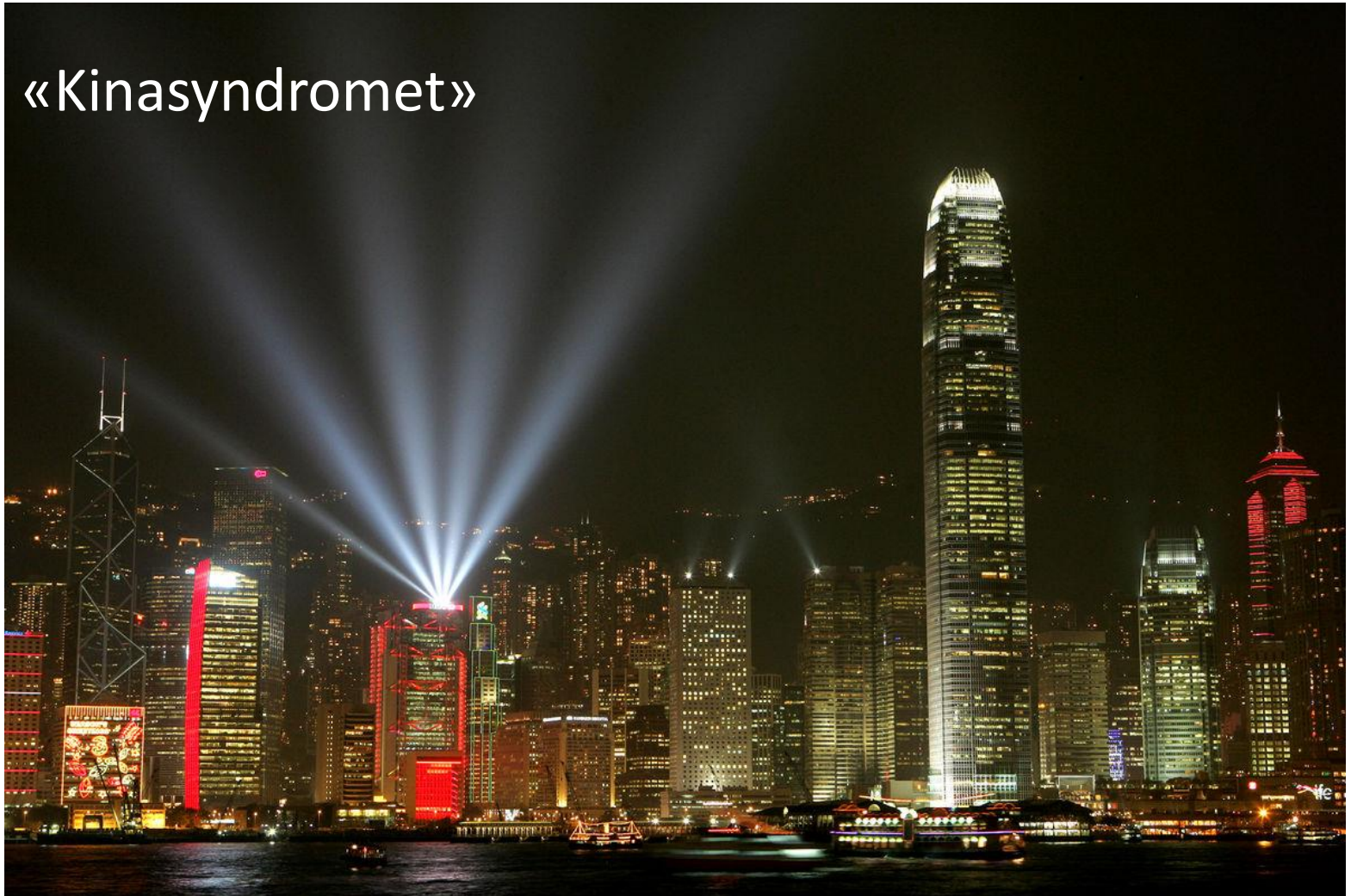


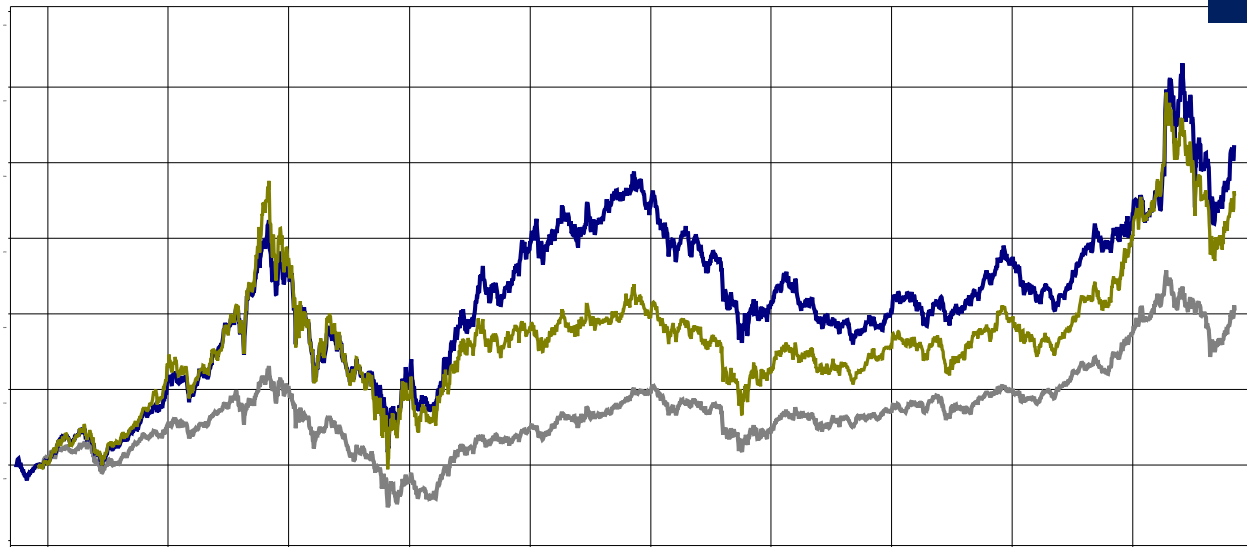
# «Kinasyndromet»



AksjeNorge – Oslo 09. november 2015

[Landkredittfondene.no](http://Landkredittfondene.no)

11,8 % årlig avkastning  
fra oppstart i 2005



## Shanghai-børsen har fungert som et kasino det siste året – er dette relevant for verdensøkonomien?

### KINA

1. RMB skapte kaos i verdens aksje- og valutamarkeder 11. august
2. Caixin's PMI utløste salgsbølge og kursras i USA fredag 21. august
3. Kursras i USA utløste nytt kurssjokk i Shanghai mandag 24. august
  - hvor skal dette ende ?

### 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* ...

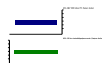
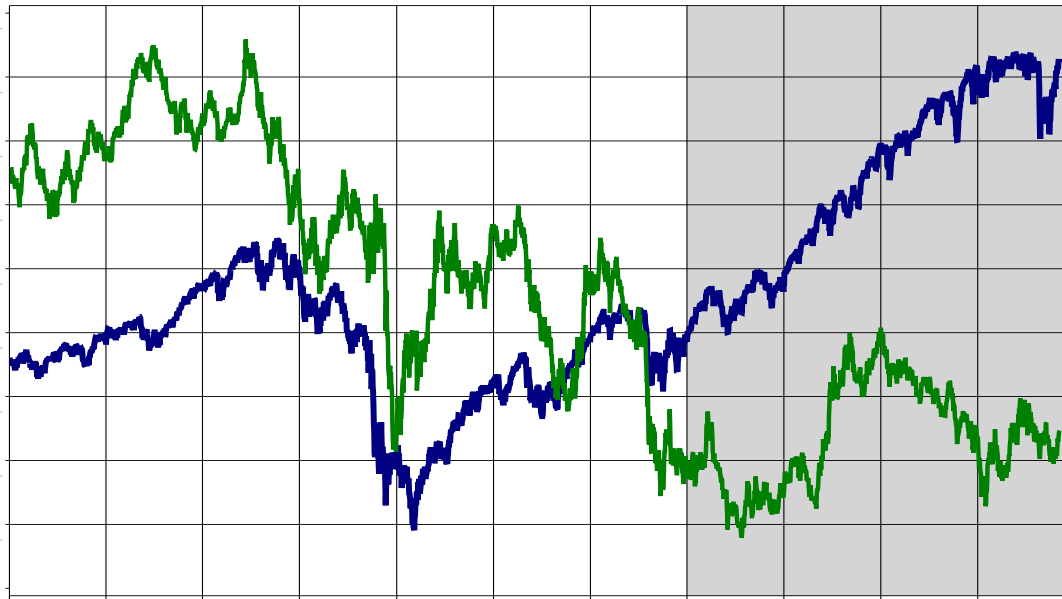
### EU

