

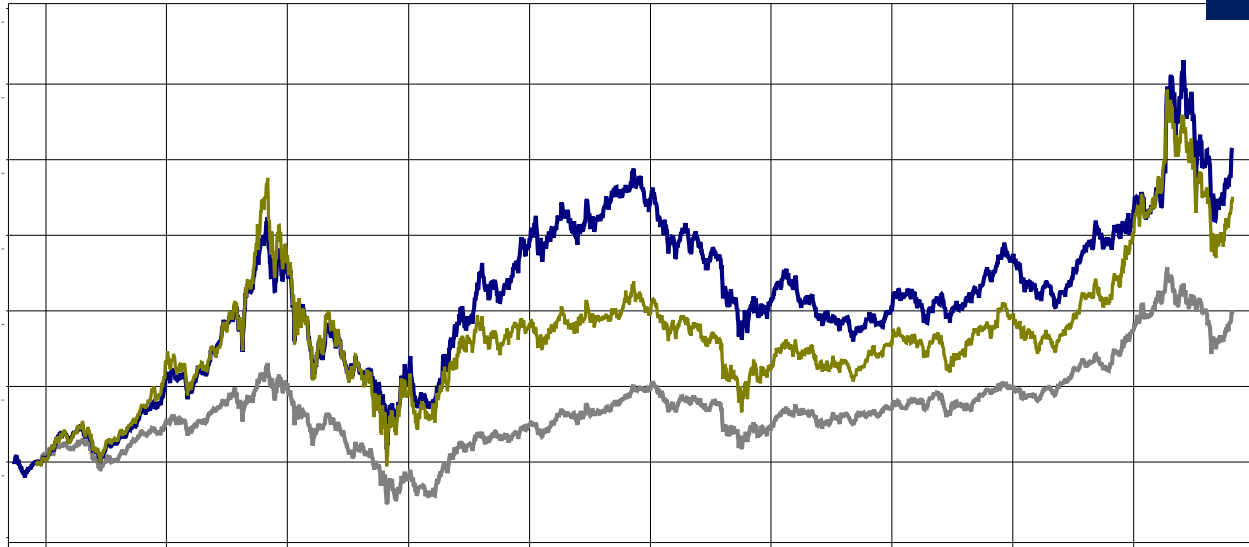
«Kinasyndromet»



AksjeNorge – Bergen 26. oktober 2015

Landkredittfondene.no

11,8 % årlig avkastning
fra oppstart



Er spillekasinoet i Shanghai relevant for verdensøkonomien?

KINA

1. RMB skapte kaos i verdens aksje- og valutamarkeder 10. august
2. Caixin PMI i Kina utløste salgsbølge/kursras i USA fredag 21. august
3. Kursras i USA utløste nytt kurssjokk i Shanghai mandag 24. august

USA

- USA er *nesten* friskmeldt, primus motor i verdensøkonomien
- Oljeprisfallet virker *deflatorisk*, men positivt for verdensøkonomien
- FED *var* klar for første renteøkning i 2015, utsettes igjen og igjen ...

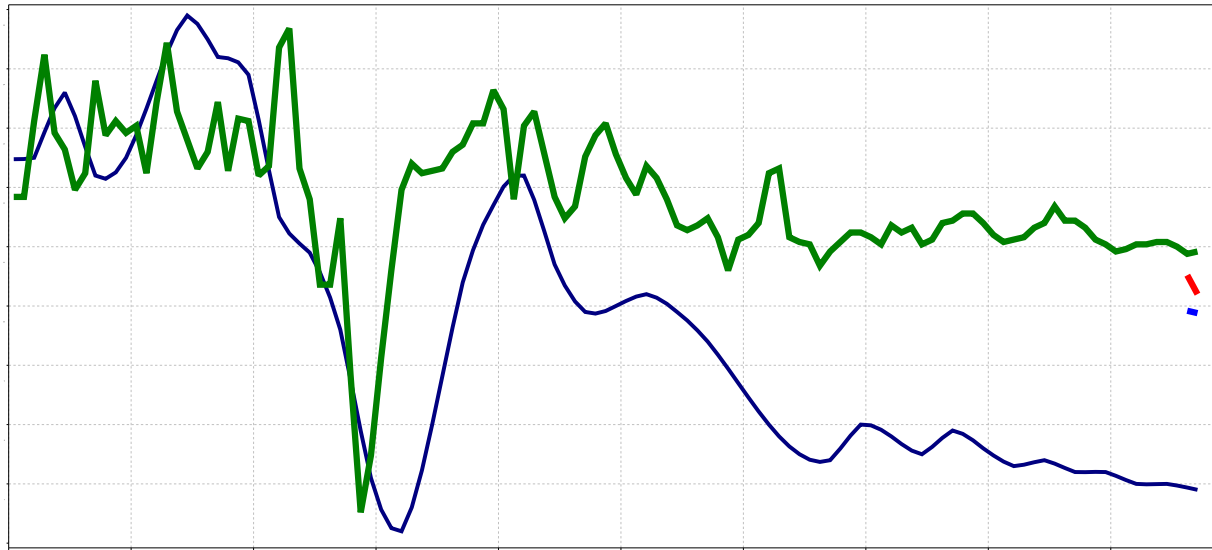
EU

- ECB fyrte opp seddelpressen i mars 2015 (60 mlrd euro pr mnd)
- Eurosonen sliter med strukturell ledighet og deflasjonstendenser
- Eurosonen «garanterer» for nullrenter, *lenge...*

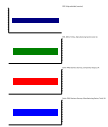
NO

- Oljeprisfallet krever store omstillinger og *nye* rentekutt i Norge !

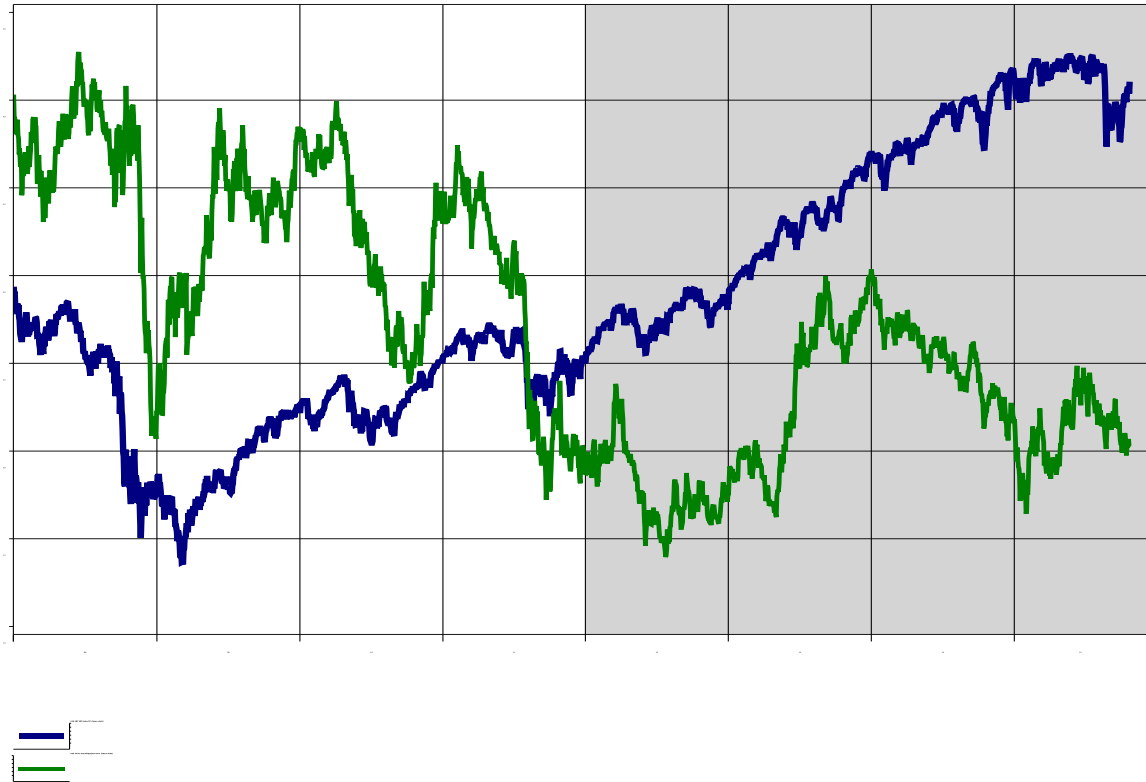
«liten indeks kan velte stort land» ???



