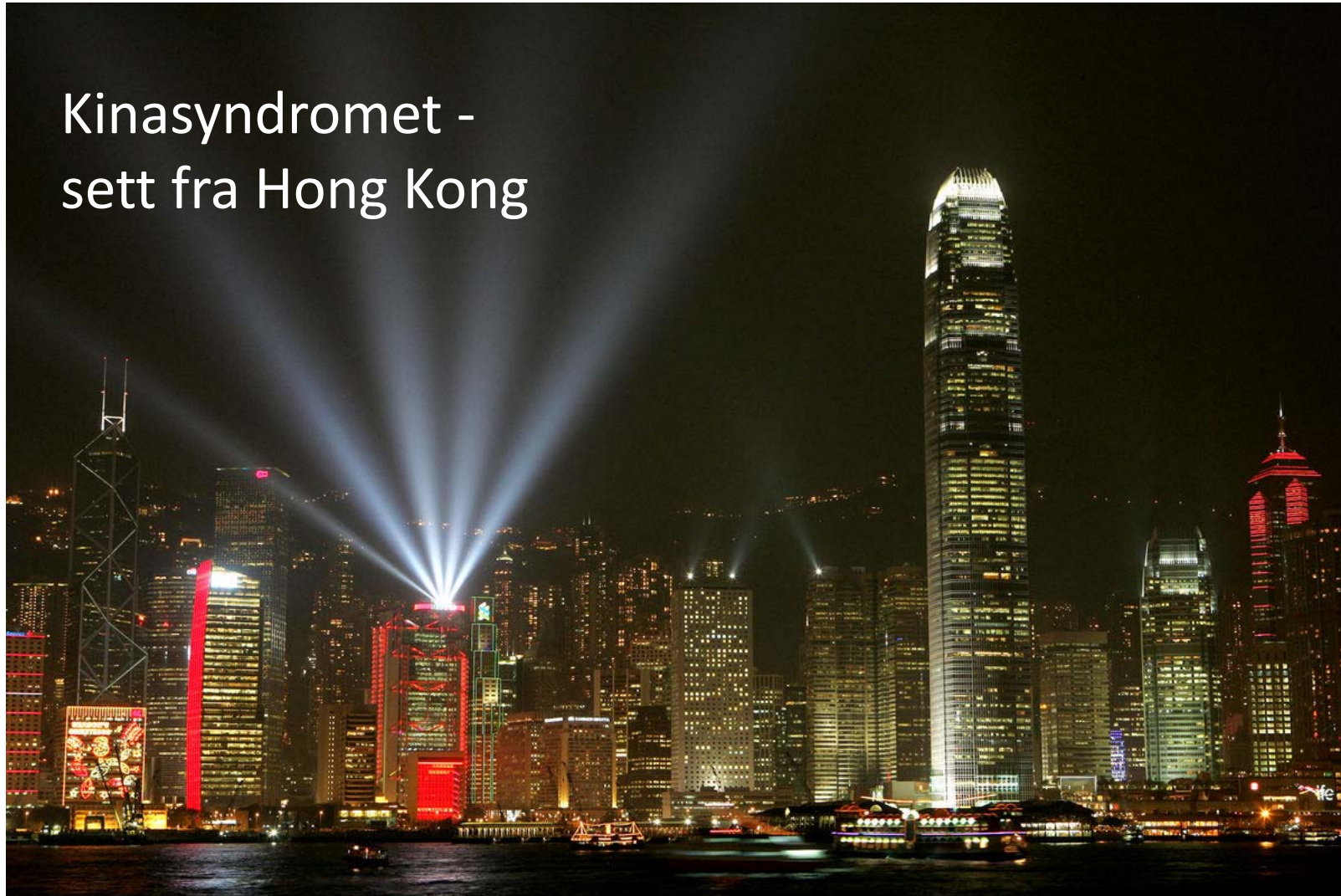


Kinasyndromet - sett fra Hong Kong



AksjeNorge – Trondheim 21. september 2015

Landkredittfondene.no

USA	<ul style="list-style-type: none"> • USA er <i>nesten</i> friskmeldt, primus motor i verdensøkonomien • Oljeprisfallet virker <i>deflatorisk</i>, men positivt for verdensøkonomien • FED <i>var</i> klar for første renteøkning i 2015, utsettes igjen og igjen ...
KINA	<ul style="list-style-type: none"> • Devaluering skapte kaos i aksje- og valutamarkedene <u>10. august</u> • PMI i Kina utløste salgsbølge og kursras i USA fredag <u>21. august</u> • Kursras i USA utløste nytt kurssjokk i Shanghai mandag <u>24. august</u> • Shanghai's spillekasino relevant for realøkonomien ?
EU	<ul style="list-style-type: none"> • ECB fyrte opp seddelpressen i mars 2015 (60 mlrd euro pr mnd) • Eurosonen sliter med strukturell ledighet og deflasjonstendenser • Eurosonen «garanterer» for nullrenter, <i>lenge...</i>
NO	<ul style="list-style-type: none"> • Oljeprisfallet utløser nødvendige omstillinger og <i>nye</i> rentekutt i Norge !

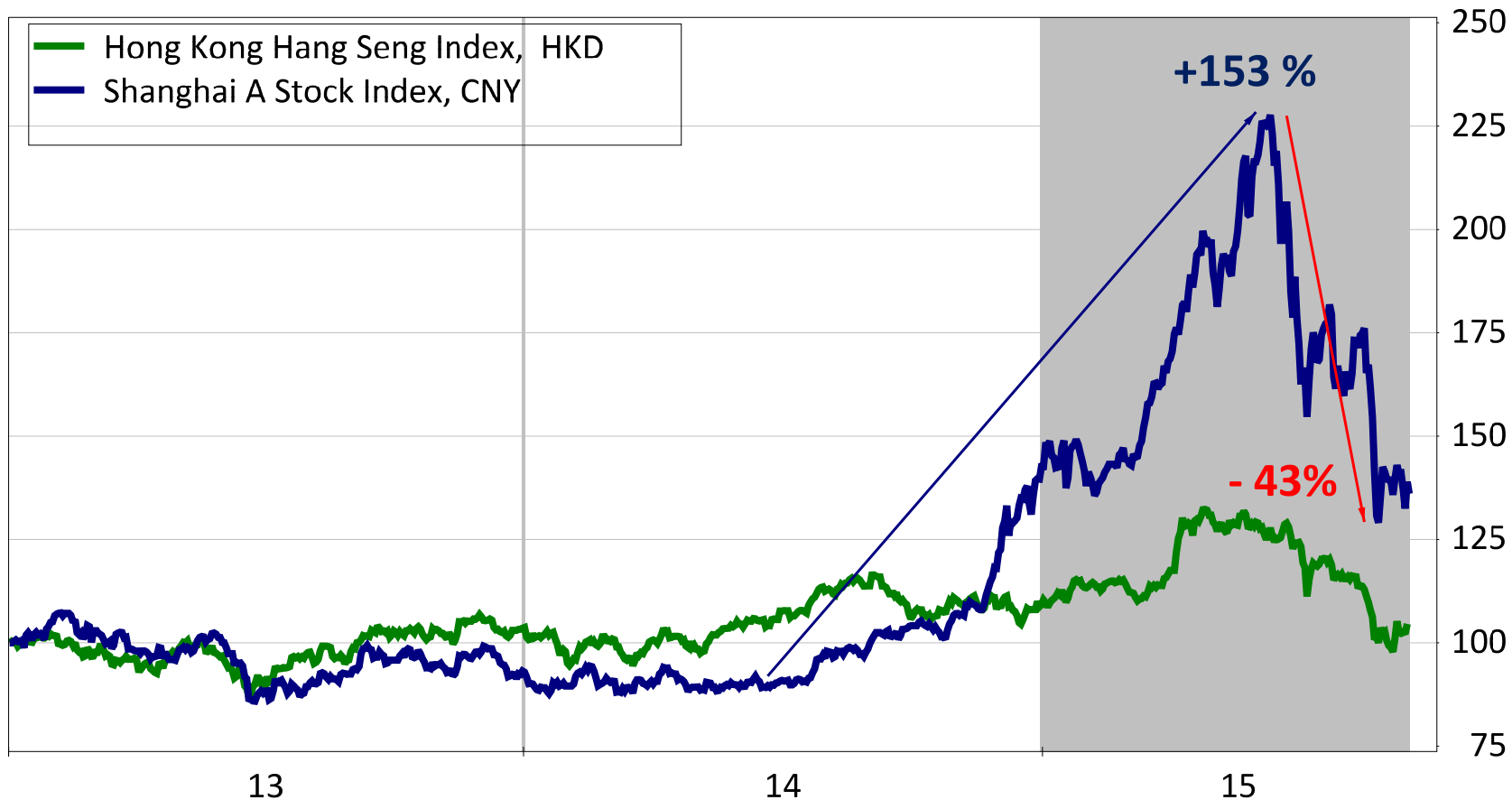
Shanghai sender sjokkbølger til aksje- og valutamarkedene over hele verden ...



I Kina er lykketallet = 8 !