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

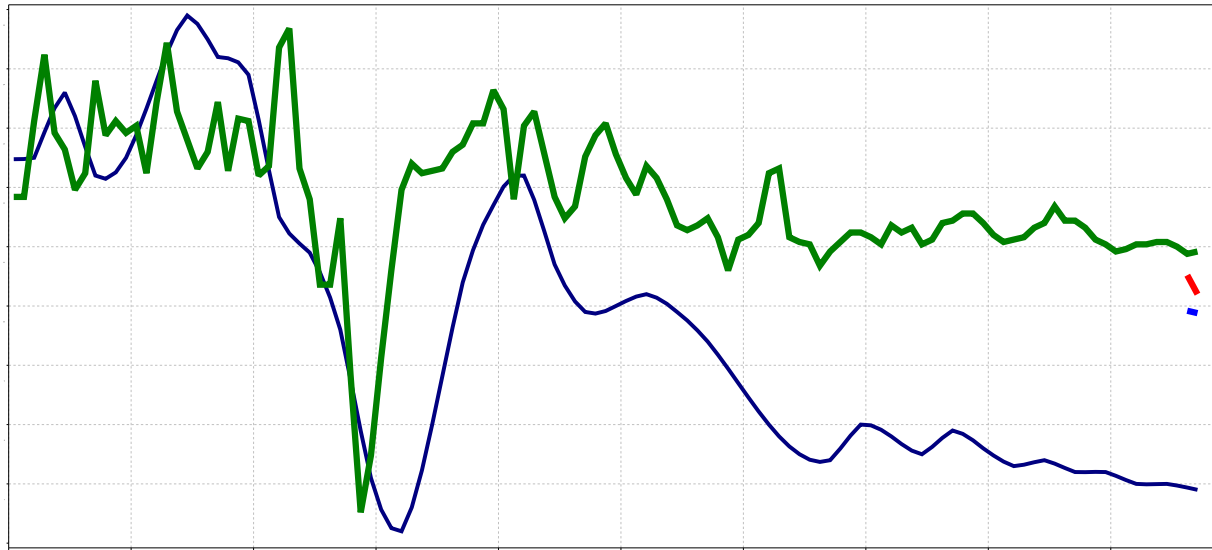
### NO

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

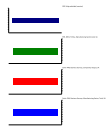
Hvorfor reagerte verdens største aksjemarked så voldsomt akkurat denne dagen (21. august) ?



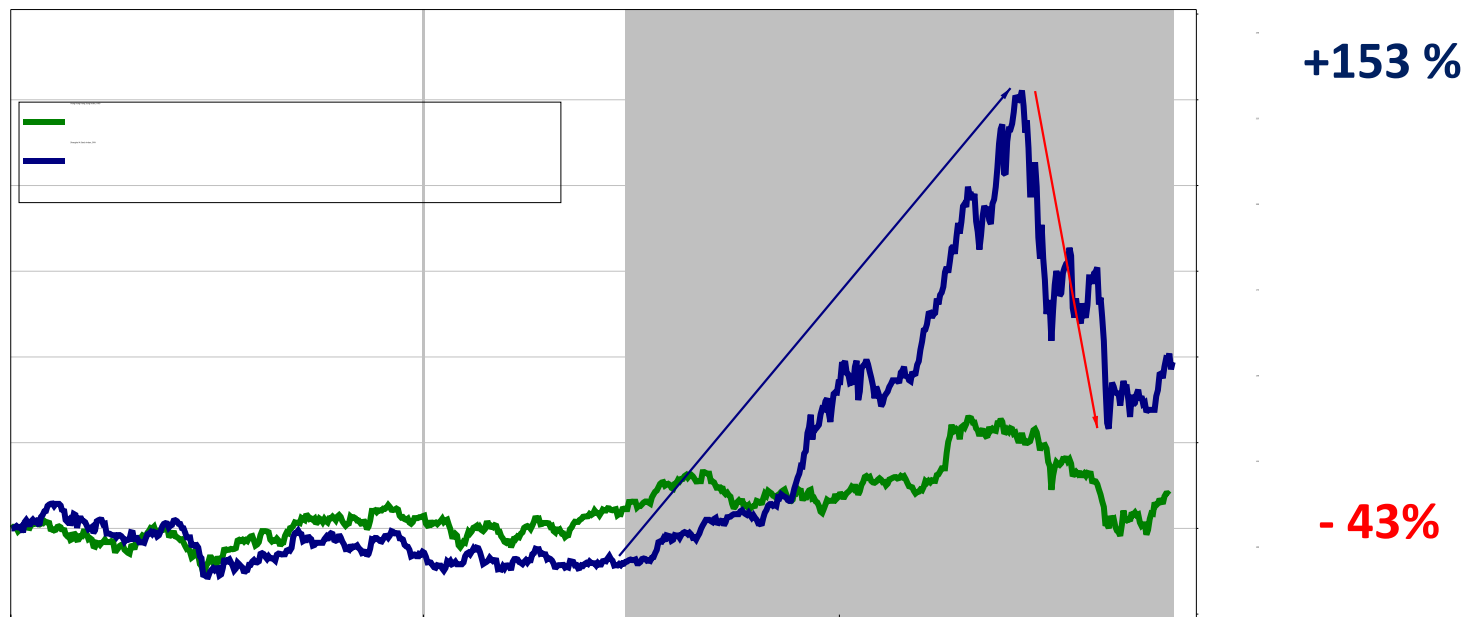
# «liten indeks kan velte stort land» ???



