



# Markkinakatsaus

Huhtikuu 2015

- Suomen viennin arvo oli helmikuussa ennakkotietojen mukaan noin 4,2 mrd euroa eli neljä prosenttia alhaisempi kuin vuotta aikaisemmin
- Euroalueella ostopäällikköindeksit ennakoivat teollisuuteen parempia aikoja, kasvussa erityisesti Italia, Espanja ja Saksa
- Kiinan teollisuuden näkymät hieman odotuksia paremmat
- Japanissa deflaatio ei näytä hellittävän keskuspankin merkittävästä elvytyksestä huolimatta
- USA:ssa palvelusektori näyttää edelleen vahvalta, mutta teollisuuden näkymät ovat heikkenemässä mm. vahvan dollarin johdosta

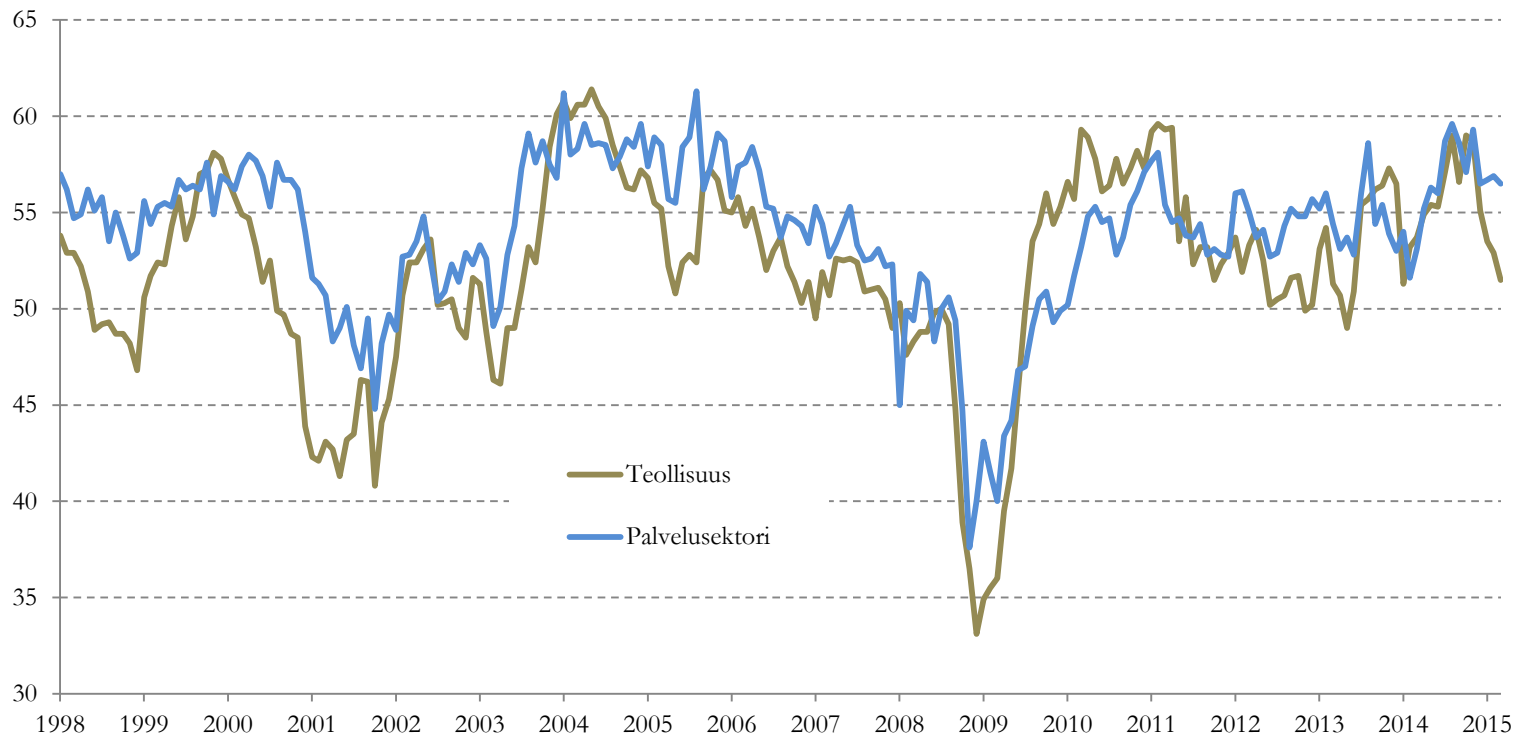
# Talouskehitys

<b>BKT:n muutos %</b>	<b>10</b>	<b>11</b>	<b>12</b>	<b>13</b>	<b>14E</b>	<b>15E</b>	<b>16E</b>
Suomi	3,4	2,7	-0,8	-1,2	0,1	1,0	1,7
USA	2,4	1,8	2,8	1,9	2,4	3,6	3,3
Euroalue	2,0	1,5	-0,7	-0,4	0,8	1,2	1,4
Saksa	4,0	3,4	0,9	0,5	1,5	1,3	1,5
Iso-Britannia	1,8	1,1	0,3	1,7	2,6	2,7	2,4
Japani	4,5	-0,6	1,4	1,5	0,1	0,6	0,8
Kiina	10,4	9,3	7,7	7,7	7,4	6,8	6,3
Intia	10,1	6,3	4,7	5,0	5,8	6,3	6,5
Brasilia	7,5	2,7	1,0	2,5	0,1	0,3	1,5
Venäjä	4,3	4,3	3,4	1,3	0,6	-3,0	-1,0
<b>Maailma</b>	<b>5,1</b>	<b>3,9</b>	<b>3,2</b>	<b>3,0</b>	<b>3,3</b>	<b>3,5</b>	<b>3,7</b>