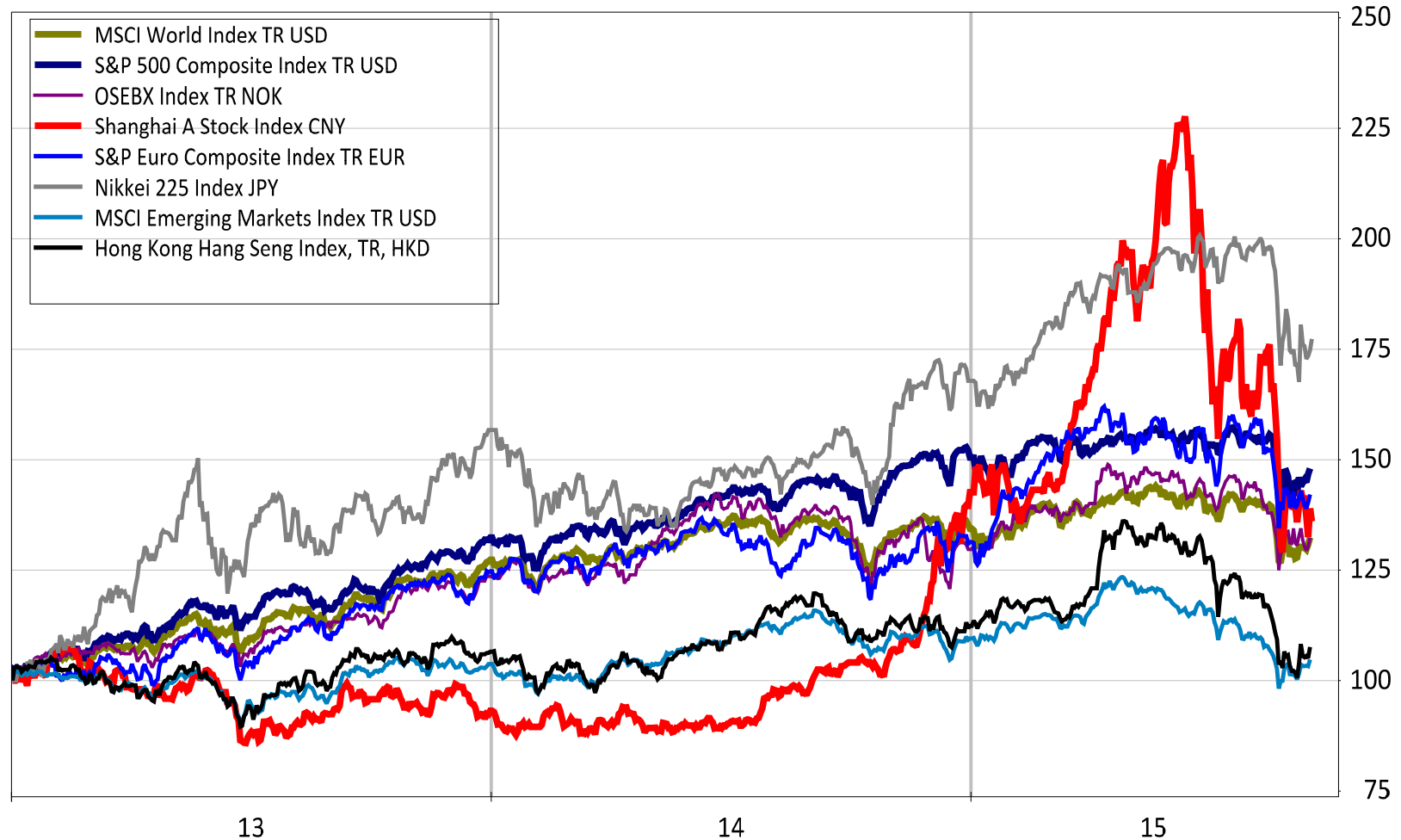
21 sep 2015

Shanghai-børsen : «lottomarked» for umodne investorer og tusenvis av selskaper på jakt etter kapital !



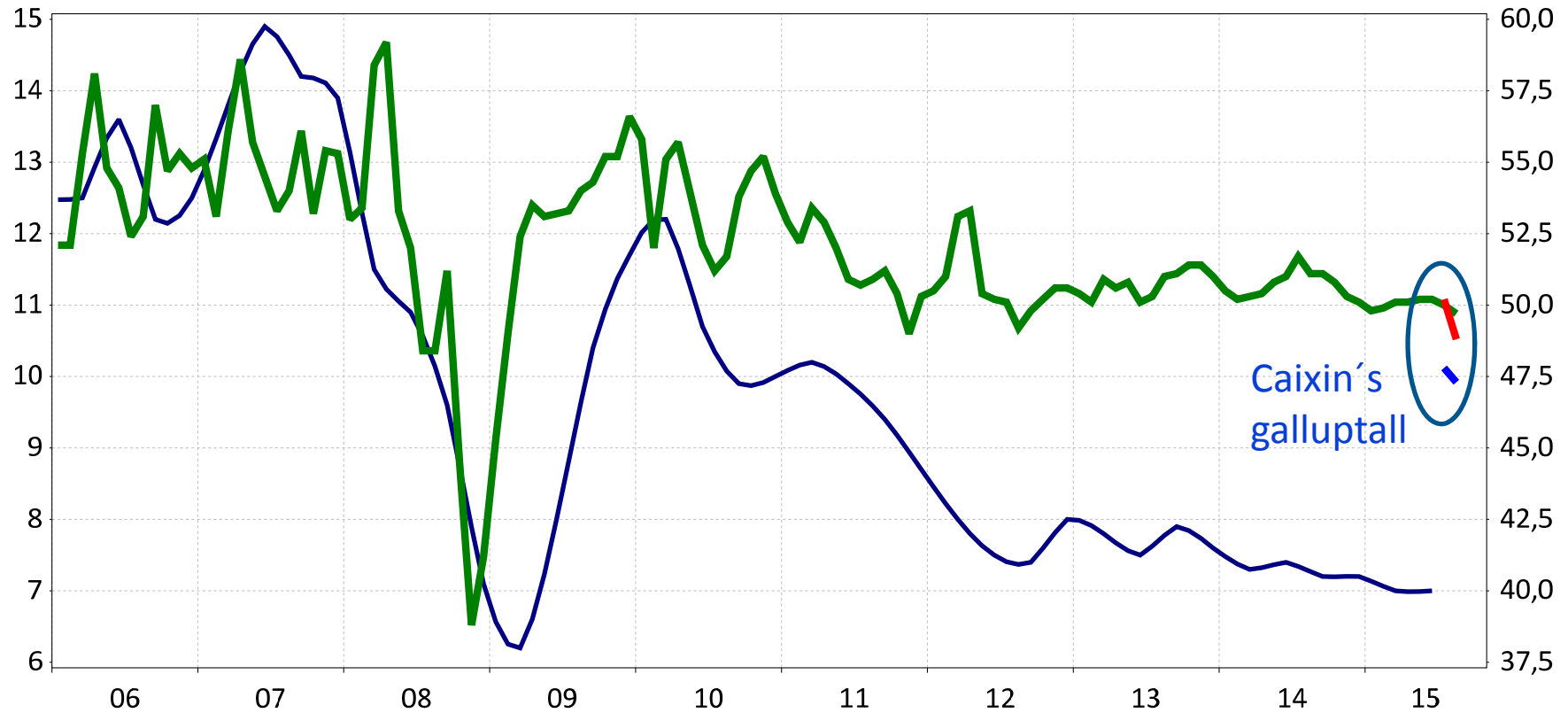
Kilde: Reuters EcoWin, Landkreditt Forvaltning

Shanghai-børsen vs. verdens aksjemarkeder



Kilde: Reuters EcoWin, Landkreditt Forvaltning

«liten indeks kan velte stort lass» ...



- GDP, total, growth rate, Constant Prices, Chg Y/Y
- PMI, Manufacturing Sector, From NBS of China, total, SA, Index
- Caixin PMI, Composite, Business Surveys, PMI, Composite, Output, SA
- Caixin PMI, China, Business Surveys, PMI, Manufacturing Sector, Total, SA, Index