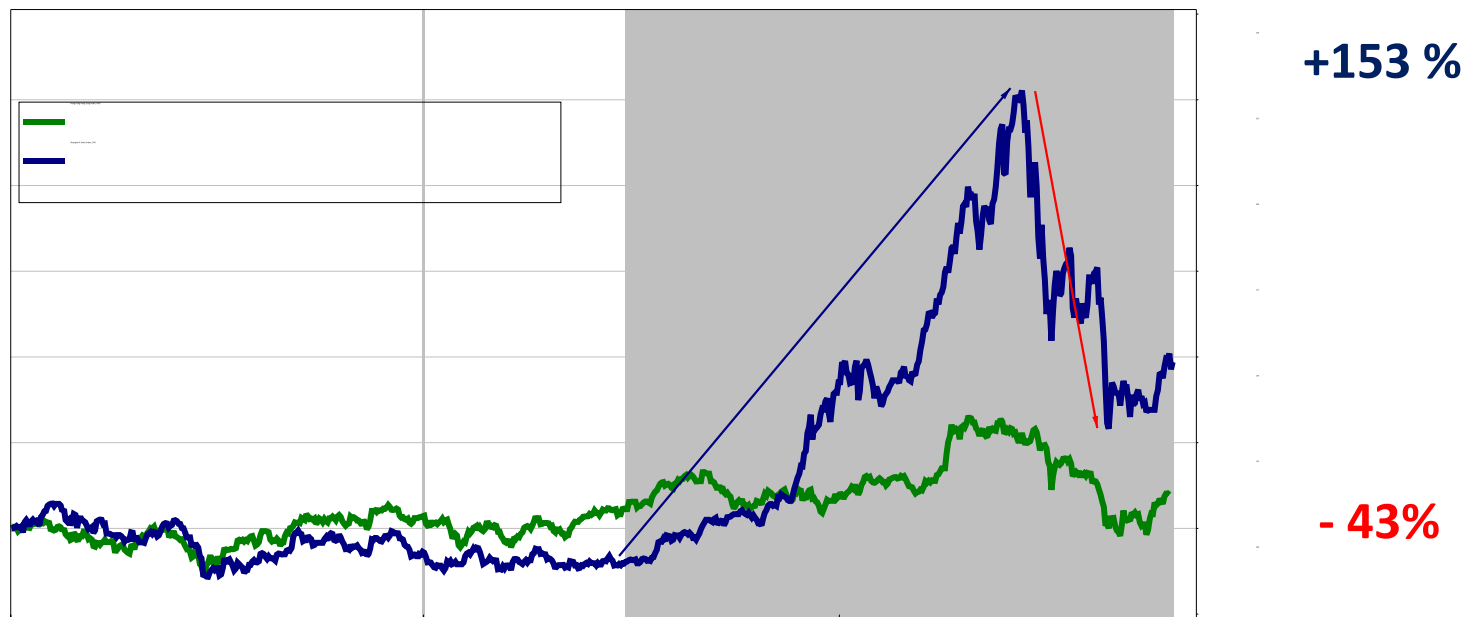
Caixin 
PMI 



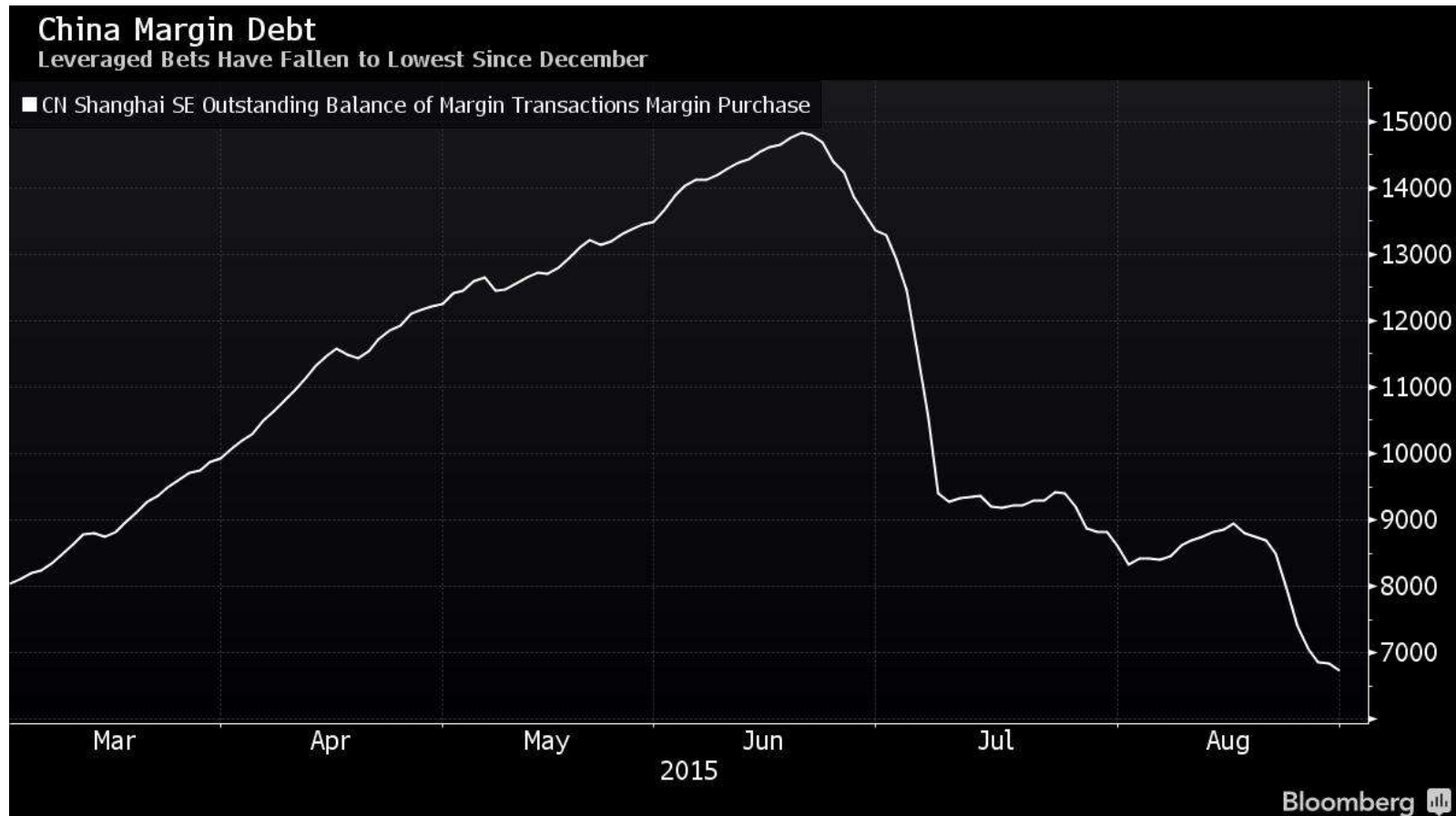
Voldsom reaksjon fredag 21. aug i verdens største aksjemarked !



Shanghai-børsen: «lottomarked» for millioner av umodne spekulanter og tusenvis av småselskaper på jakt etter kapital !



Spekulantene hev seg på emisjonsbølgen, men da marginhandelen stoppet opp, sto tvangssalgene i kø !