*Lähde: IMF (1/2015), Suomen ennusteet: OP (1/2015).*

# USA:n teollisuuden ja palvelusektorin suhdanneodotukset

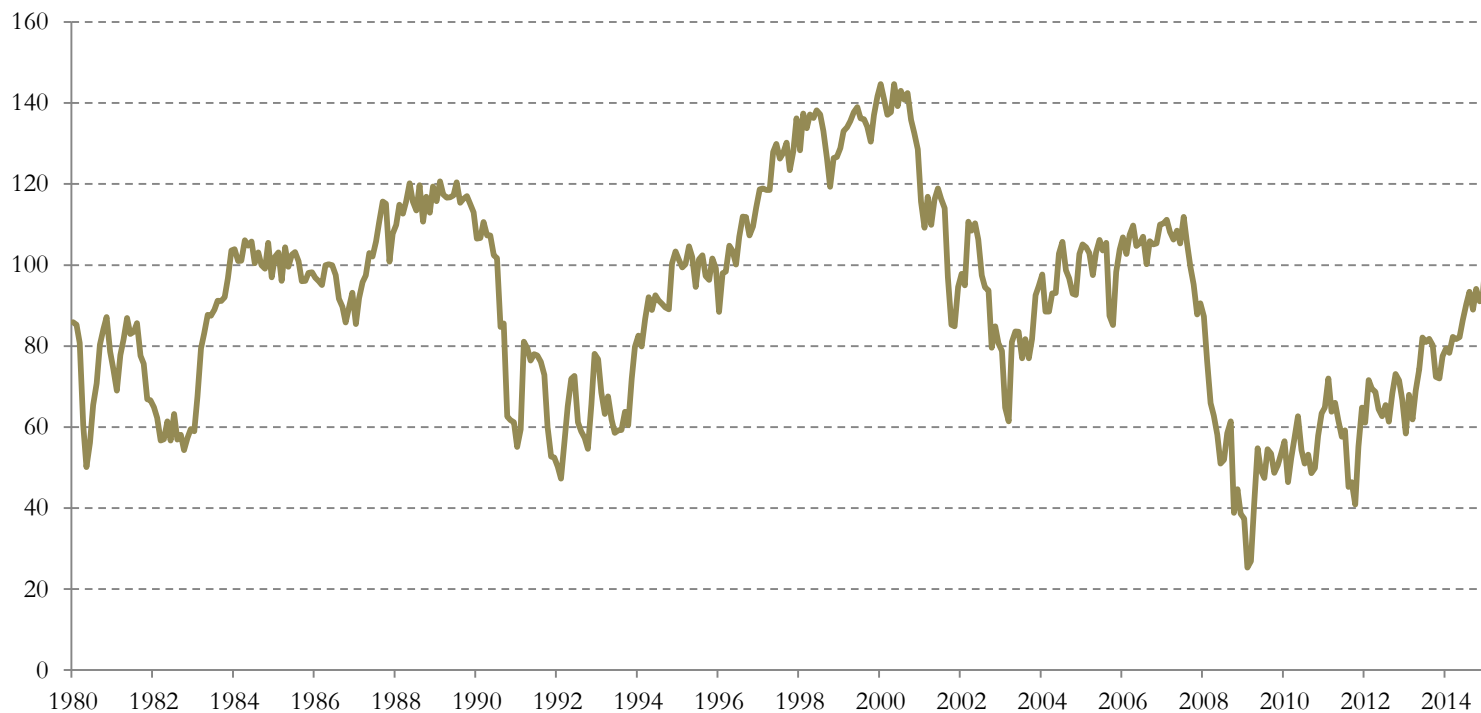
ISM-indeksit



Teollisuuden osalta näkymät ovat heikkenemässä. Lähde: Bloomberg.