Source: Reuters EcoWin

Reaksjonen kom fredag 21. aug i verdens største aksjemarked

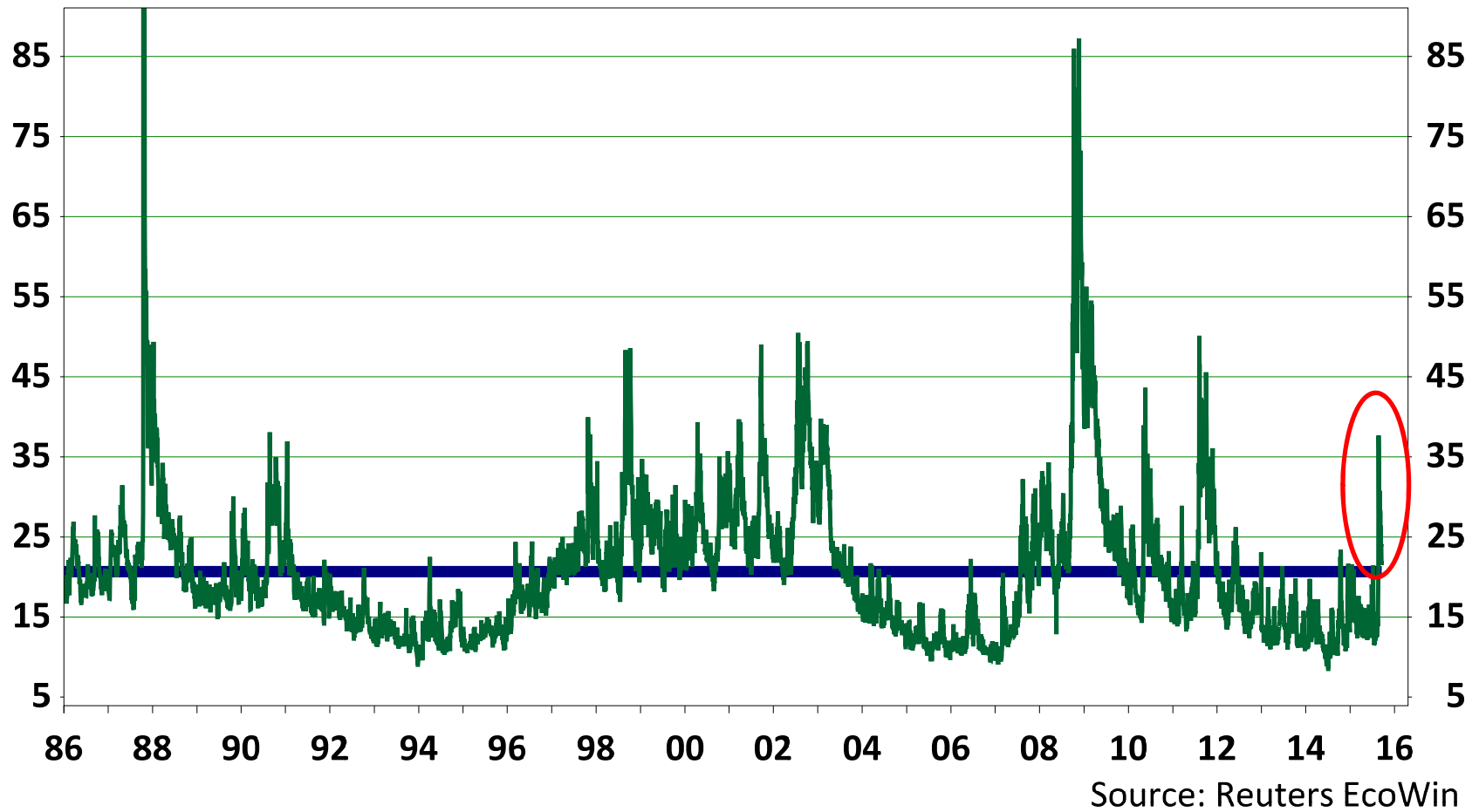


— USA S&P 500 Index PR (høyre skala)
— USA 10 års statsobligasjonsrente (høyre skala)

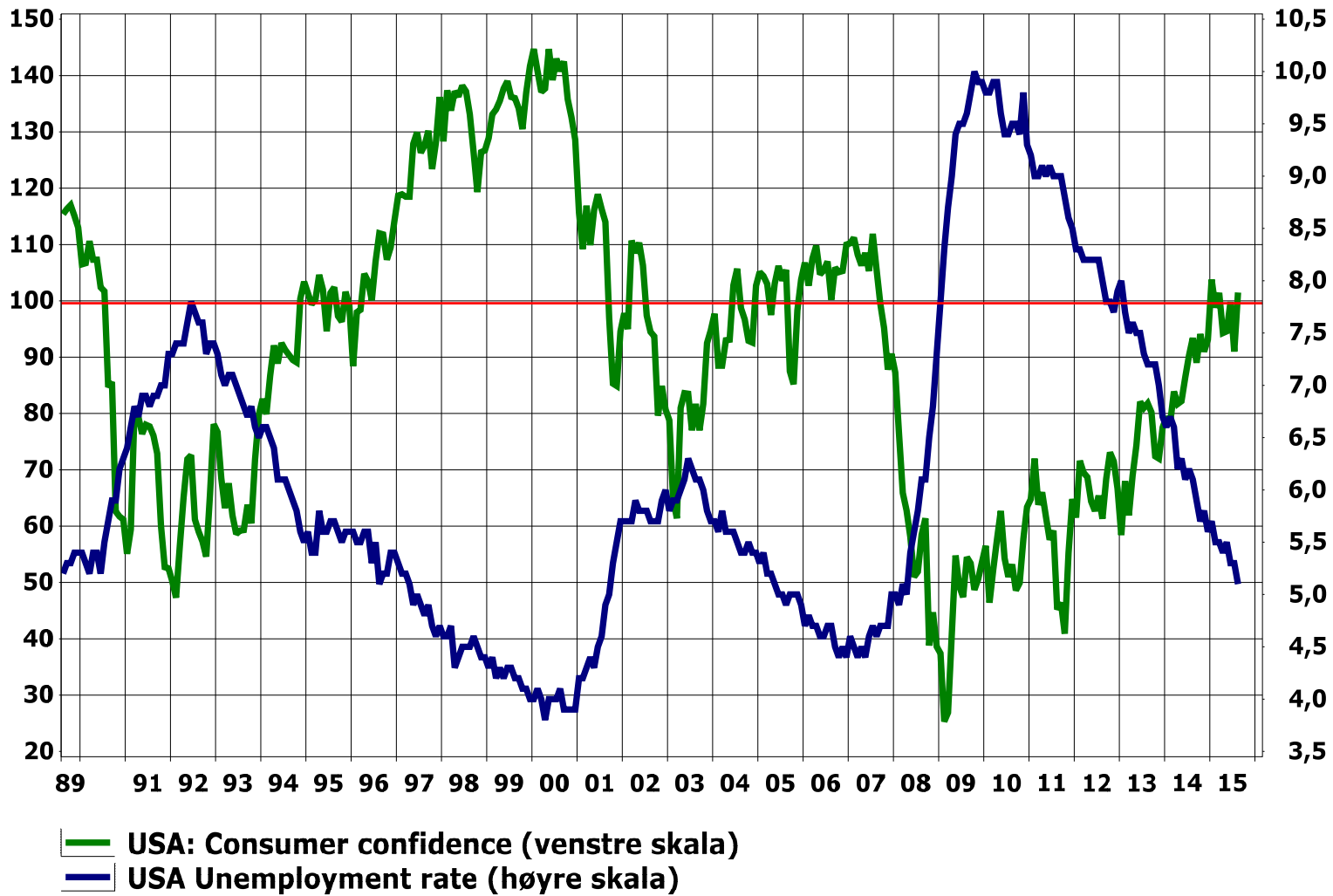
Source: Reuters EcoWin/Landkreditt Forvaltning

Investorene *har* lenge opplevet risikoen som lav....

VIX : volatilitetsindeksen (fryktindeksen)