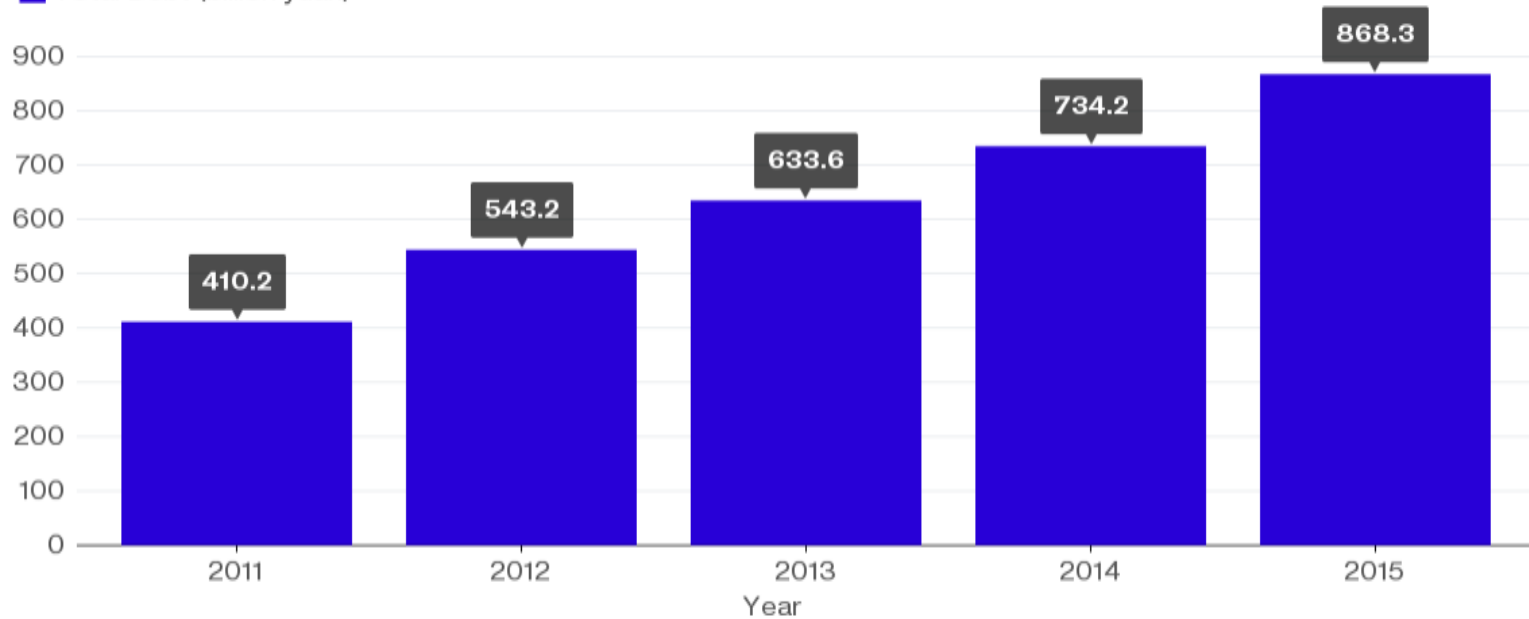


På tide å hente inn litt egenkapital ...

China Inc. Debt Piles Up

Shanghai-listed non-bank corporate debt in 2015 rises at fastest pace in 3 years

■ Total Debt (billion yuan)

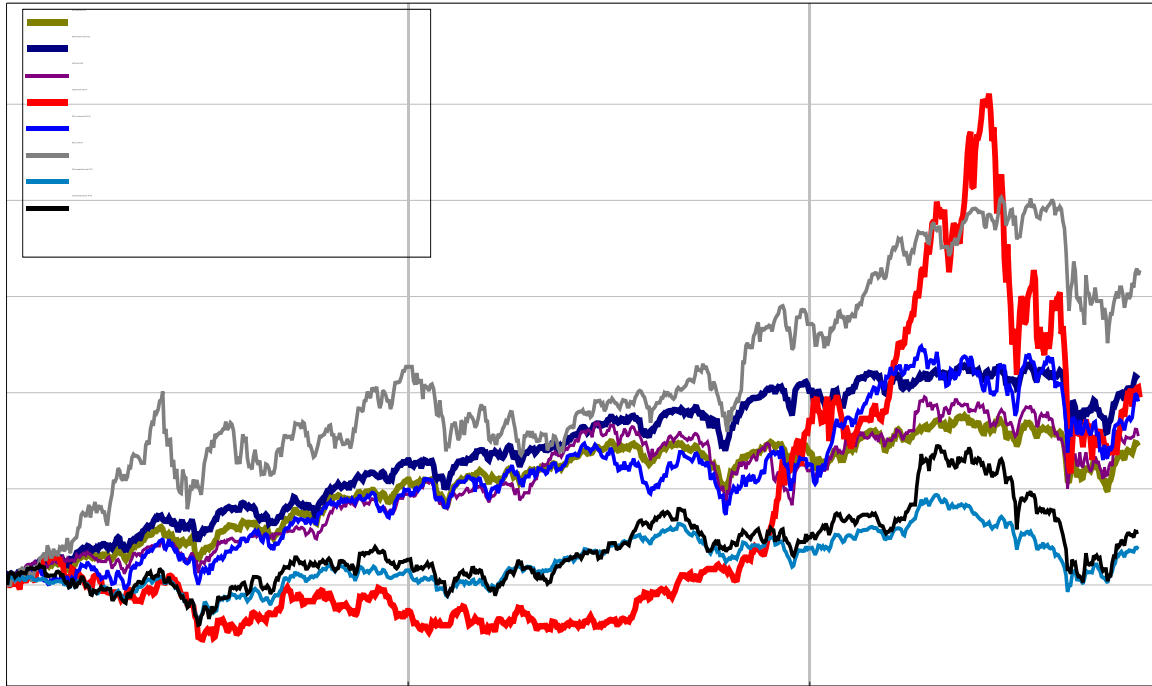


Source: Bloomberg

Note: Trailing 12 months

Bloomberg 

... en boble som måtte bryte!



Det 5. plenumsmøtet starter i dag - 13. femårs-plan legges frem:

- How to respond to slowing economic growth: more consumption, less investments, anticorruption, efforts to reduce pollution etc...



Foran Plenumsmøtet 26. oktober...

Rebalansering av Kinas vekstmodell - mer konsumdrevet - mindre investeringsdrevet

- la frie markedskrefter styre mer av ressursallokeringen
- antikorrupsjonstiltak – spesielt rettet mot ”gavekulturen” blant SOEs
- kutte ulønnsomme bedriftsinvesteringer – redusere overkapasitet
- økt satsing på energiøkonomisering og miljøtiltak
- fortsatt satsing på urbanisering og inkludering i arbeidsmarkedet
- demografiske utfordringer - oppmyking av ettbarns-politikken
- effektivisering av helsevesenet og satsing på sosiale reformer
- liberalisering av finansmarkedene – friere valuta- og kapitalflyt