# USA:n kuluttajien luottamus

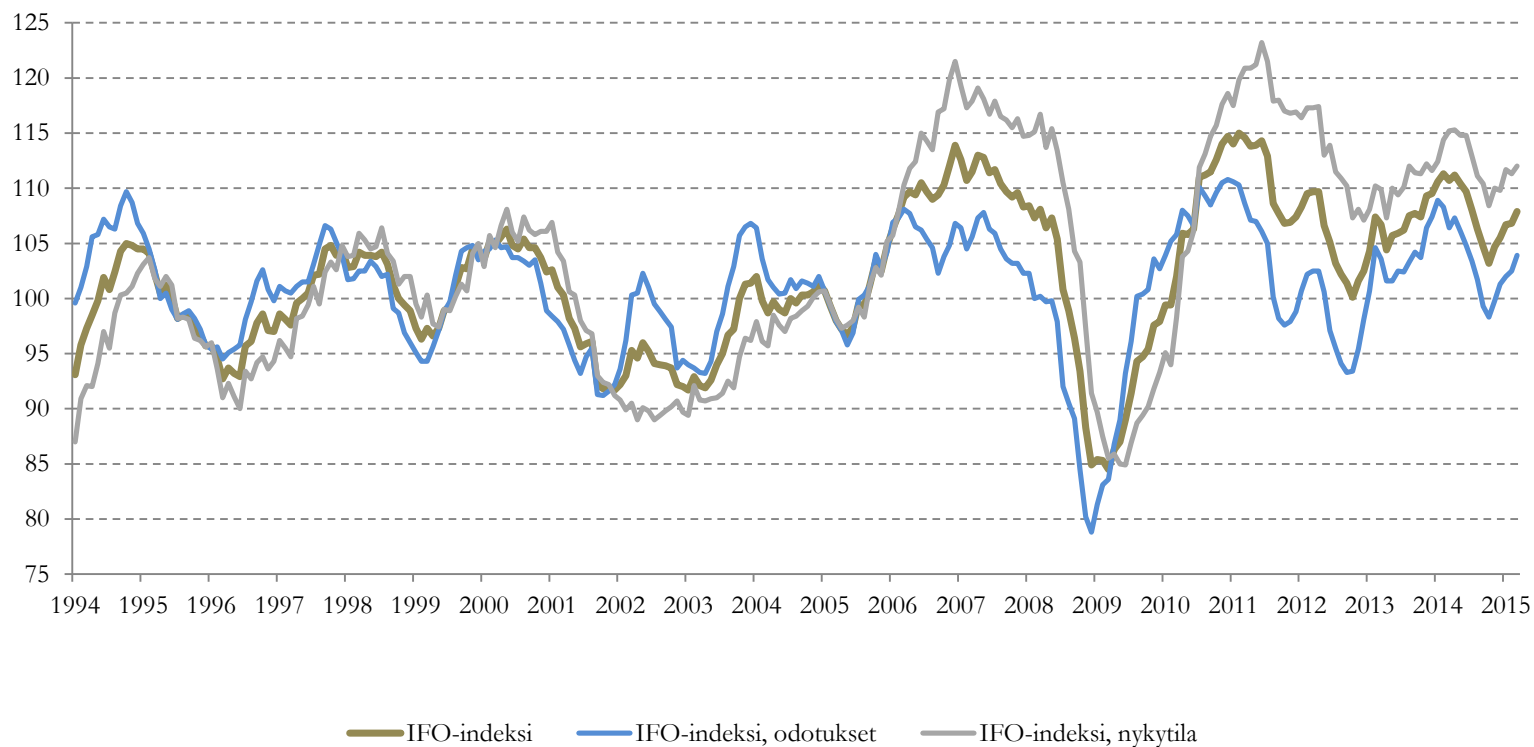
**Kuluttajien luottamusindeksi**  
(Conference Board)



Kuluttajien luottamus vahvistui hieman maaliskuussa. Lähde: Bloomberg.