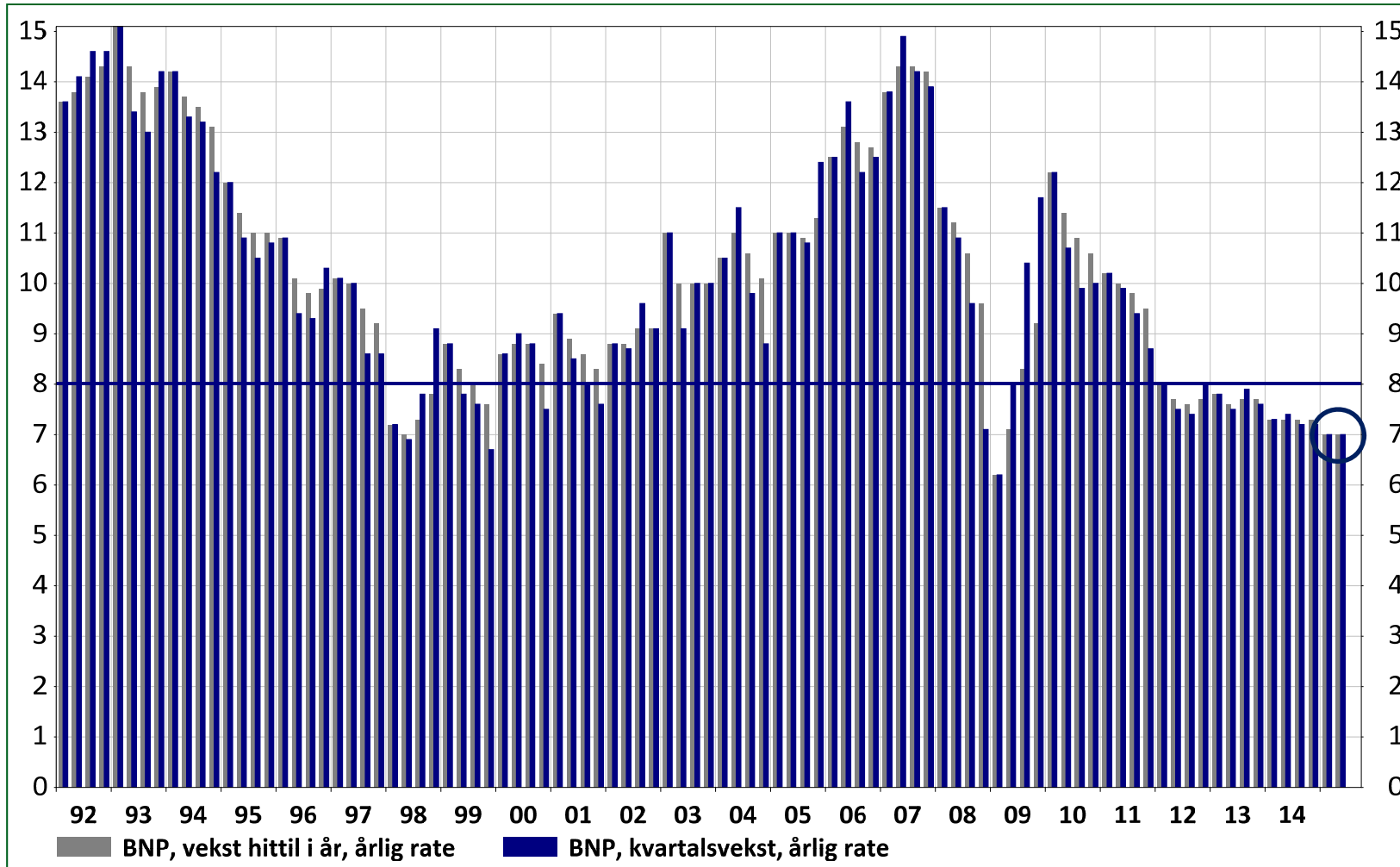


The American dream ...det er denne veien Kina ønsker å gå

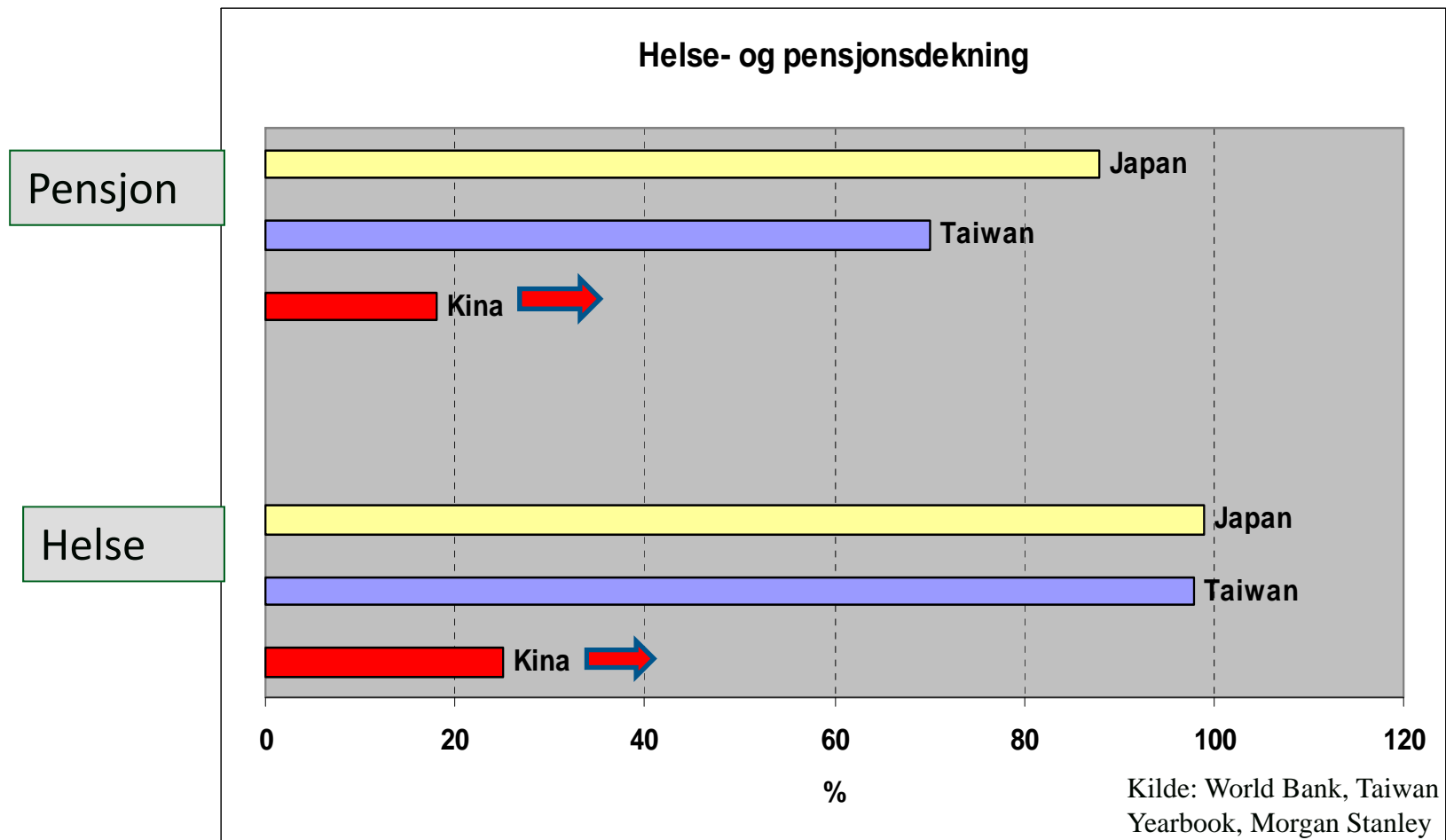


Source: Reuters EcoWin

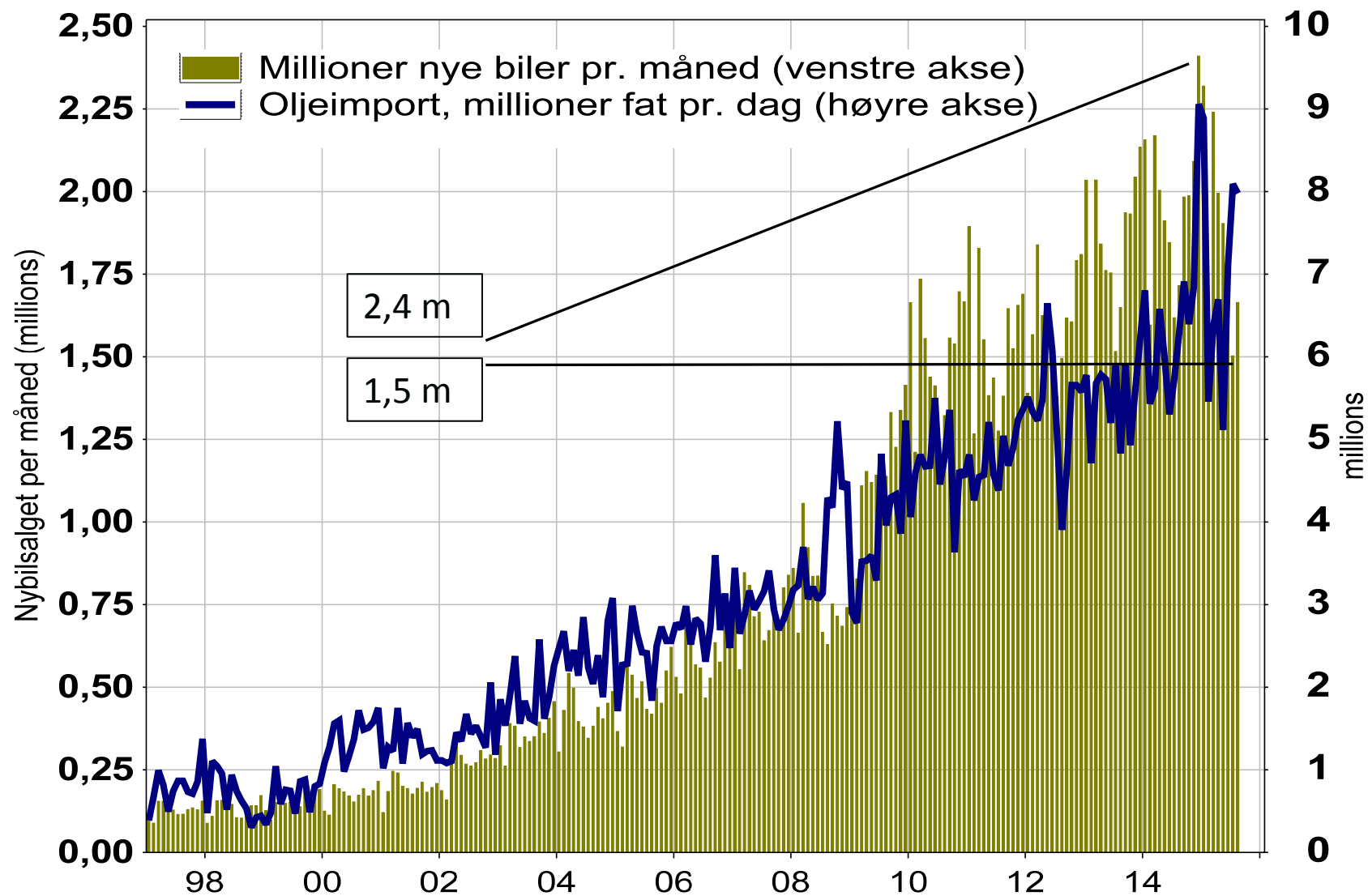
Mer «balansert» vekst – den nye «normalen» i Kina



Lite utviklet social security-nettverk : reformprosessene går sin gang → social trygghet vil utløse høyere konsum !