Med konsumentene i sentrum



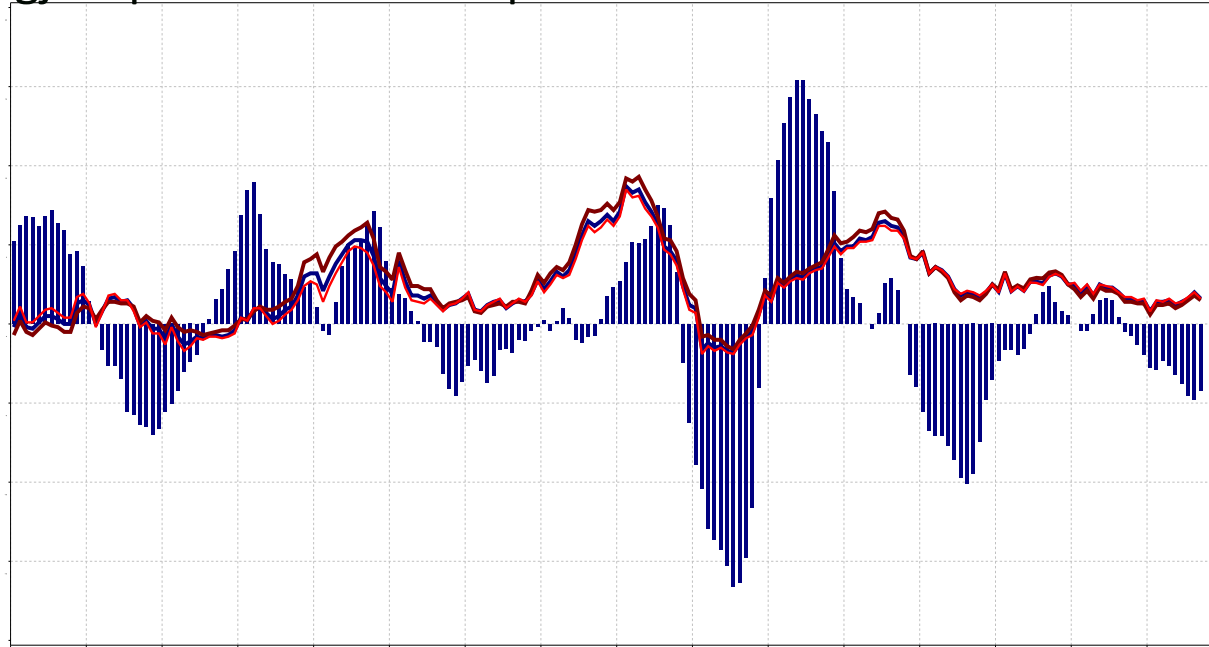
THE TAKEAWAY

总结

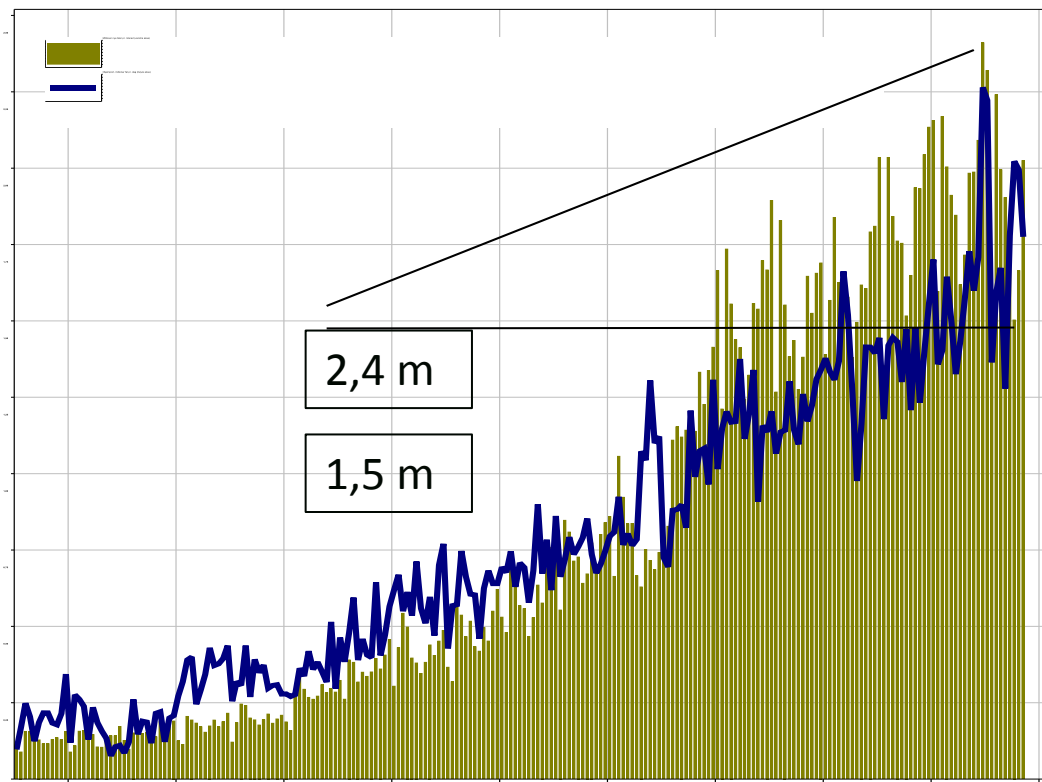
The Chinese consumer market has seen enormous growth—and only 11% of the population has reached the middle class. As their ranks swell, so will their effect on the global economy. There will be huge opportunities for the entertainment, food service, technology and other industries. But to take advantage of them, businesses will need to understand China's Urban Mass and Urban Middle, and align pricing, offerings and other practices to the groups' specific needs.

Goldman Sachs, oktober 2015

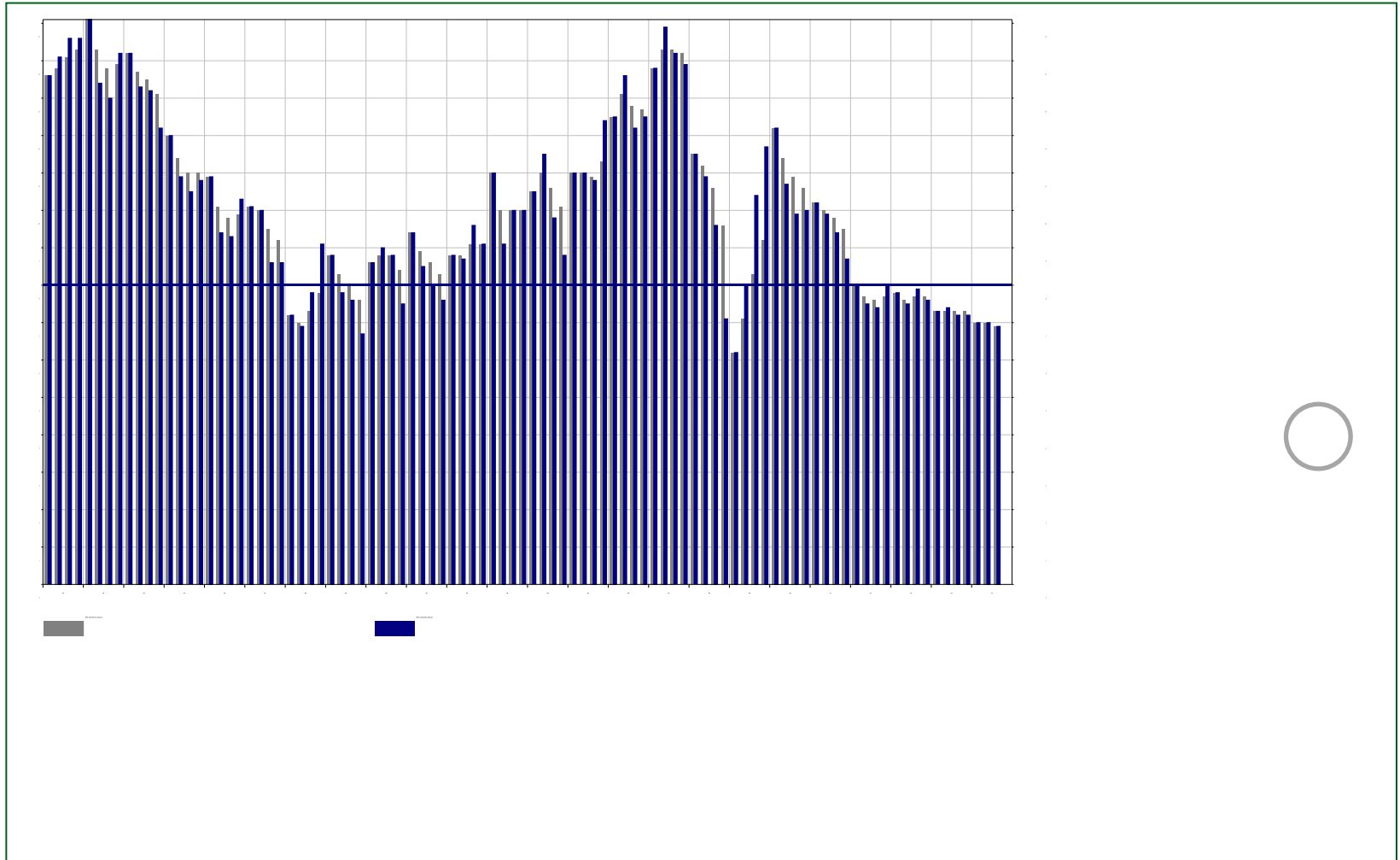
Konsumprisindeksen «under kontroll», negativ produsentpris-indeks gjenspeiler stor overkapasitet i industrien