# Saksan teollisuuden suhdanneodotukset

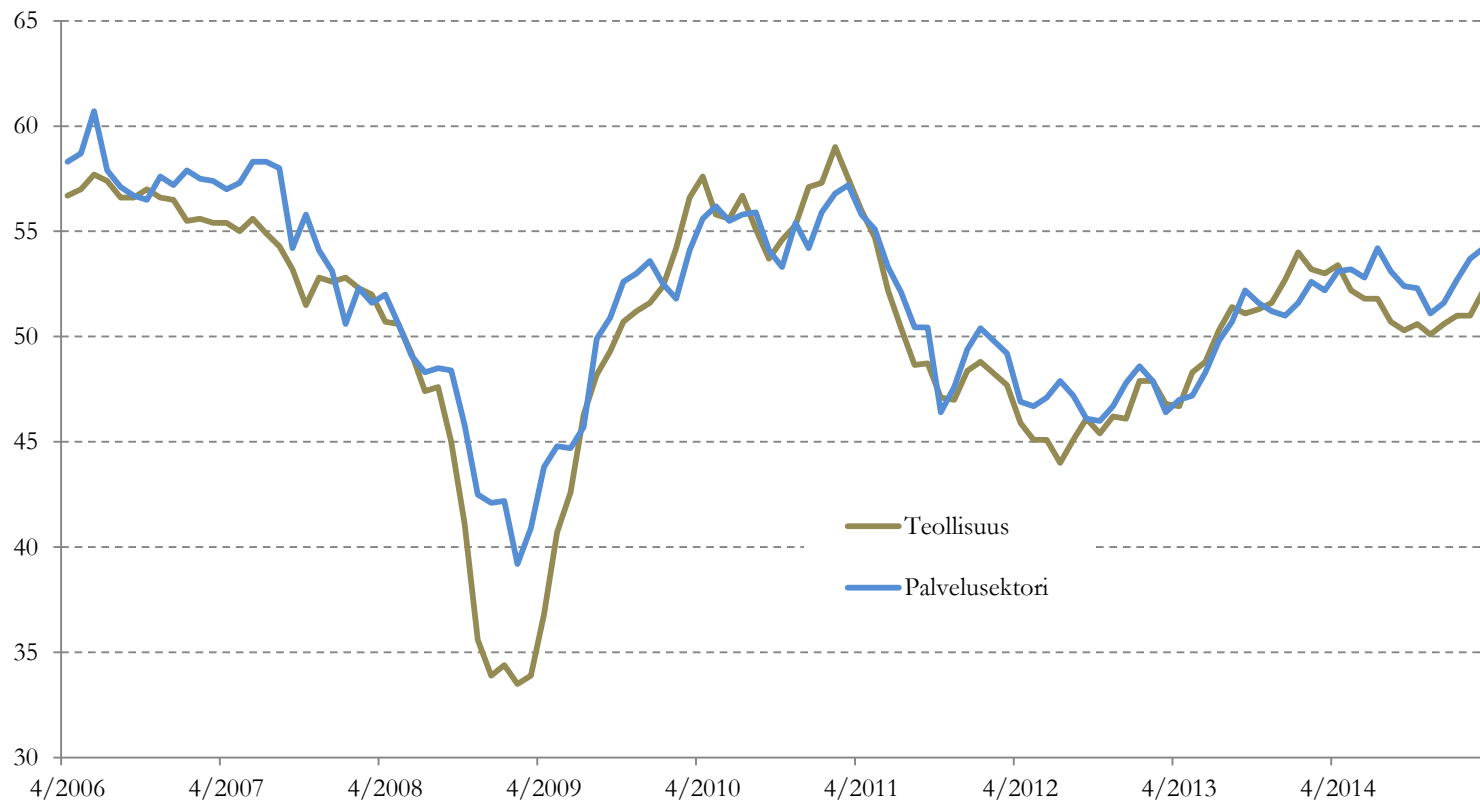
Ifo-indeksi



Suhdanneodotukset paranivat edelleen maaliskuussa. Lähde Bloomberg.

