Yhdysvaltojen ja Kiinan kauppaneuvottelut

Jyri Kinnunen
Rahoitusmarkkinaekonomisti, KTT

Viime päivinä osakemarkkinoilla on nähty voimakasta kurssiheiluntaa, jonka takana ovat pelot Yhdysvaltojen ja Kiinan välisen kauppasodan eskaloitumisesta uudelleen. Yhdysvallat nosti perjantaina Kiinaa vastaan asettamiansa tullimaksuja. 25 prosentin tullit koskevat nyt 250 miljardin dollarin arvoista kiinalaistuotteiden tuontia. Yhdysvallat on uhannut Kiinaa myös lisätulleilla. Presidentti Donald Trumpin mukaan tullien korotus johtuu Kiinan viivyttelystä kauppaneuvotteluissa. Valkoisen talon mukaan Kiina on muun muassa muuttanut merkittävästi sopimusluonnoksen kieltä. Ilmoitus tullien koventamisesta tuli sijoitusmarkkinoille yllätyksenä, sillä USA:n ja Kiinan odotettiin pääsevän tällä viikolla sopuun kauppakiistassaan. Kiina on ilmoittanut ryhtyvänsä vastatoimiin, mikäli Yhdysvallat korottaa tulleja perjantaina.

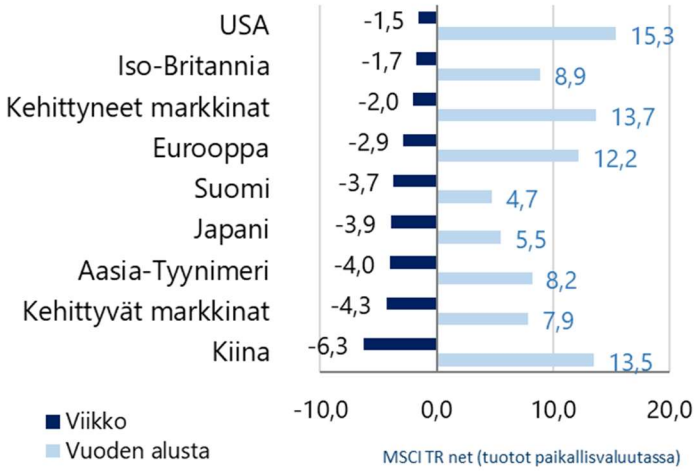
Epävarmuus tilanteen kehittymisestä jatkuu toistaiseksi. Kiinan delegaatio matkusti loppuviikosta Yhdysvaltoihin neuvottelemaan kauppasopimuksen jatkosta, vaikka alkuviikosta oli epäselvää jatkuvatko neuvottelut maiden välillä lainkaan. Osa sijoitusmarkkinoilla toimivista tahoista uskoo Trumpin päätöksen olevan neuvottelutaktiikkaa ja sopimuksen lopulta syntyvän muodossa tai toisessa, mutta neuvotteluissa voidaan nähdä myös maiden välinen välirikko. Jos välirikko toteutuu, kauppaneuvottelut jatkunevat silti tulevaisuudessa. Toisaalta vaikka sopimus lähiaikoina syntyisikin, kauppakiistat Yhdysvaltain ja Kiinan välillä (esim. mahdollisen sopimuksen noudattaminen) tulevat todennäköisesti myös jatkossa nousemaan otsikoihin, koska maiden väliset strategiset eturistiriidat tulevat olemaan merkittäviä myös tulevaisuudessa.

Osakemarkkinoiden alkuvuoden vahvan kurssinousun takana on erityisesti Kiinan osalta ollut hyvin edistyneet kauppaneuvottelut Yhdysvaltojen kanssa. Jos neuvottelut kariutuvat, osakemarkkinoiden kurssikehitykseen liittyvä epävarmuus tulee ainakin hetkellisesti voimistumaan. Torstain (9.5.) päätöskurssien perusteella osakekurssit ovat laskeneet Kiinan osalta viikkotasolla hieman yli 6 prosenttia (ks. Kuva 1). Kehityksestä huolimatta Kiinan osakemarkkinoiden tuotto vuoden alusta tarkasteltuna oli torstaina edelleen yli 13 prosenttia. Yhdysvaltojen osakemarkkinoilla kurssilasku on toistaiseksi jäänyt viikkotasolla noin 1,5 prosenttiin. Perjantaina aamupäivästä kurssilasku oli vaimentumassa ja kurssikehitys oli ainakin hetkellisesti kääntynyt Aasiassa ja Euroopassa positiiviseksi.

Osakemarkkinoiden kurssiheilunnan lisäksi kauppaneuvottelujen kariutumisella olisi myös muita taloudellisia vaikutuksia. Vaikutusten tarkka arvioiminen on kuitenkin toistaiseksi haastavaa, ja arvioihin liittyy merkittävää epävarmuutta. Esimerkiksi Kiinan osalta suoria talouskasvuvaikutuksia voidaan tarkastella jo voimassa olleiden tullien pohjalta. Näiden perusteella Kiinan BKT:n kasvu jäisi lisätullien myötä mahdollisesti noin 0,3-0,5 prosenttiyksikköä nykyistä alhaisemmaksi. Tässä tilanteessa Kiina todennäköisesti lisäisi taloutta elvyttäviä tukitoimiaan. Lisäksi Kiina antaisi valuuttansa todennäköisesti heikentyä vastatoimena Yhdysvalloille sekä lieventääkseen lisätullien vaikutusta omaan vientiinsä. Kiinan vastatoimien vaikutus Yhdysvaltojen talouteen tulisi olemaan vähäisempi. Kauppakiistojen epäsuorat vaikutukset yritysten luottamukseen ja rahoitusmarkkinoihin voivat sen sijaan olla merkittävämpiä.

Sijoittajan kannalta tilanteessa korostuu sijoitustoiminnan pitkäjänteisyys ja riskien hajautus. LähiTapiola Varainhoidon taktisessa sijoitusnäkemyksessä Aasian osakemarkkinat ovat alipainossa.

Osakemarkkinoiden kehitys, % (9.5.2019)



Yhteystiedot

Jyri Kinnunen
Rahoitusmarkkinaekonomisti, KTT
LähiTapiola Varainhoito Oy
jyri.kinnunen@lahitapiola.fi
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.