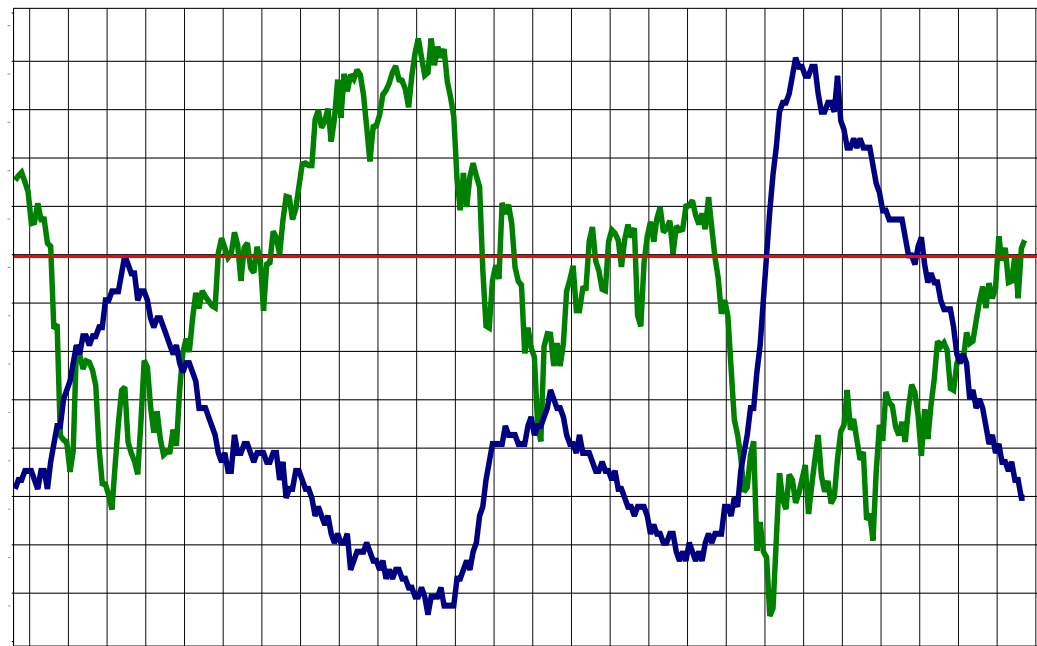
01. oktober ble nybilavgiften kuttet fra 10 til 5 % (< 1,6 liters motor)



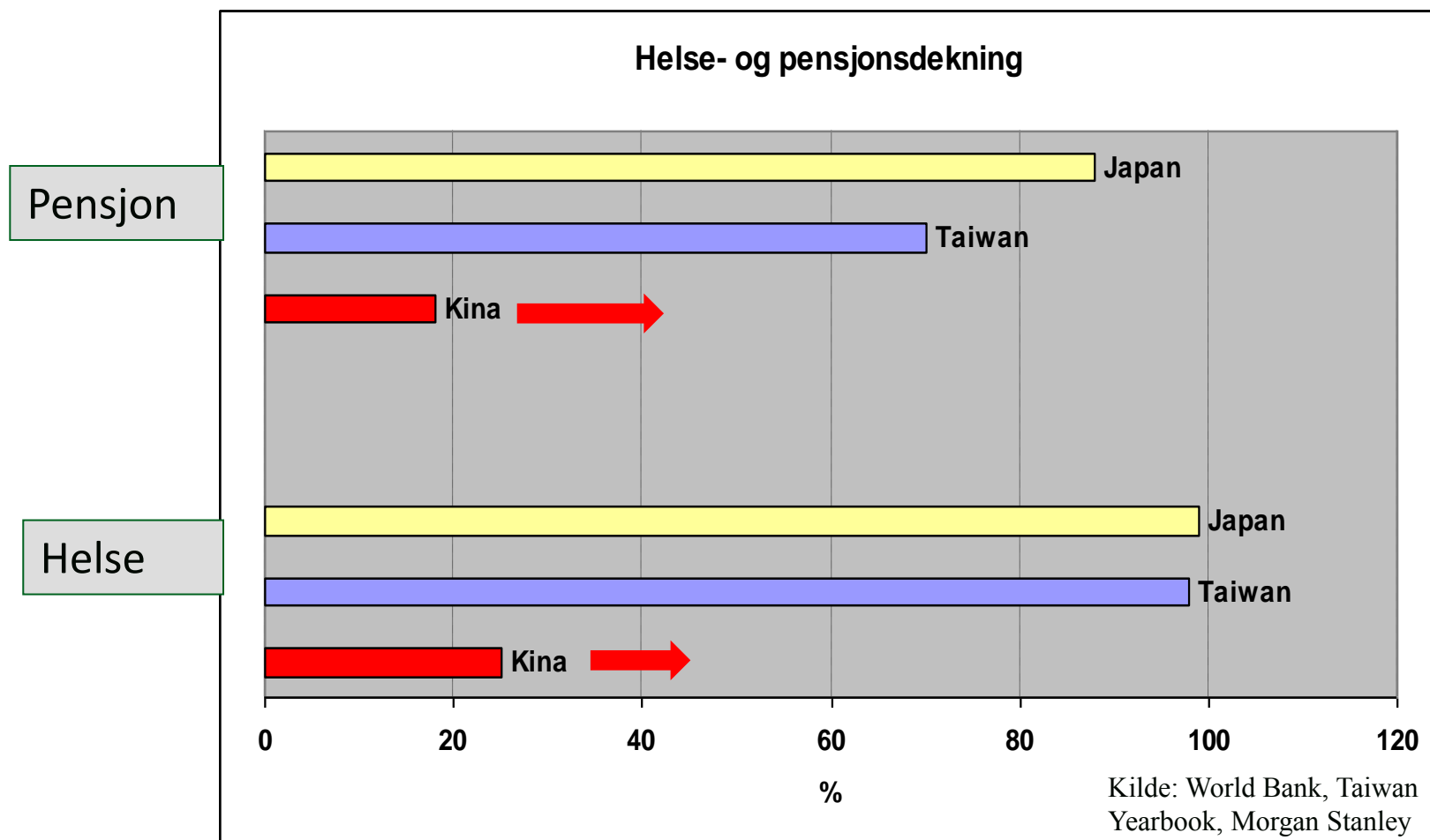
Mer «balansert» vekst – den nye «normalen» i Kina



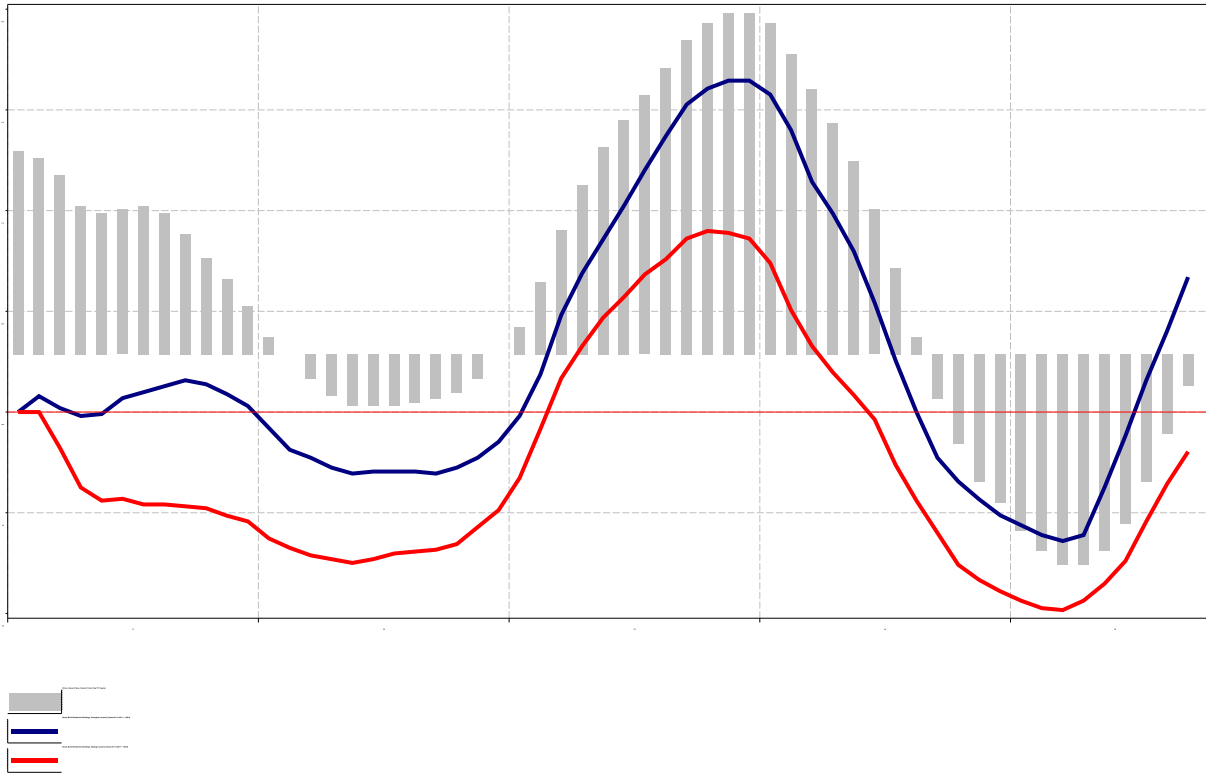
The American dream ...det er denne veien Kina ønsker å gå