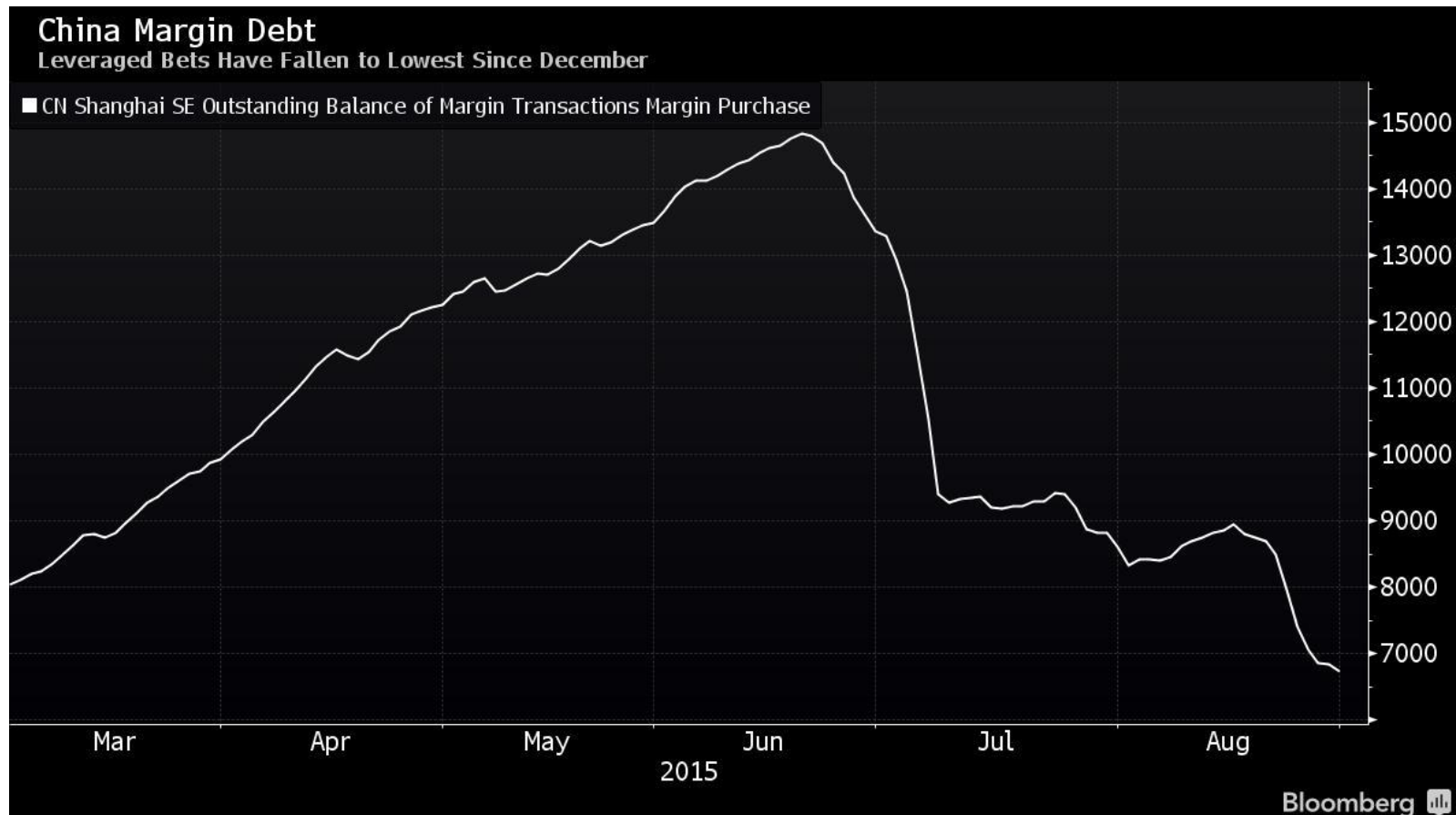
Caixin (PMI) ○



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 !

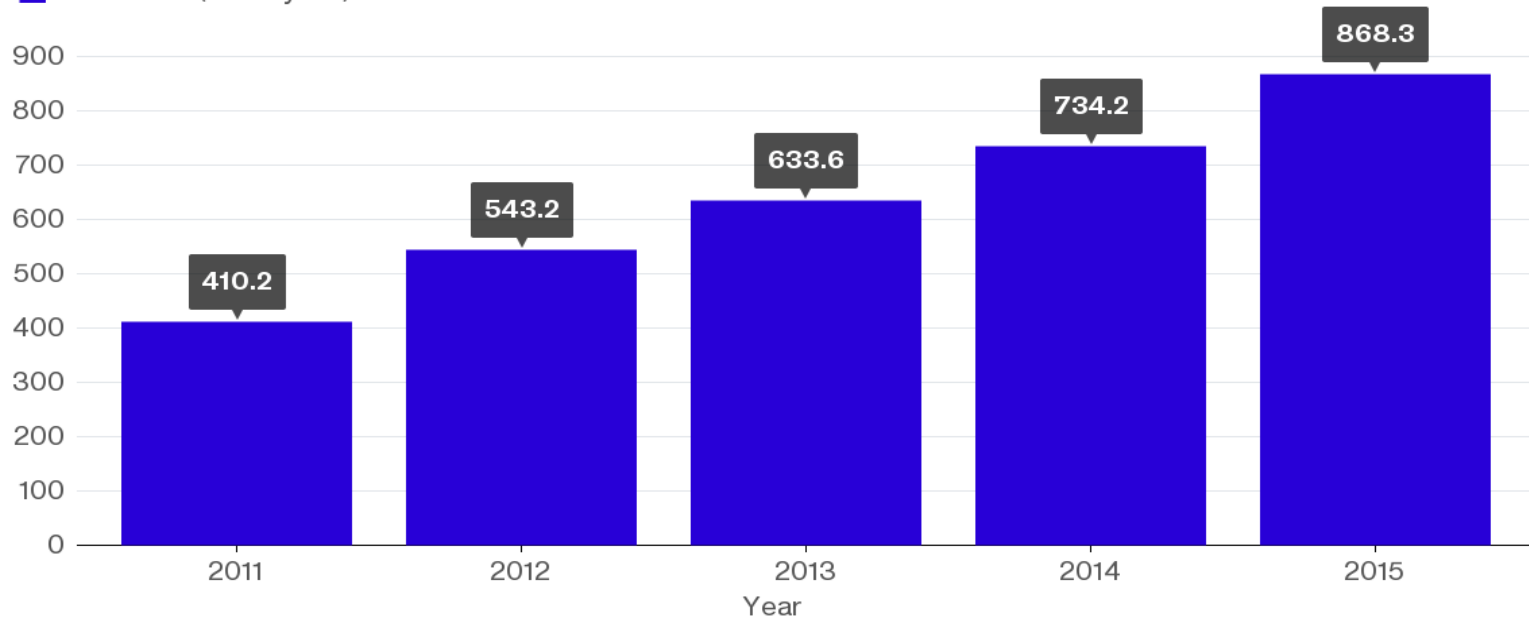


# På tide å hente inn litt egenkapital ...

## China Inc. Debt Piles Up

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

■ Total Debt (billion yuan)