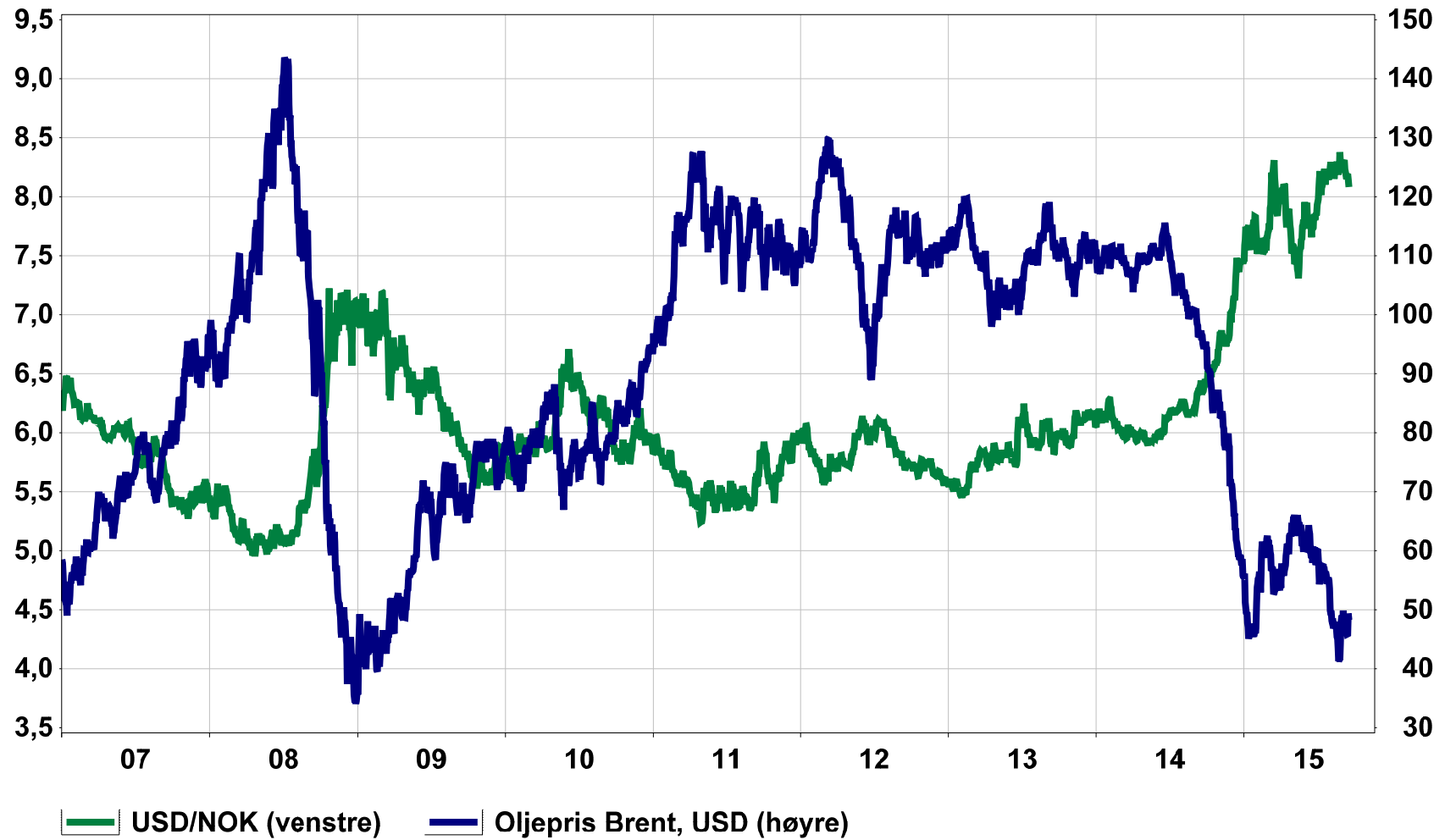


Hvor tok oljen veien ?



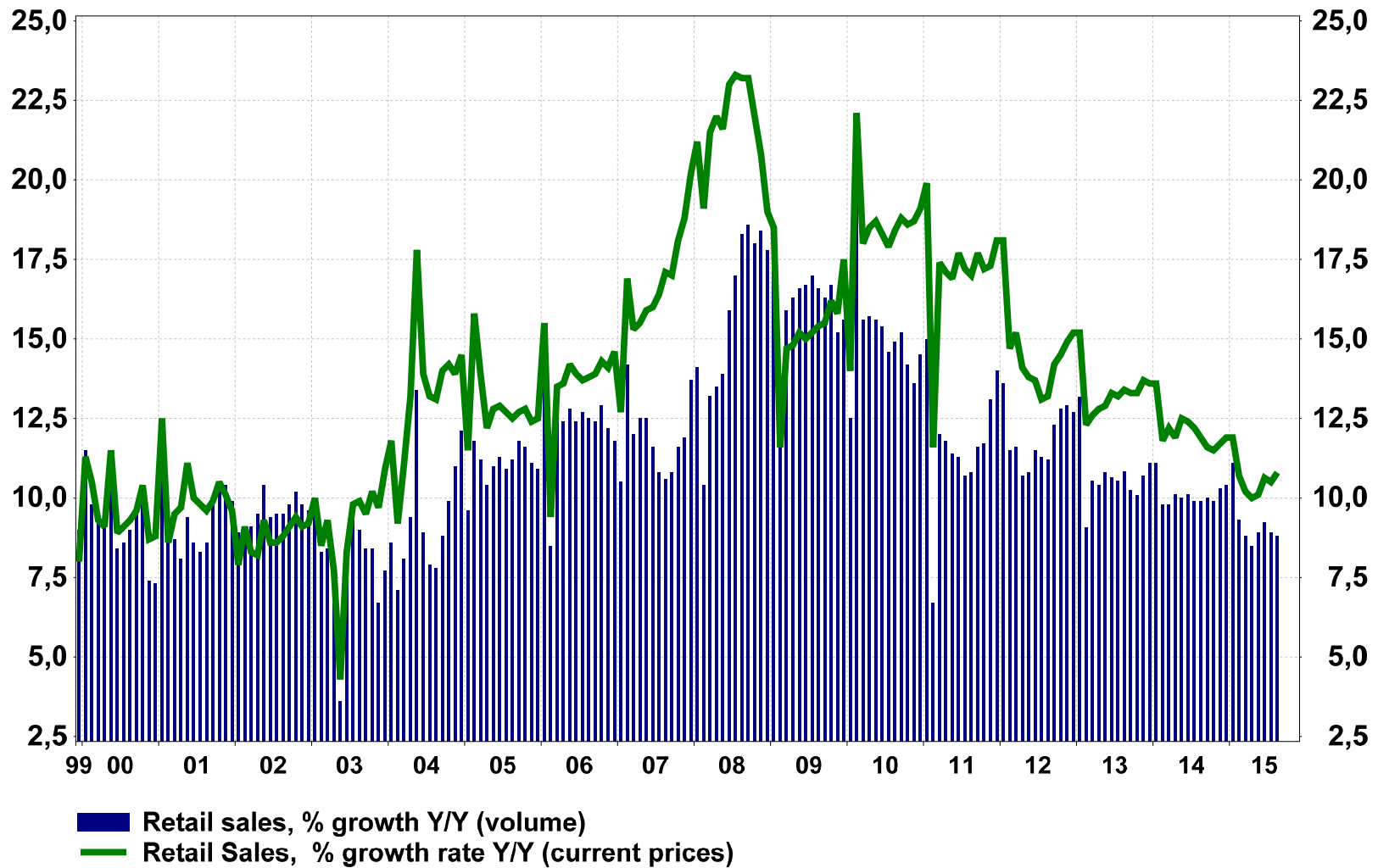
Source: Reuters Ecowin, Landkreditt

Oljeprisfallet - bra for verdensøkonomien, bra for Kina



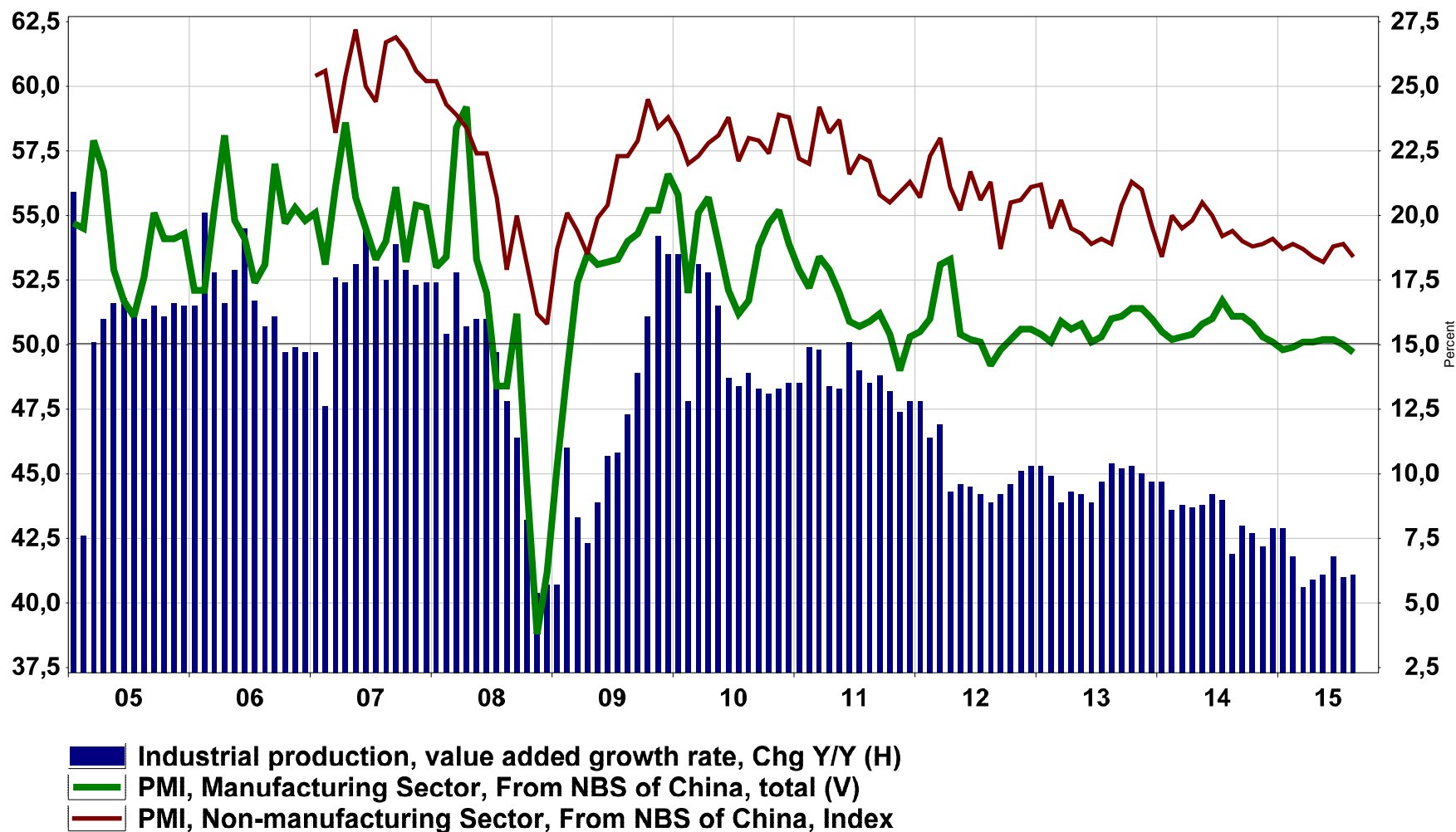
Source: Reuters EcoWin

Veksttakt i detaljomsetningen : 8,8 % i august (Y/Y)