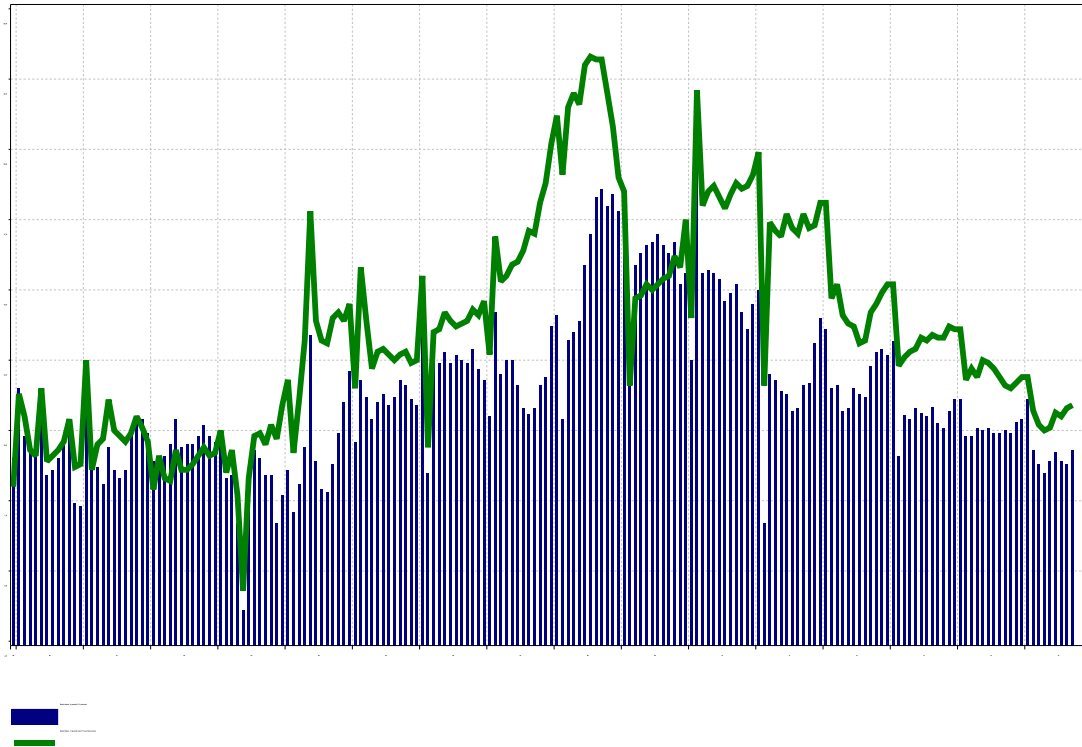
Lite utviklet social security-nettverk : reformprosessene går sin gang → social trygghet utløser høyere konsum !



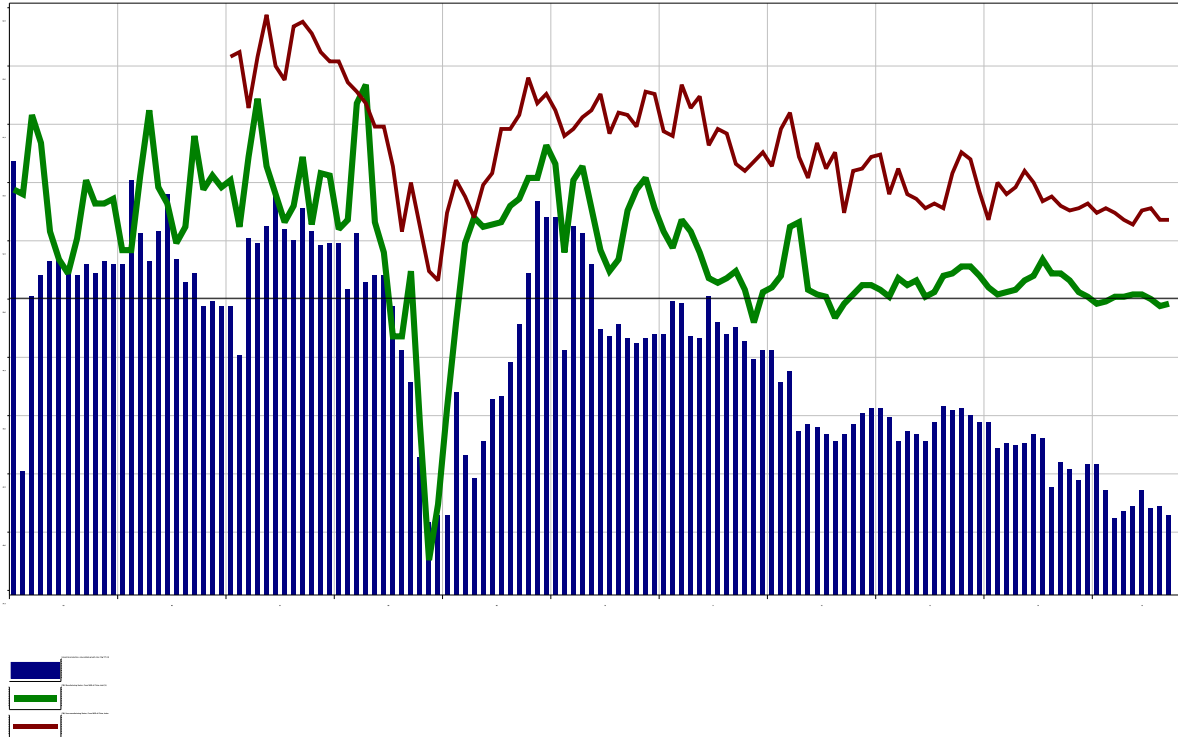
Etter at innstramningene hadde virket gjennom 2014 ... en ny runde med stimulering i 2015 ... og «vipps» : ny prisoppgang !