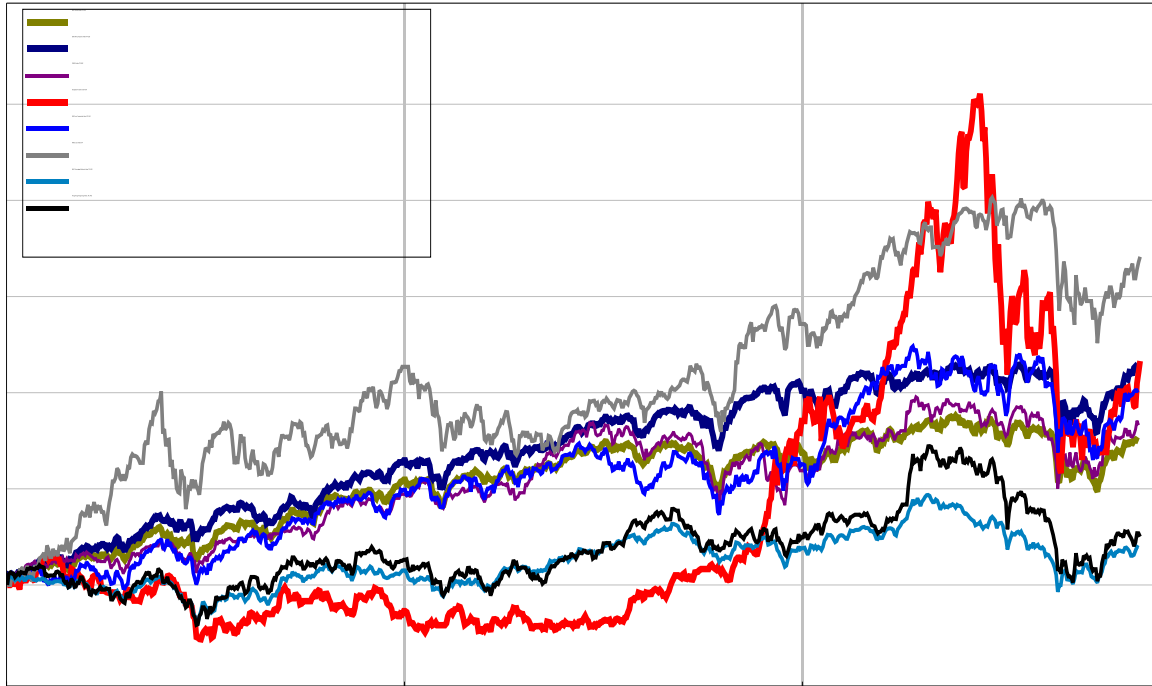
Source: Bloomberg

Note: Trailing 12 months

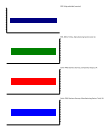
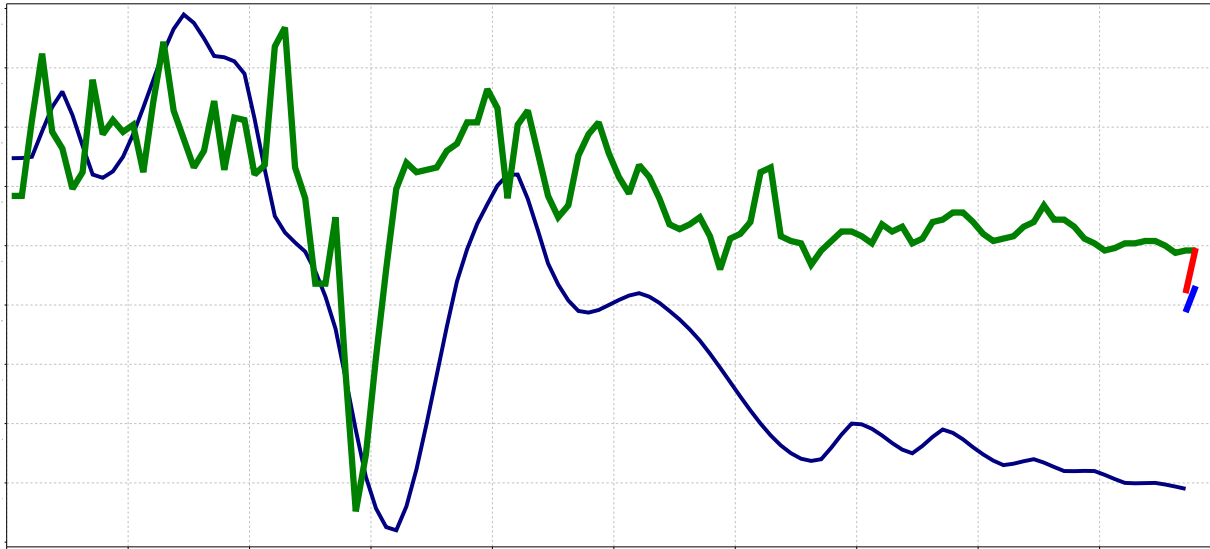
Bloomberg 



... en boble som måtte bryte!



«nå går alt så meget bedre» !!!



# Xi Jinping styrer med hard hånd !

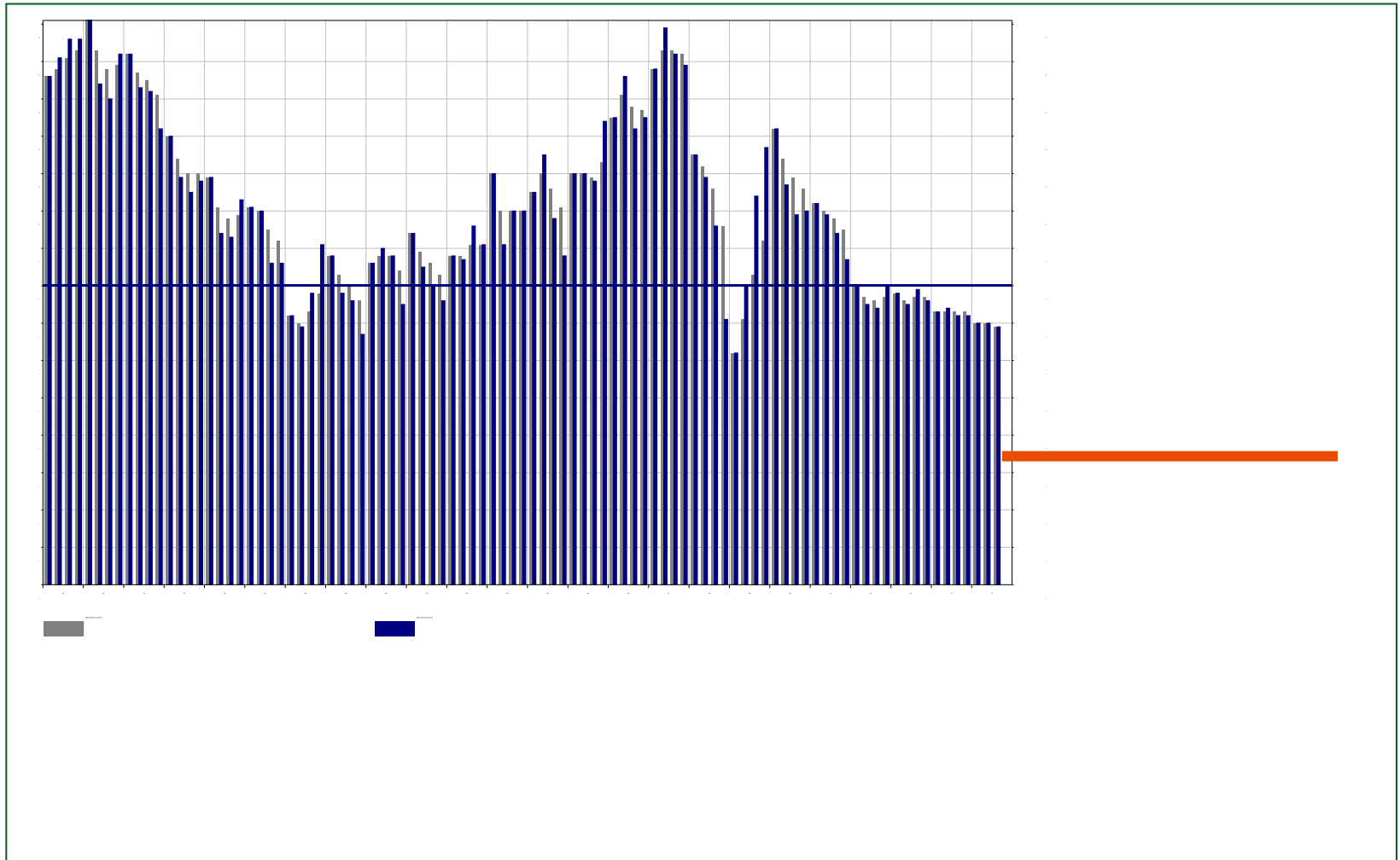
- Ny femårsplan (2016-20) : det blir lavere vekst, men minimum 6,5 %