Source: Reuters EcoWin

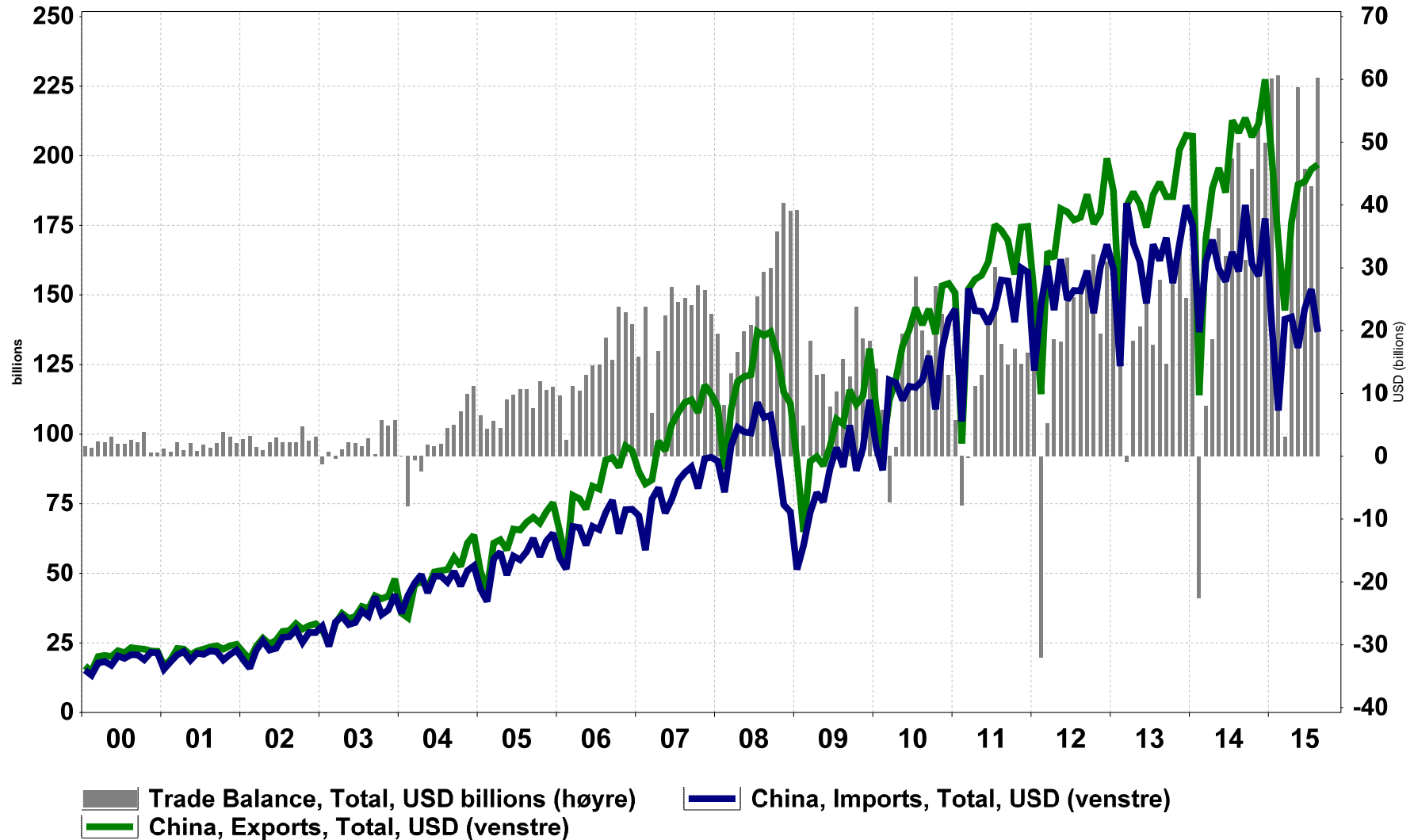
Veksttakten i industrien litt opp i august : + 6,1 % (Y/Y)



Source: Reuters EcoWin

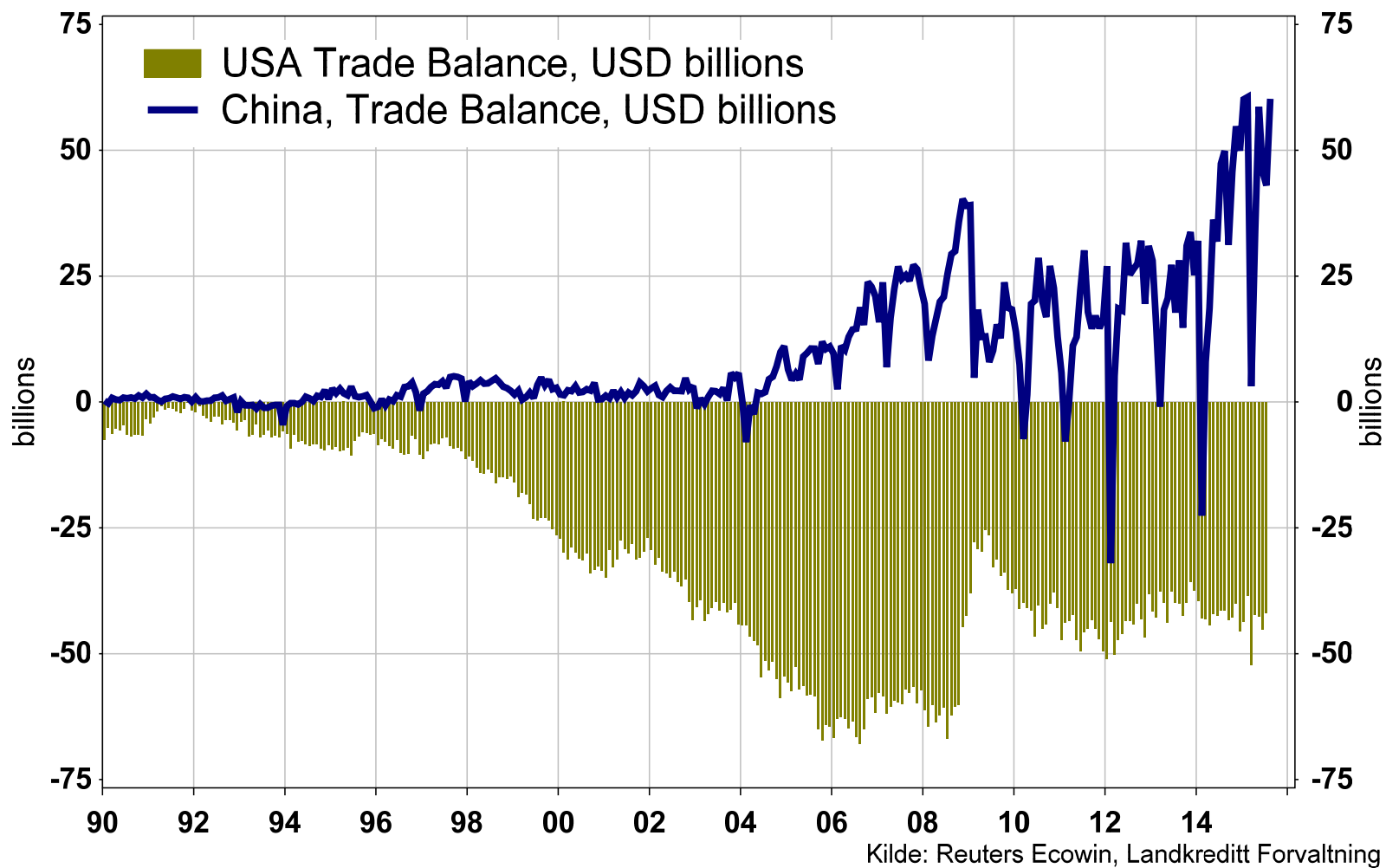
Kinas import - viktig bidrag til veksten i verdensøkonomien