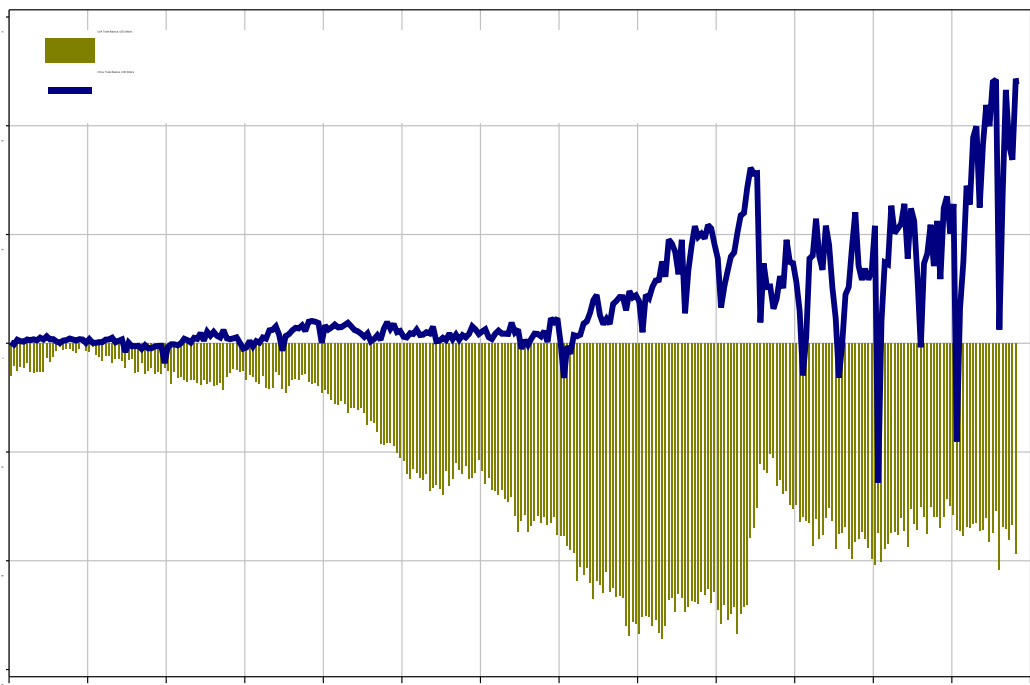
Detaljomsætningen : 9,3 % vekst i september (Y/Y)



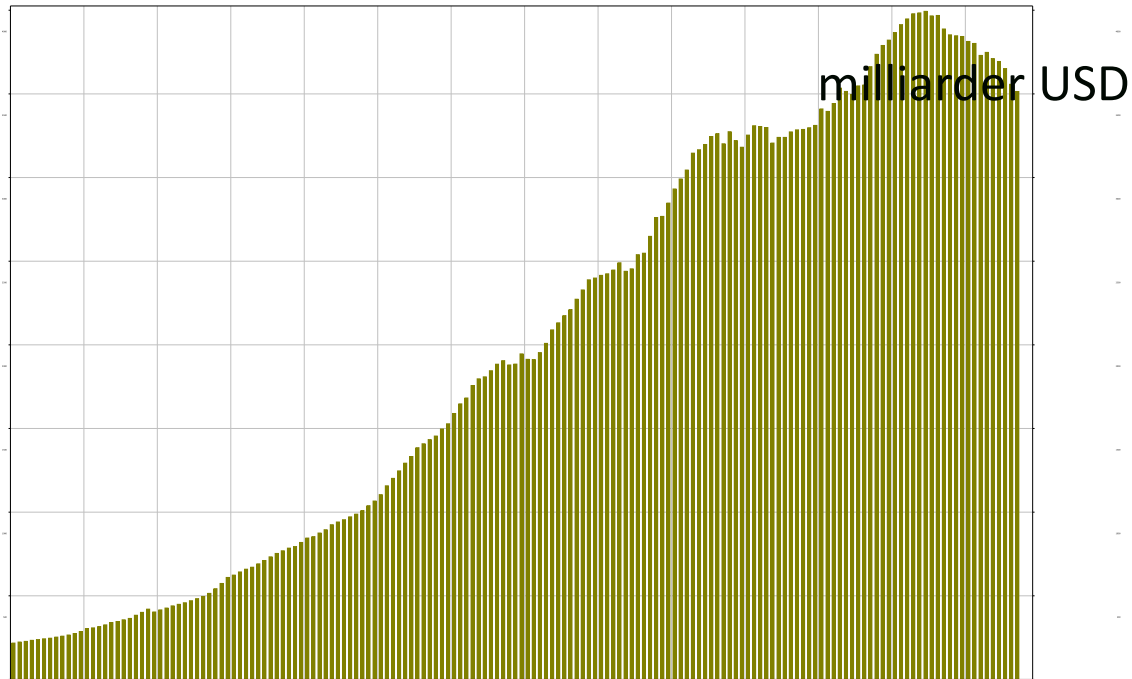
Industriproduksjonen : 5,7 % vekst i september (Y/Y)



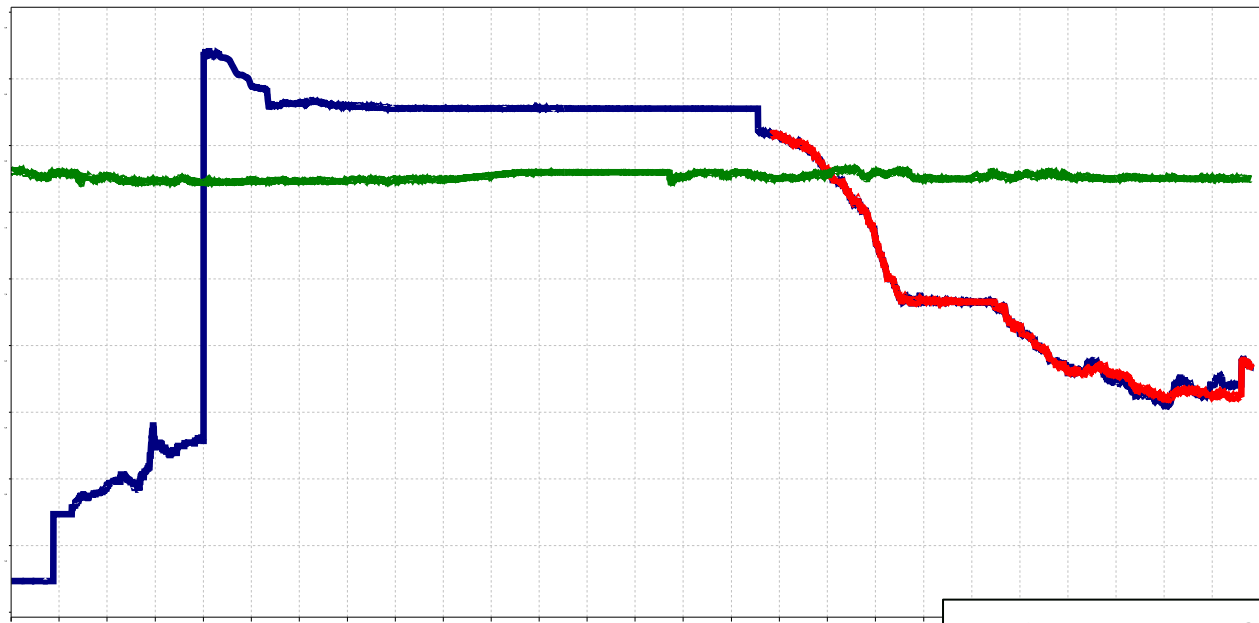
the co-dependency mellom to stormakter



Betydelig kapitalutgang det seneste året, men Kina har fortsatt verdens største valutareserve !



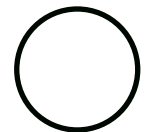
Kapitalflukt, god valutapolitikk, en tilfeldig svingning eller starten på en ny valutakrig ?