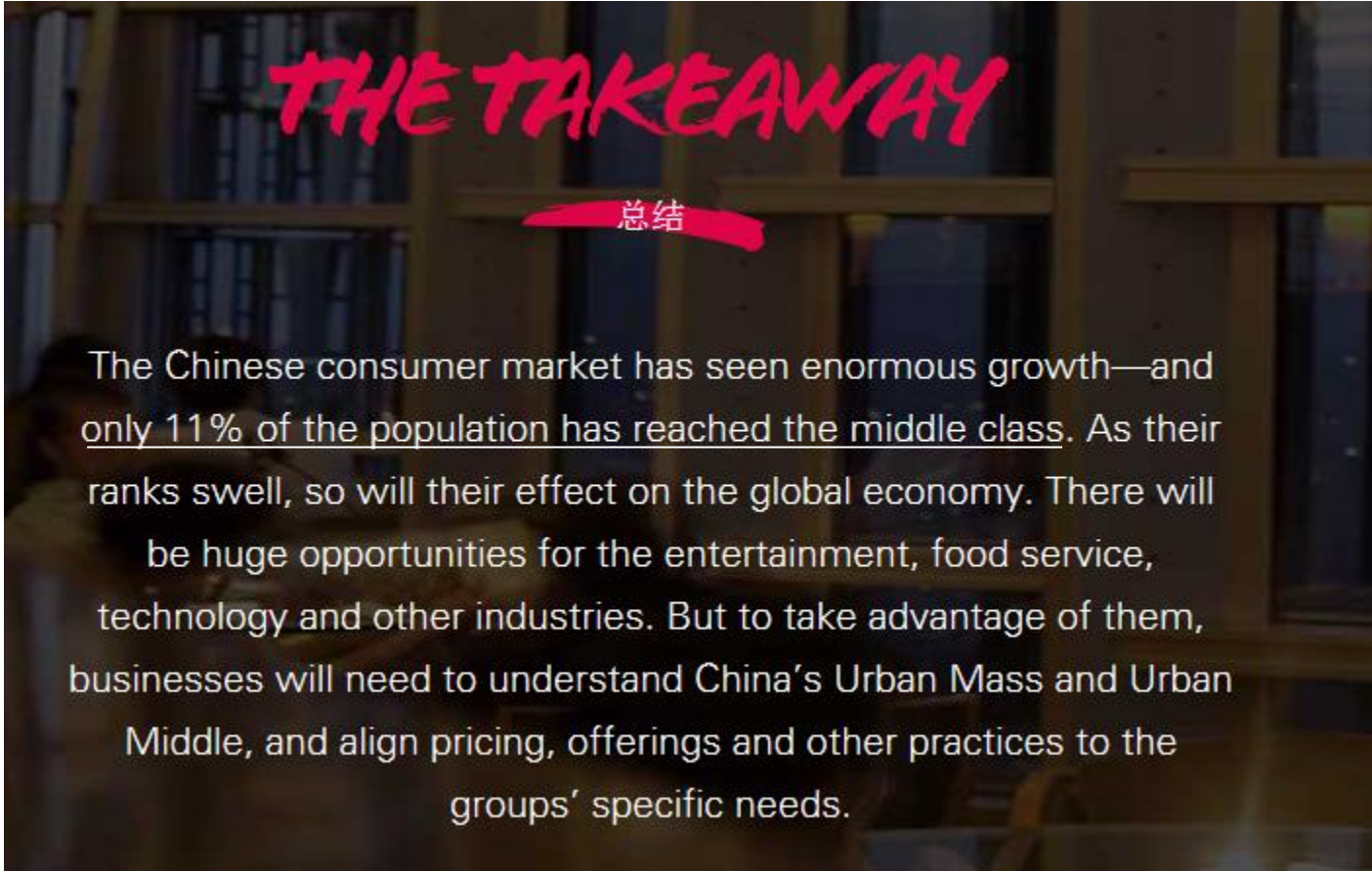
## Rebalansering av vekstmodellen : Xi Jinping´s **Chinese Dream** - mer balansert, inkluderende og bærekraftig vekst !

- liberalisering av finansmarkedene – fri valuta- og kapitalflyt
- la frie markedskrefter styre mer av ressursallokeringen
- antikorrupsjonstiltak – rettet mot ”gavekulturen” blant SOEs
- kutte ulønnsomme bedriftsinvesteringer – kutte overkapasitet
- økt satsing på energiøkonomisering og miljøtiltak
- fortsatt satsing på urbanisering og inkludering i arbeidsmarkedet
- demografiske utfordringer – fra ett til to barn i kjernefamilien
- effektivisering av helsevesenet og satsing på sosiale reformer

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



# konsummentene i sentrum ....



**THE TAKEAWAY**

总结

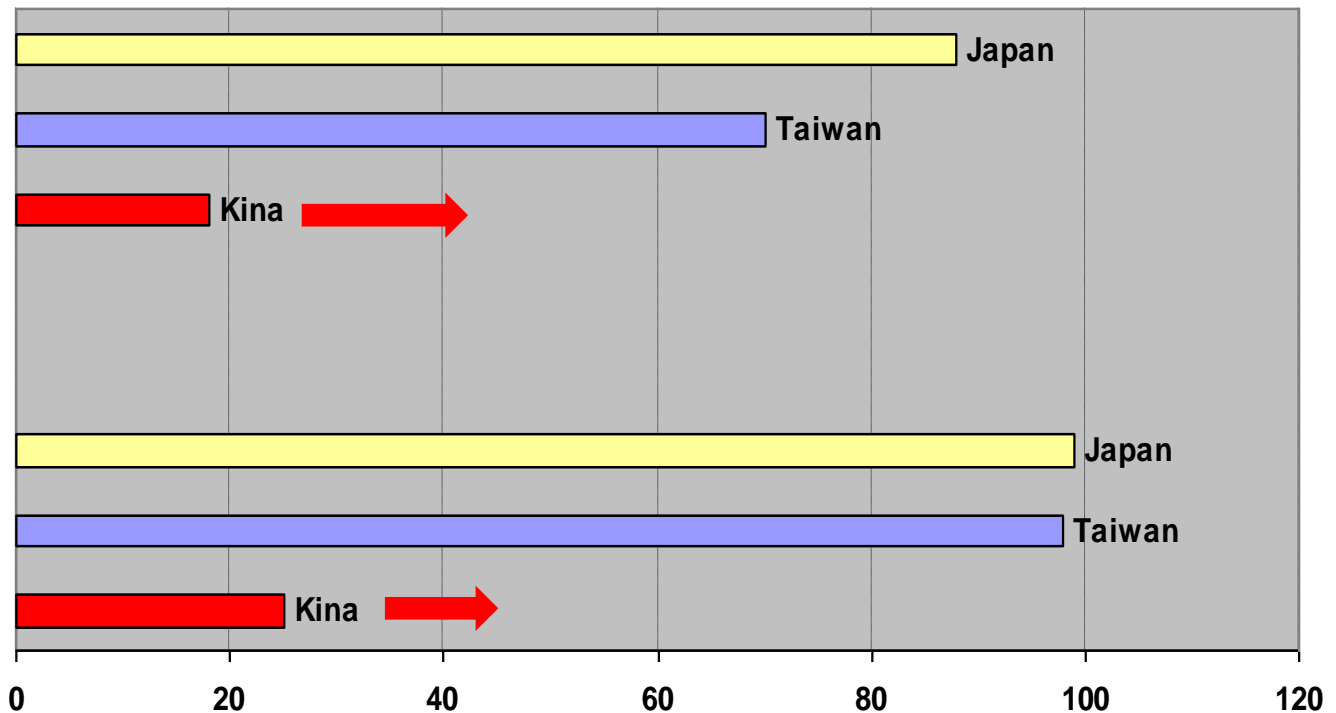
The Chinese consumer market has seen enormous growth—and only 11% of the population has reached the middle class. As their ranks swell, so will their effect on the global economy. There will be huge opportunities for the entertainment, food service, technology and other industries. But to take advantage 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

