Tuontitullit

Jyri Kinnunen
Rahoitusmarkkinaekonomisti, KTT

Trumpin ilmoitus tuontitulleista kasvatti poliittista epävarmuutta

Viime viikolla presidentti Donald Trump ilmoitti, että Yhdysvallat aikoo ottaa käyttöön 25% tuontitullin teräkselle ja 10% tuontitullin alumiinille. Vaikka arvopaperimarkkinat reagoivat ilmoitukseen negatiivisesti, nykymuodossaan ilmoitetut tuontitullit eivät vielä itsessään luo välitöntä uhkaa maailmantaloudelle, sillä ilmoitetut tuontitullit koskevat vain pientä osaa kansainvälisestä kaupasta. Lisäksi muiden maiden vastatoimien odotetaan olevan suhteellisen maltillisia, jotta riski tilanteen eskaloitumisesta kauppasodaksi vältetään. Trumpin ilmoitus kuitenkin nostaa sen riskiä, että kansainvälisten sopimusten pitävyyttä koitellaan jatkossakin.

Poliittisen epävarmuuden merkitys korostunee lähipäivinä ja -viikkoina, kun nähdään millä voimalla Yhdysvallat aikoo tuontitullit toteuttaa ja mihin vastatoimiin muut maat ryhtyvät. Tämä luo epävarmuutta arvopaperimarkkinoilla, mutta markkinareaktiot ovat ainakin toistaiseksi jääneet suhteellisen maltillisiksi. Tähän on vaikuttanut osaltaan se, että paine Trumpin tuontitulleja vastaan on kasvanut myös republikaanien omien kannanottojen myötä. Kasvanut poliittinen epävarmuus aiheuttanee joka tapauksessa vielä kurssiheiluntaa arvopaperimarkkinoilla, valuuttakursseissa ja koroissa.

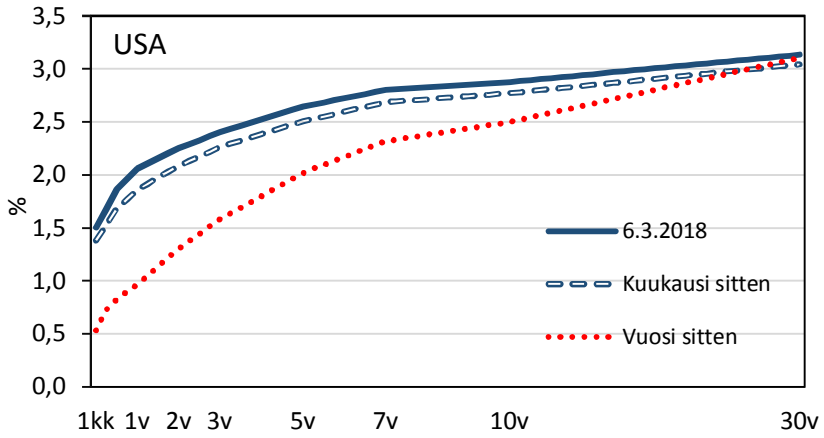
Protektionistinen kauppapolitiikka ei hyödytä Yhdysvaltoja

Trumpin argumentoinnissa tuontitulleja perustellaan Yhdysvaltain kauppavajeella. Protektionistinen kauppapolitiikalla ei kuitenkaan olisi pysyvää vaikutusta Yhdysvaltain kauppataseen alijäämään. Tämä johtuu siitä, että protektionistisen politiikan myötä kotimaisten tuotteiden hinnat nousevat ja vienti vähenee, mikä syrjäyttää kaupparajoitusten aikaansaaman kasvun nettoviennissä. Lopputuloksena on inflatorisia paineita ja lähtötilannetta alhaisempi kaupan määrä. Lasku kansainvälisen kaupan määrässä on tärkein syy siihen, miksi ekonomistit laajalti vastustavat protektionistista politiikkaa. Trumpin argumentoinnissa korostuu usein jako häviäjiin ja voittajiin. Laajamittaisessa kauppasodassa ei olisi voittajia, vaan kyseessä olisi lose-lose-tilanne.

Miten arvopaperimarkkinat reagoivat?