Kinas eksport - viktig drivkraft for fastlands-økonomien

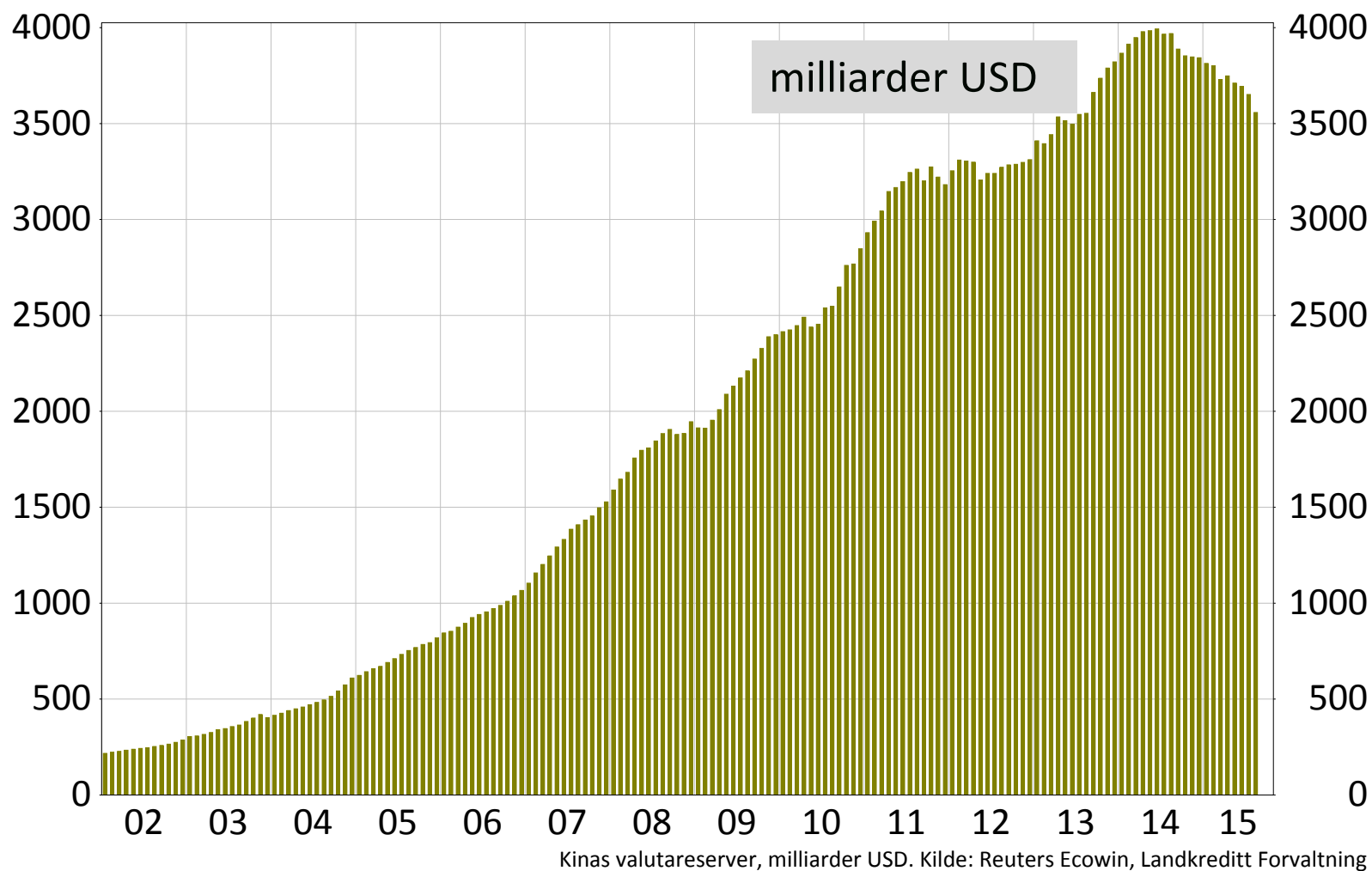


Source: Reuters EcoWin

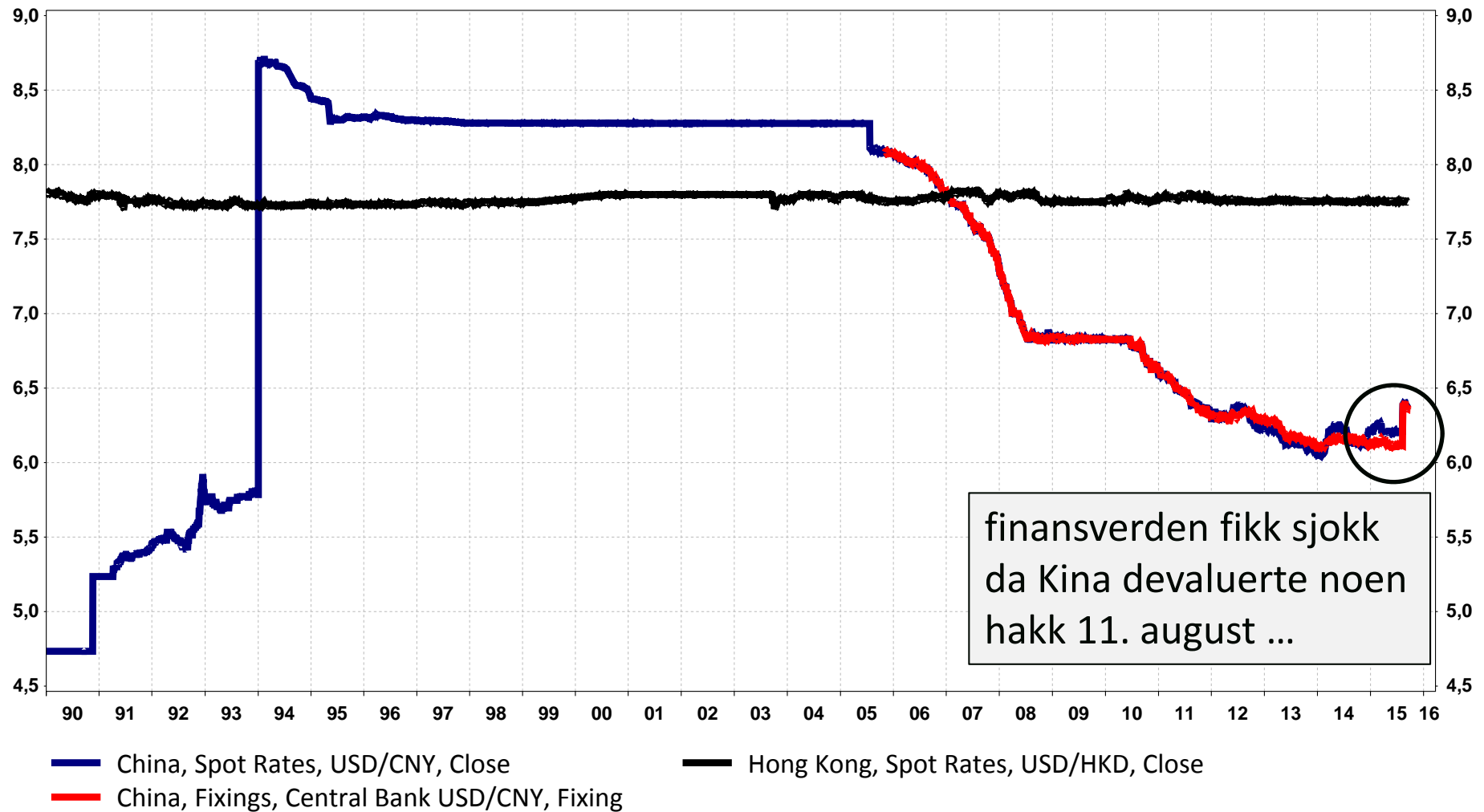
The co-dependency between China and USA



Kina har verdens største valutareserve – kapitalutgangen det seneste året skyldes mye reversering av «hot money»

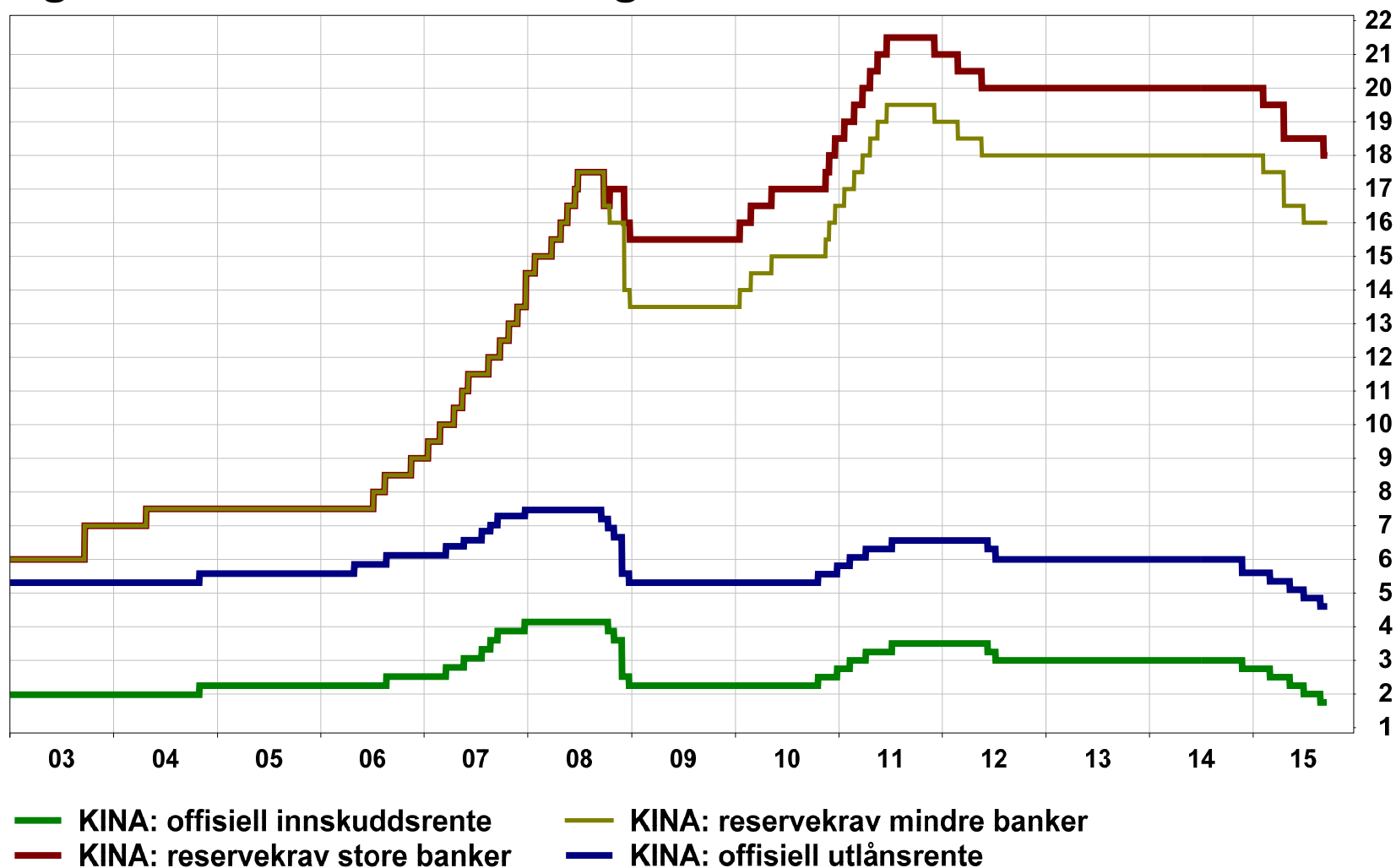


Var dette god valutapolitikk eller bare et markeringsbehov ?