# Reformprosessene fortsetter... bedre social trygghet utløser høyere konsum !

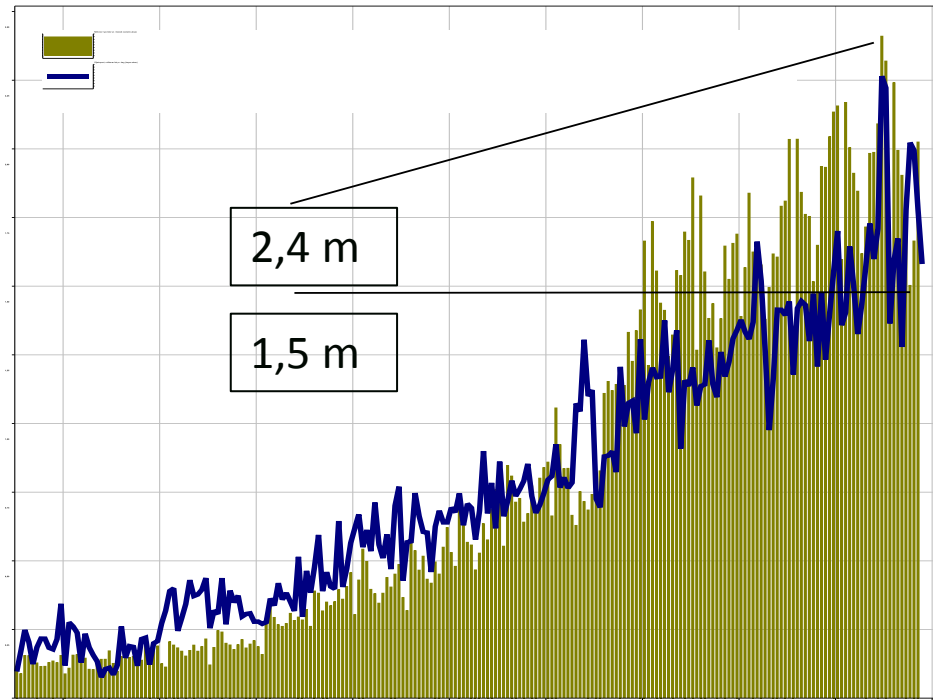
Helse- og pensjonsdekning

Pensjon



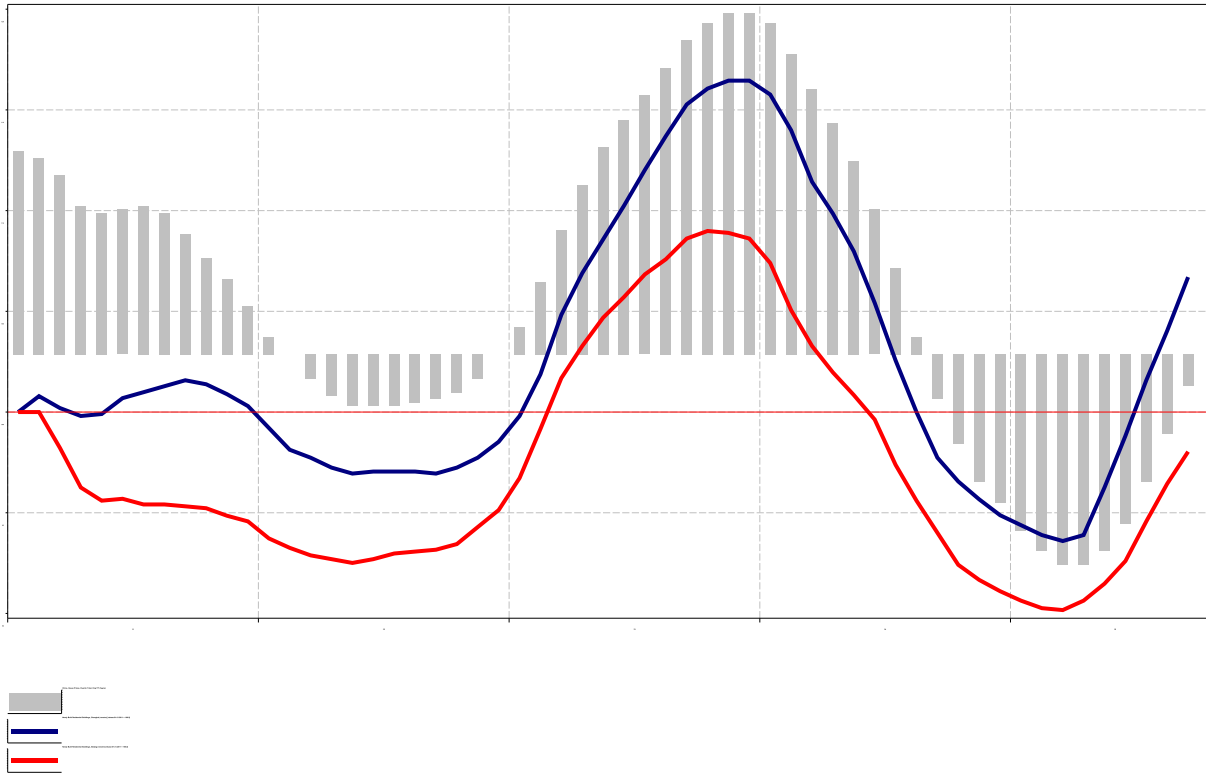
Kilde: World Bank, Taiwan Yearbook, Morgan Stanley

# Nybilavgiften kuttet fra 10 til 5 % (< 1,6 l motor)

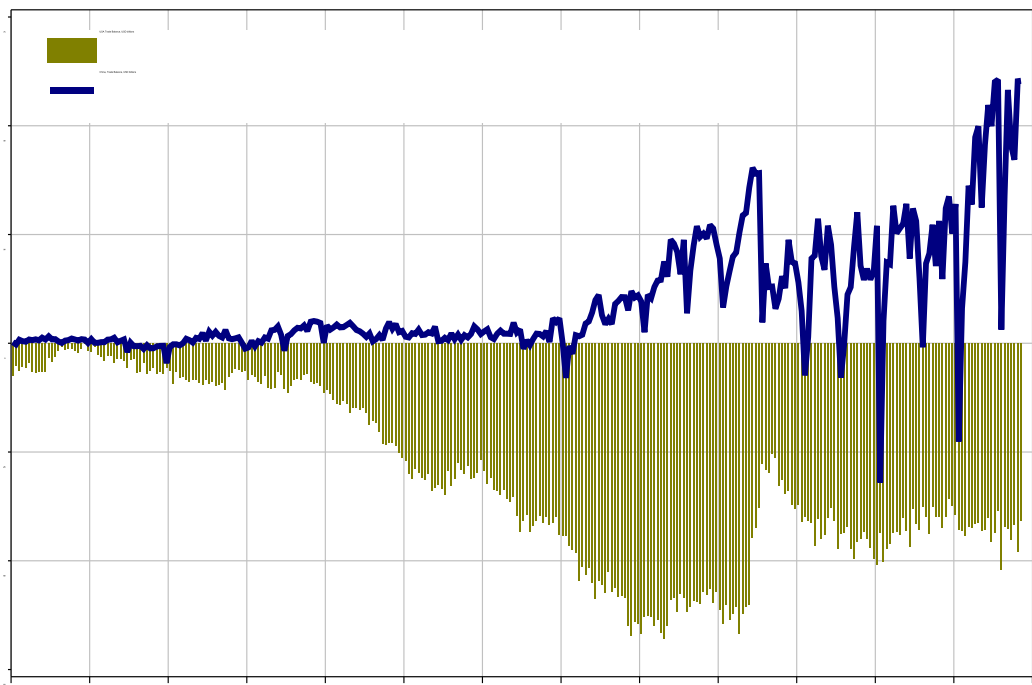




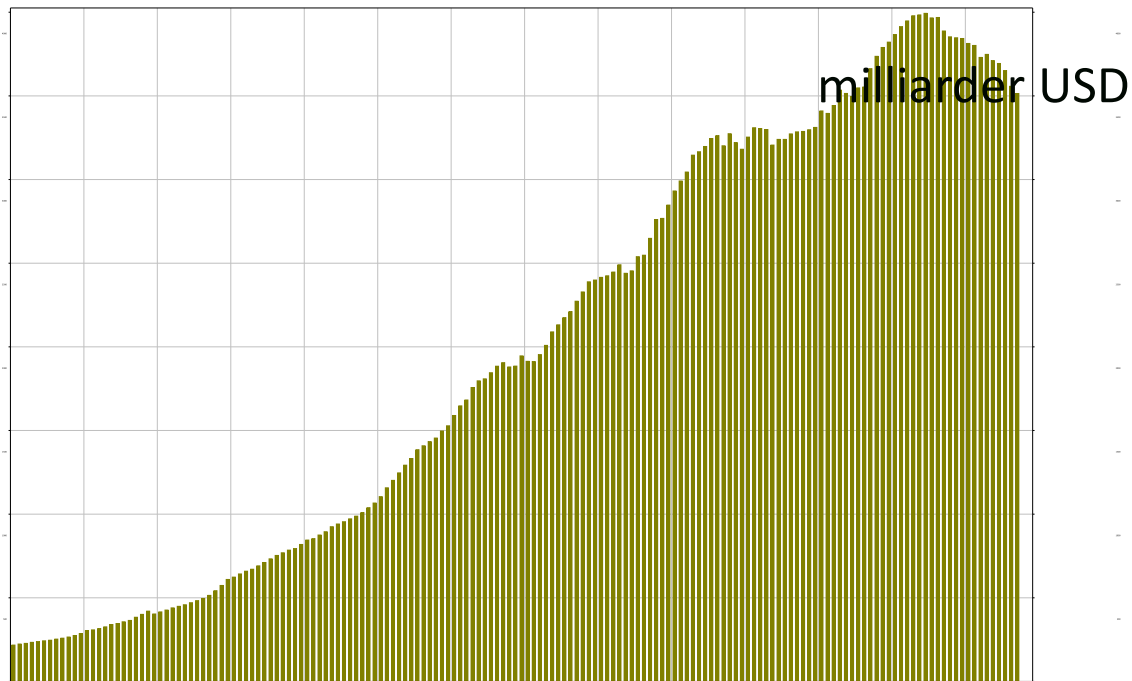
# Innstramninger gjennom 2014 ... ny runde med stimulering i 2015 ... og «vipps» : ny prisoppgang i boligmarkedet !