# Euroalueen teollisuuden ja palvelusektorin suhdanneodotukset

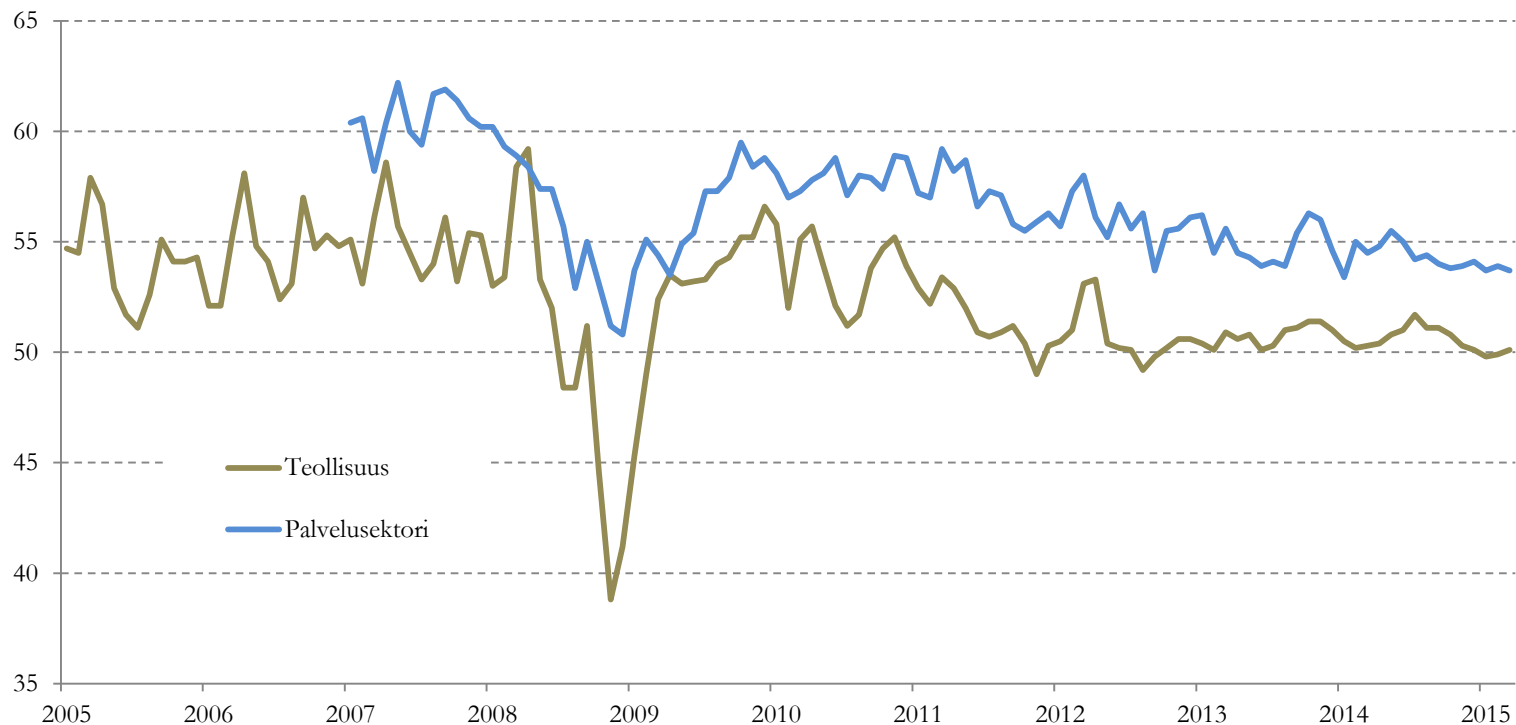
Euroopan ostopäällikköindeksit



Indeksit kuvastavat talouden elpymistä. Lähde: Bloomberg.