Ilmoitus tuontitulleista on jatkoa Trumpin Amerikka ensin –vaalikampanjan aikana esittämille kielteisille näkemyksille nykyisiä kansainvälisiä kauppasopimuksia ja vapaakauppaa vastaan. Jo vuoden 2017 alussa markkinoiden mielenkiinto kohdistui USA:n vastavalitun presidentin Donald Trumpin teollisuus- ja kauppapolitiikkaan ja pelkoihin maailmantaloudessa lisääntyvästä protektionismista. Vaikka poliittinen epävarmuus heijastui viime vuoden alkupuolella riskinä maailmantalouden pitkän aikavälin kasvunäkymiin, talouden lyhyen aikavälin suhdannenäkymät vahvistuivat läpi vuoden ja markkinat painottivat hinnoittelussaan maailmantalouden myönteistä kokonaiskehitystä.

Trumpin protektionistiset kannanotot eivät ole markkinoille sinänsä mikään yllätys, vaikkakin ilmoitus tuontitulleista näyttää selkeästi sen, kuinka vaarallista peliä Trump on poliittisten tavoitteidensa eteen valmis pelaamaan. Tiistain päätöskurssien perusteella USA:n osakemarkkinat olivat laskeneet viikkotasolla -0,4 % (MSCI USA) ja osakemarkkinoiden 10 päivän historiallinen volatiliteetti kohonnut 15,9 prosenttiin. Korkomarkkinoilla Yhdysvaltain 10 vuoden korko oli viikkotasolla laskenut aavistuksen 2,88 %:iin. Vastaavasti 1 vuoden korko oli viikossa noussut 4 korkopistettä 2,06 %:iin. Valuuttamarkkinoilla Yhdysvaltain dollari on viikkotasolla heikentynyt suhteessa euroon ja jeniin 1,3 ja 1,4 prosenttia. Kokonaisuudessaan markkinareaktiot ovat toistaiseksi jääneet suhteellisen maltillisiksi, mutta poliittinen epävarmuus näkynee edelleen lähipäivinä kurssiheiluntana ja markkinoiden hermostuneisuutena. Sijoittajan kannalta tilanteessa korostuu riittävä riskienhallinta ja pitkäjänteisyys.



Kuvaaja 1. USA:n valtionlainojen tuottokäyrä

Yhteystiedot

Jyri Kinnunen
Rahoitusmarkkinaekonomisti, KTT
LähiTapiola Varainhoito Oy
jyri.kinnunen@lahitapiola.fi
+358 40 650 3043
Twitter: @Jyri_Kinnunen

VASTUUVAPAUSLAUSEKE

Tämä esitys on LähiTapiola Varainhoito Oy:n laatima ja perustuu sen näkemyksiin taloudesta ja sijoitusmarkkinasta. Esityksen sisältämät arviot, tiedot ja mielipiteet perustuvat LähiTapiola Varainhoidon omiin laskelmiin tai lähteisiin, joita LähiTapiola Varainhoito pitää oikeina ja luotettavina. Tätä esitystä ei tule yksinään käyttää sijoituspäätöksen perustana eikä esityksessä esitettyä tietoa ole tarkoitettu kehotukseksi käydä kauppaa sijoitustuotteilla tai -palveluilla. Sijoitusten arvo voi nousta tai laskea ja sijoittaja voi menettää sijoittamiaan varoja. Historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta tuotosta.

Asiakkaan tulee ennen sijoituspäätöksen tekemistä tutustua sijoitustuotetta tai -palvelua koskeviin materiaaleihin.

LähiTapiola Varainhoito Oy ei vastaa tämän esityksen mahdollisista puutteista, virheistä tai sen käytöstä aiheutuneista välittömistä tai välillisistä vahingoista.

Tätä esitystä tai sen osaa ei saa jäljentää tai siirtää elektronisesti, kopioimalla, nauhoittamalla tai muuten tallentaa ilman LähiTapiola Varainhoito Oy:n kirjallista lupaa.

Tämä julkaisu on tarkoitettu ainoastaan yksityiseen käyttöön. Kaikki oikeudet pidätetään. Esitystä siteerattaessa on lähteenä mainittava LähiTapiola Varainhoito Oy.