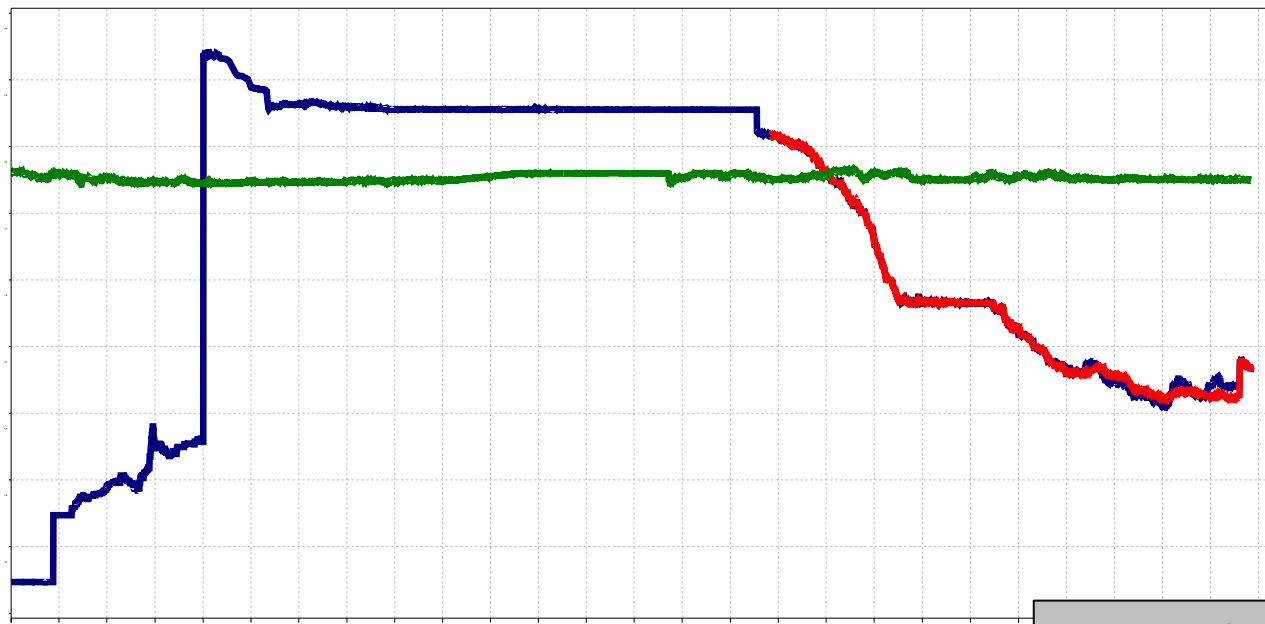
# Kina kom inn i WTO i 2001



Merkbar kapitalutgang det seneste året, ja men :  
Kina har fortsatt verdens største valutareserve !



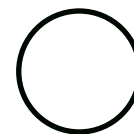
Var dette reell kapitalflukt, god valutapolitikk, en tilfeldig svingning eller starten på en ny valutakrig ?



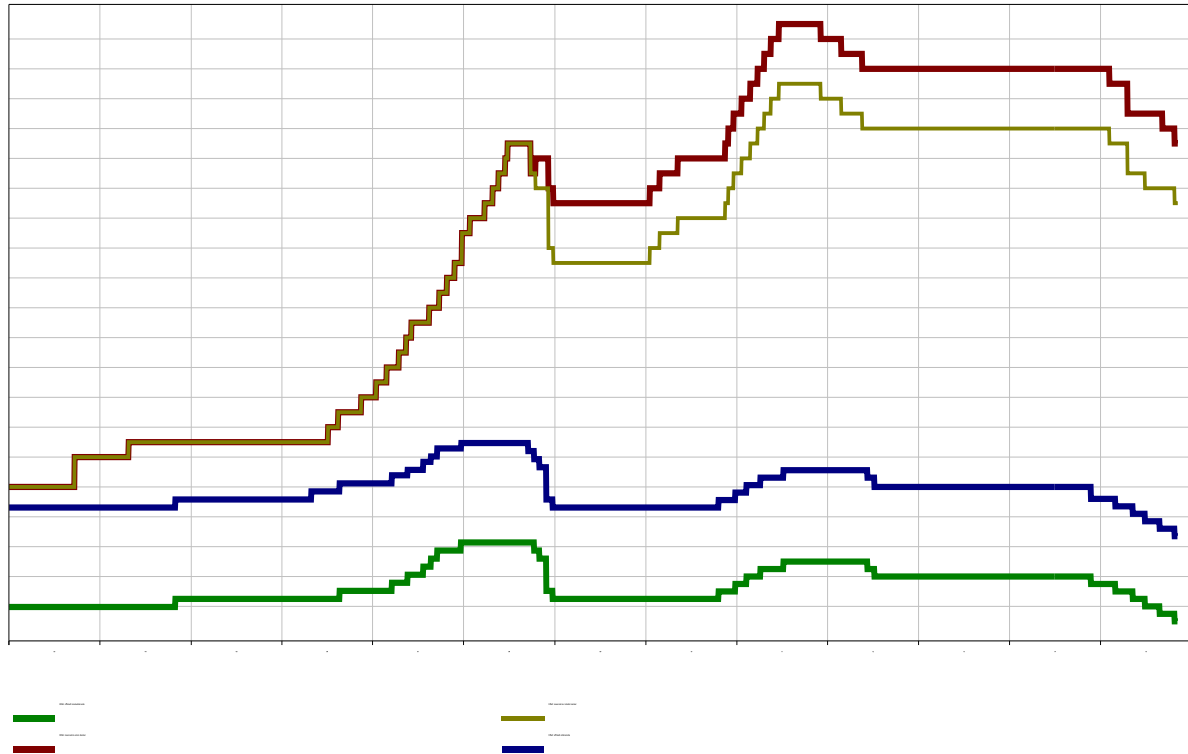
—  
—  
—

—

verden fikk en kalddusj da Kinas RMB falt «et par hakk» den 11. august.