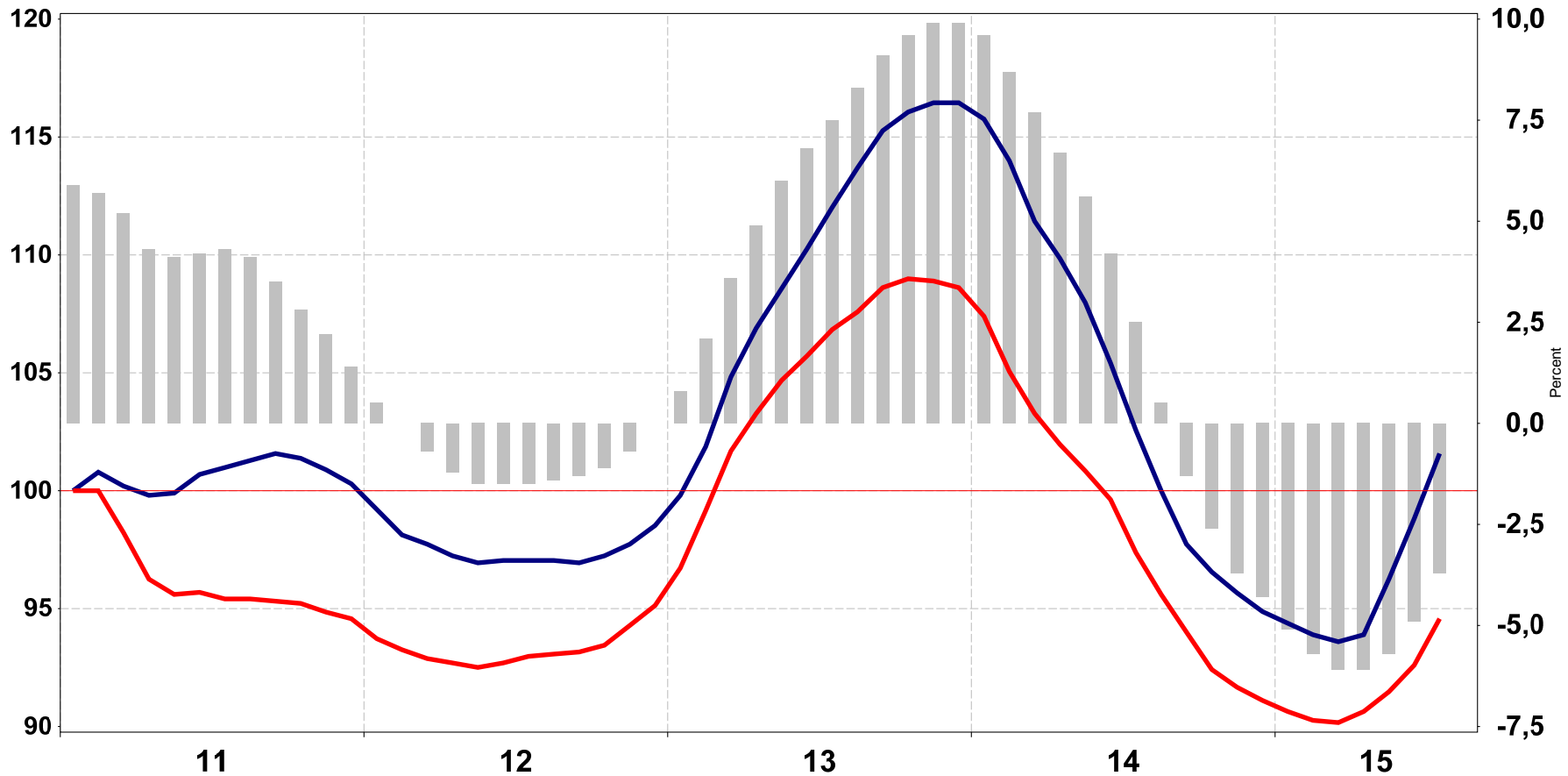
Source: Reuters EcoWin

Kina har fortsatt et renteverktøy ! PBOC vedtok rentekutt nr 5 og RRR-kutt nr 3 den 25. august. More to come....



Source: Reuters EcoWin, Landkreditt Forvaltning

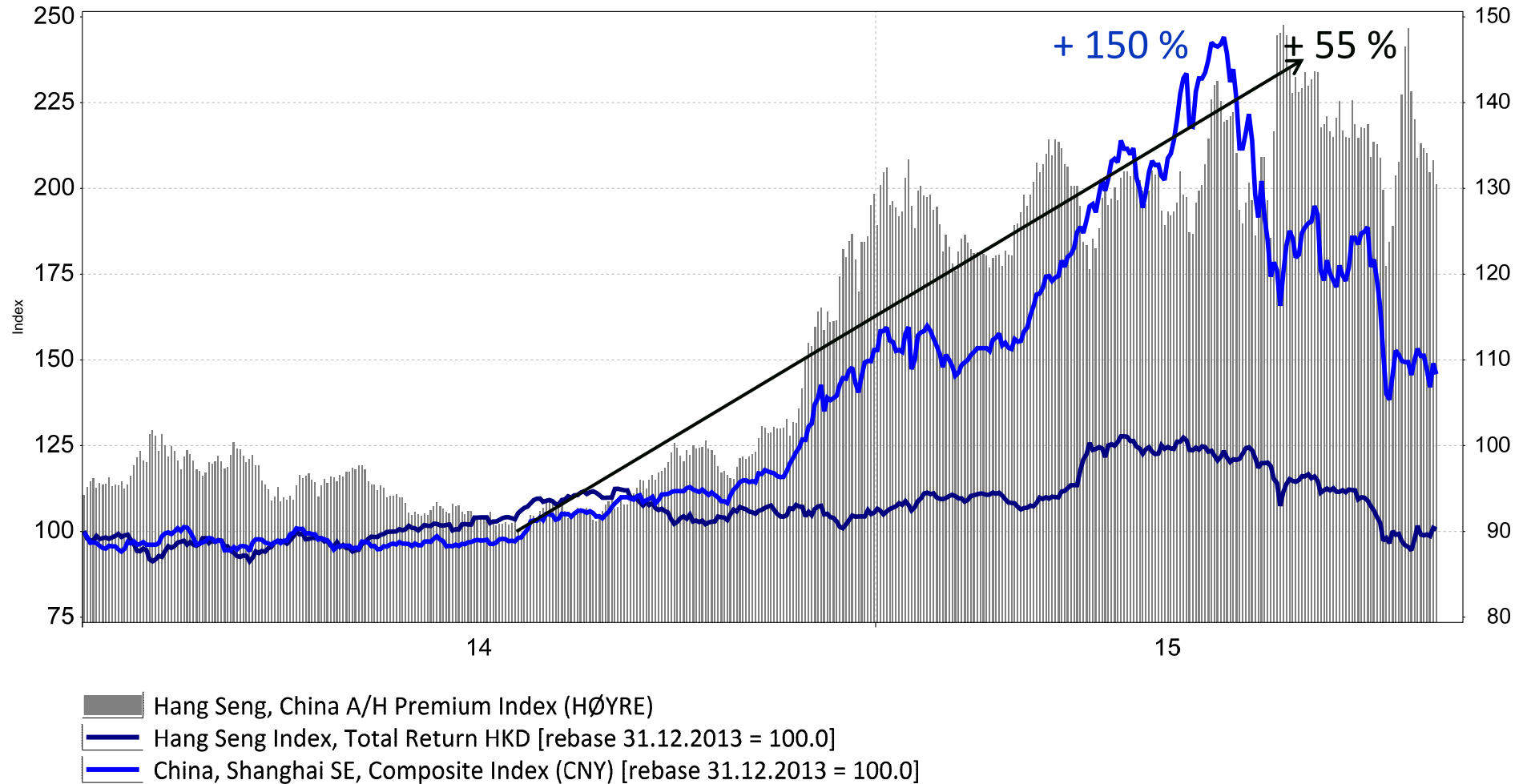
Innstramningene må ha virket ... så kom en ny runde med stimulering ... og «vipps» : ny prisoppgang !



- China, House Prices, Overall, Total, Chg Y/Y (høyre)
- Newly Built Residential Buildings, Shanghai (venstre) [rebase 01.01.2011 = 100.0]
- Newly Built Residential Buildings, Beijing (venstre) [rebase 01.01.2011 = 100.0]

Source: Reuters EcoWin

China A-shares vs Hong Kong H-shares



Source: Reuters EcoWin, Landkreditt Forvaltning

Hong Kong: sannsynligvis verdens billigste børs



Source: Reuters EcoWin

China Resources (HK) tar nå verdens største ølmerke et viktig steg videre... Startskuddet gikk sist fredag....Det handler om brandbuilding i verdens største marked!

Solgte 6,25 milliarder liter øl i første halvår.

SNOW svarte for 90 %

Eier 98 bryggerier med en total kapasitet på 20 milliarder liter.

Posisjonert for å møte 1,3 milliarder tørste kinesere