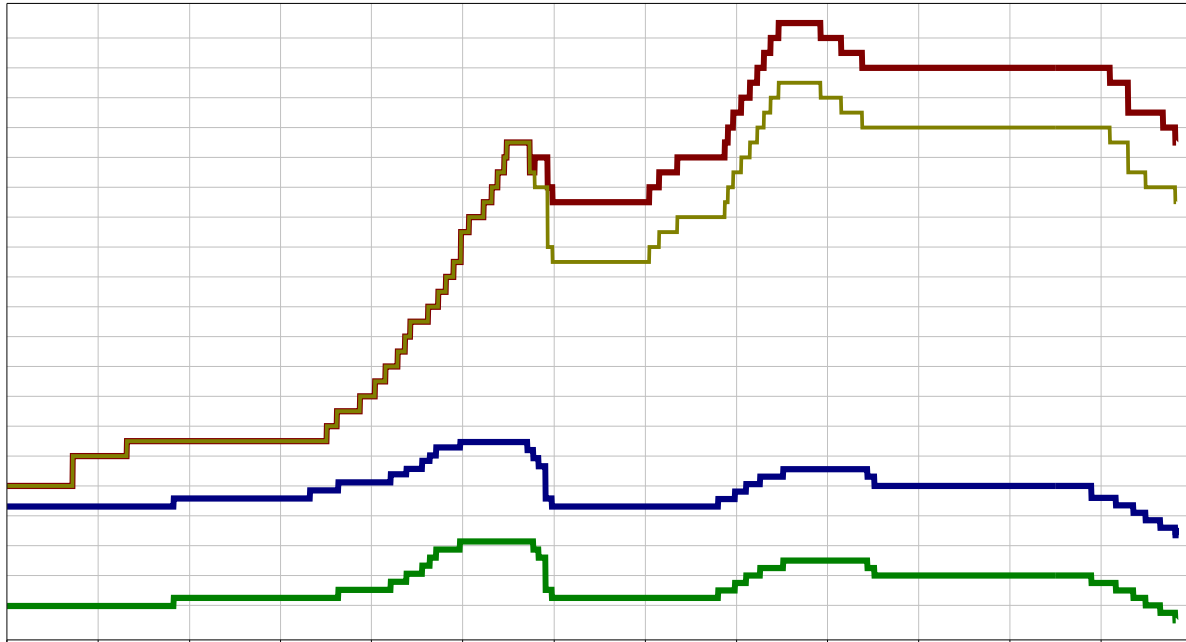
—
—
—

—

Hele verden fikk en kalddusj da Kina lot RMB'en falle et par hakk den 11. august..



Kina har fortsatt en pengepolitisk verktøykasse! Rentekutt nr 6 og RRR-kutt nr 4 vedtatt 23. okt... one more RRR-cut to come.





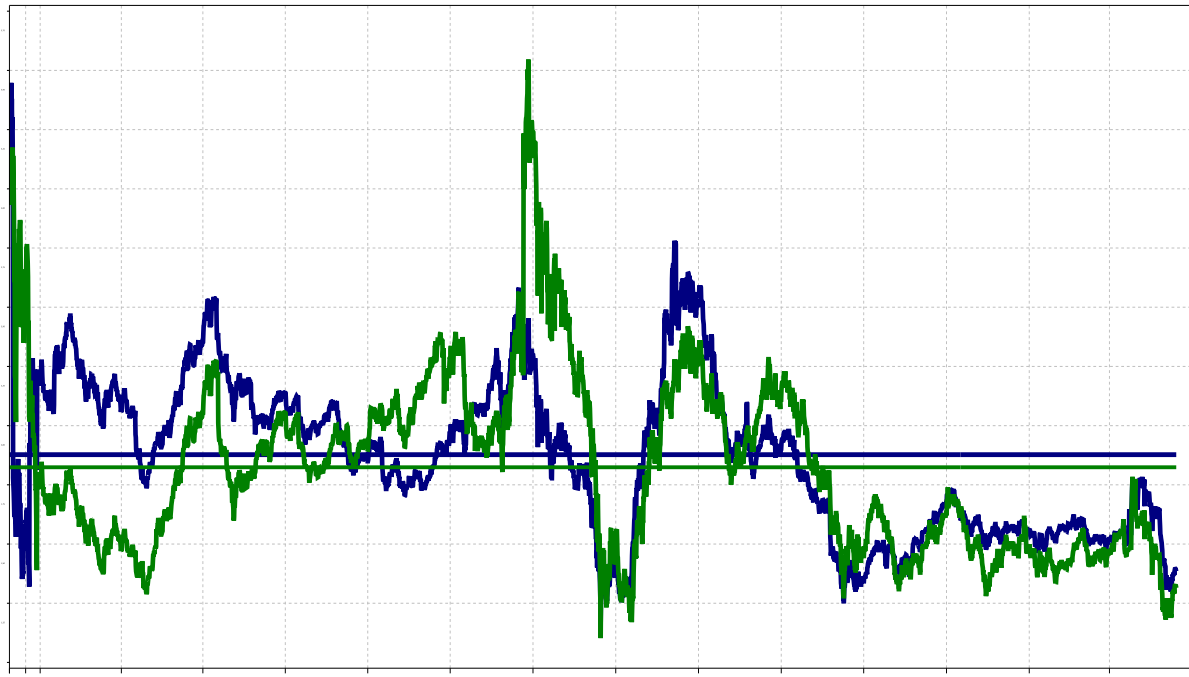
Hvorfor betaler kineserne 50%
premie for en A-aksje, når de kan
kjøpe H-aksjen for 100?

+ 150 %

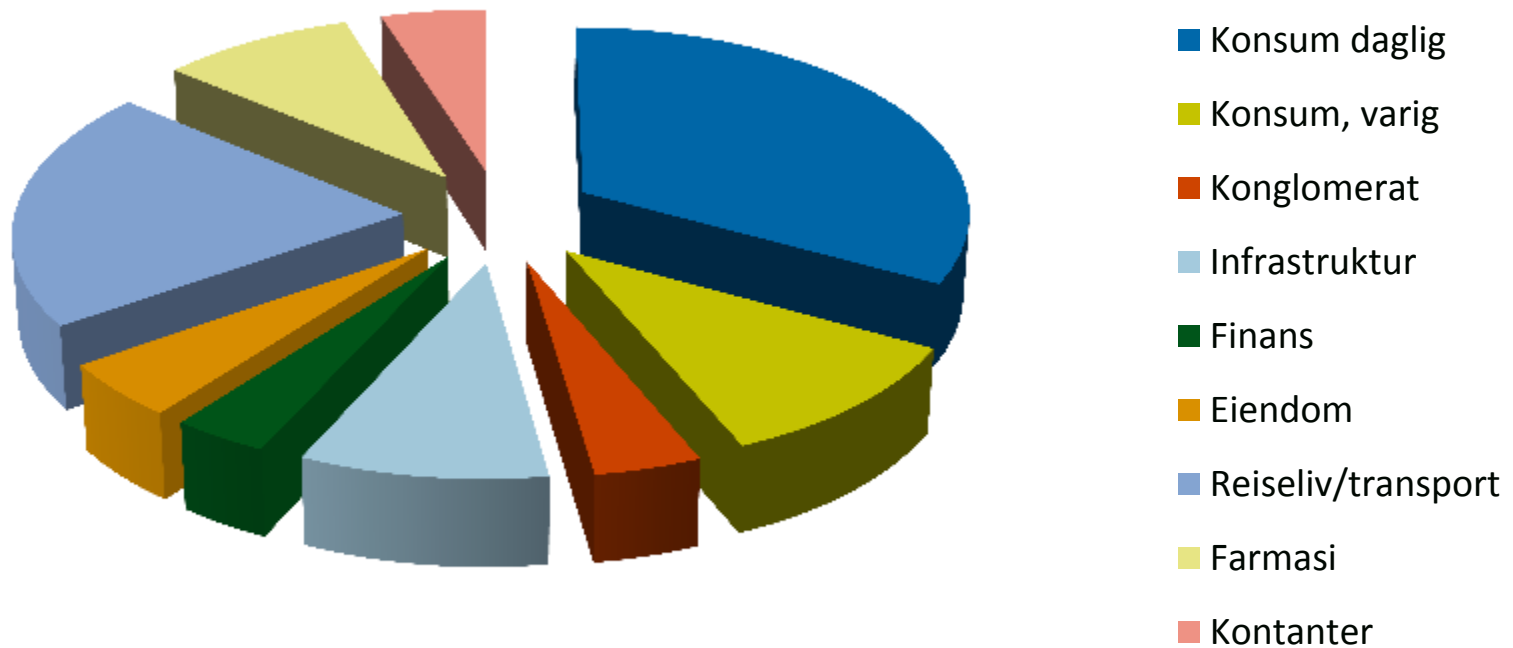
+ 50 %



Hong Kong: sannsynligvis verdens billigste børs !



Landkreditt Kina : konsumtene i fokus



China Resources Beer (HK): verdens største ølmerke.
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 totalkapasitet på 20 milliarder liter.

Posisjonert for å møte 1,3 milliarder tørste kinesere