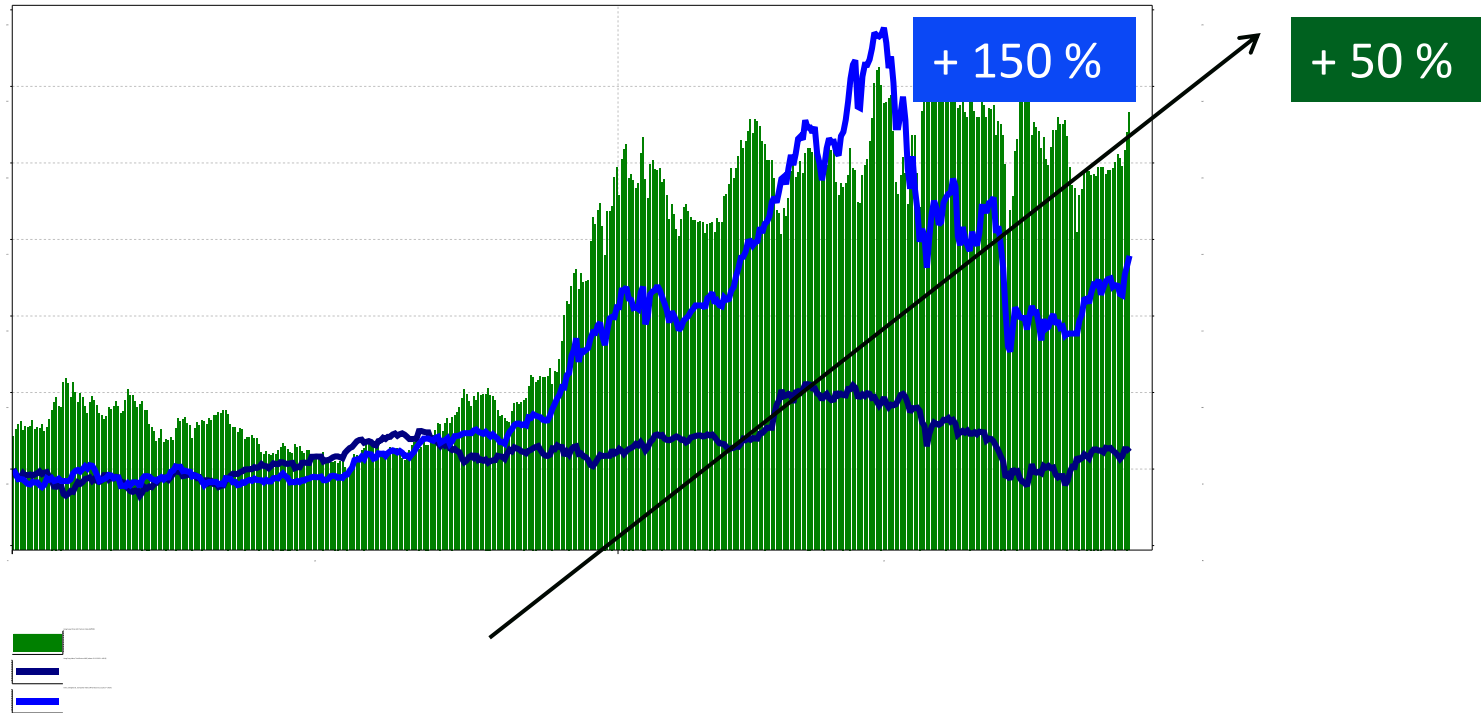
# Rentekutt nr 6 og RRR-kutt nr 4 annonsert 23. okt



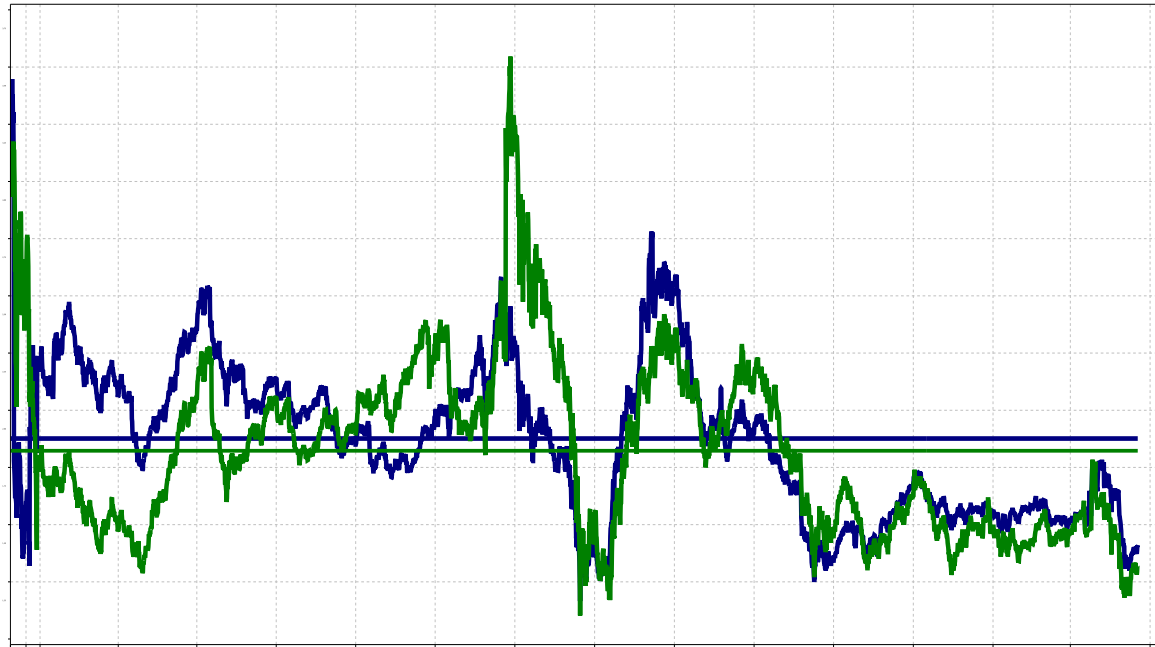
Lykketallet er 8... hvor tok pengene veien ?  
«Shanghai–Hong Kong Stock Connect» innført i  
nov 2014 : to-veis fri adgang til aksjemarkedene ...



Hvorfor betaler investorene 50 % premie for en A-aksje i Shanghai, når de kan kjøpe H-aksjen i Hong Kong for 100 ?

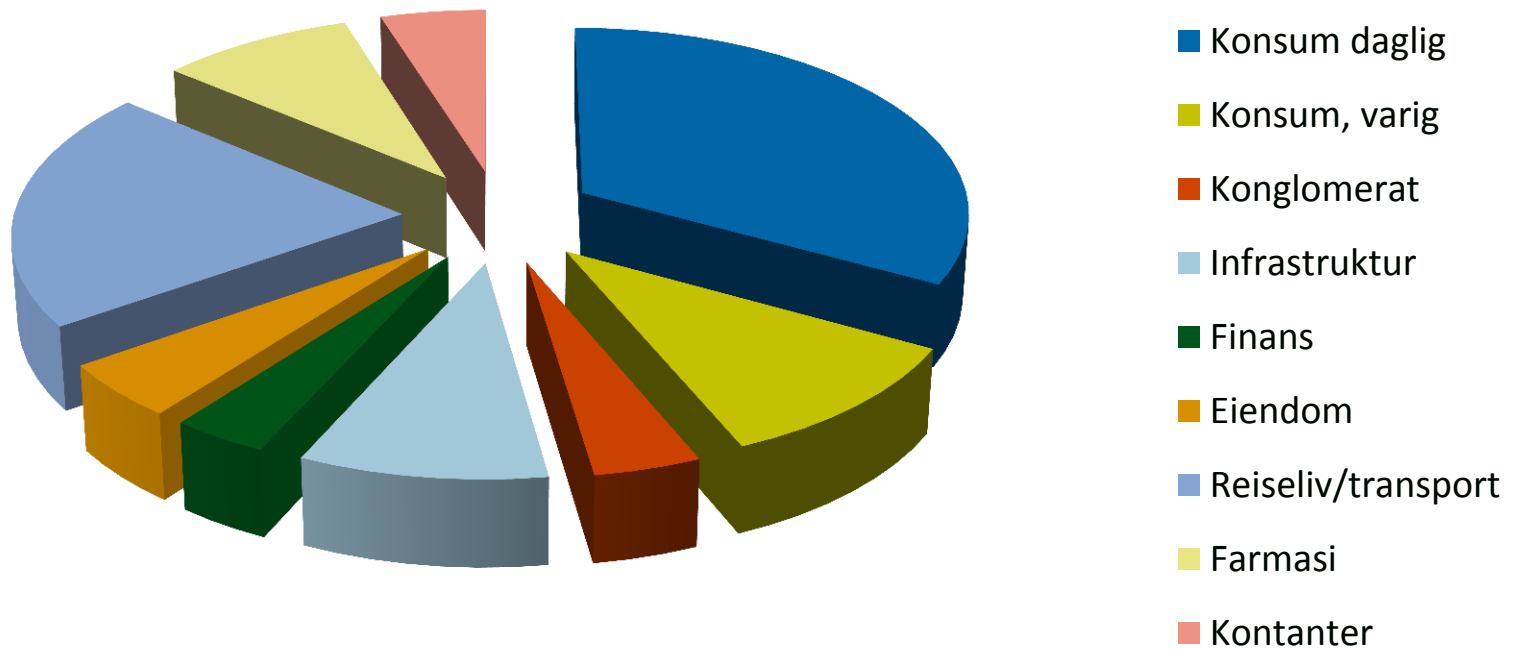


# Hong Kong: sannsynligvis verdens billigste børs !





# Landkreditt Kina – med sluttbrukerne 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