# Kiinan teollisuuden ja palvelusektorin suhdanneodotukset

Kiinan ostopäällikköindeksit

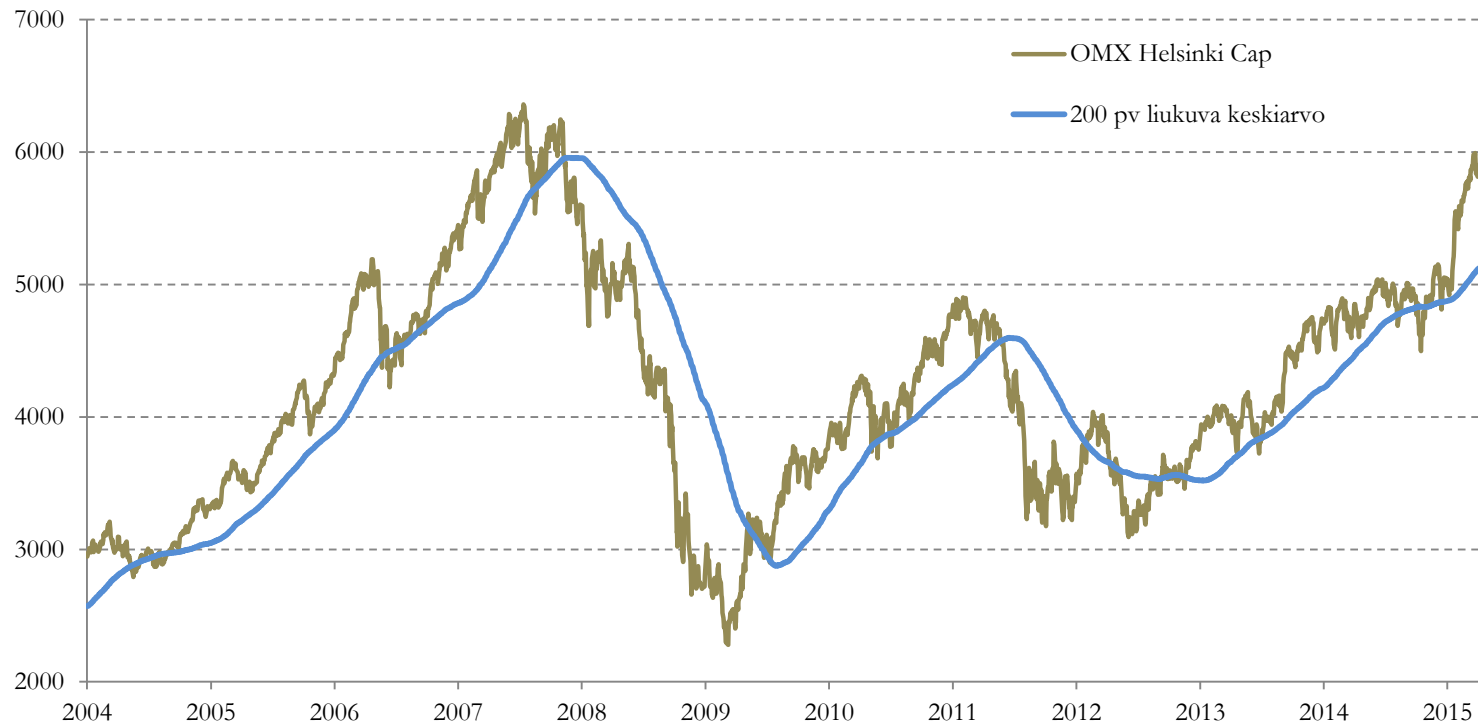


Teollisuuden osalta näkymät kohenivat hieman maaliskuussa. Lähde: Bloomberg.



- EKP:n elvytys vahvistanut edelleen merkittävästi osakemarkkinoita euroalueella => kurssit nousseet huomattavan korkealle verrattuna keskiarvotrendiin
- USA:n vientiyhtiöt kärsivät vahvistuvasta dollarista, voittojen ennustetut kasvunäkymät heikentyneet => pienennä USA:n ja kasvata Euroopan painoa
- Alhainen korkotaso ohjaa varoja edelleen riskipitoisempiin sijoitusluokkiin
- Arvostustasot nousseet kuitenkin merkittävästi historiallisten keskiarvojen yläpuolelle = korjausliikkeen todennäköisyys kasvanut globaalisti
- Osakevalintojen merkitys jatkossa entistä suurempi

# Helsingin pörssi



OMX Helsinki Cap-indeksin kehitys per 10.4.2015. Lähde: Bloomberg.

# Saksan pörssi



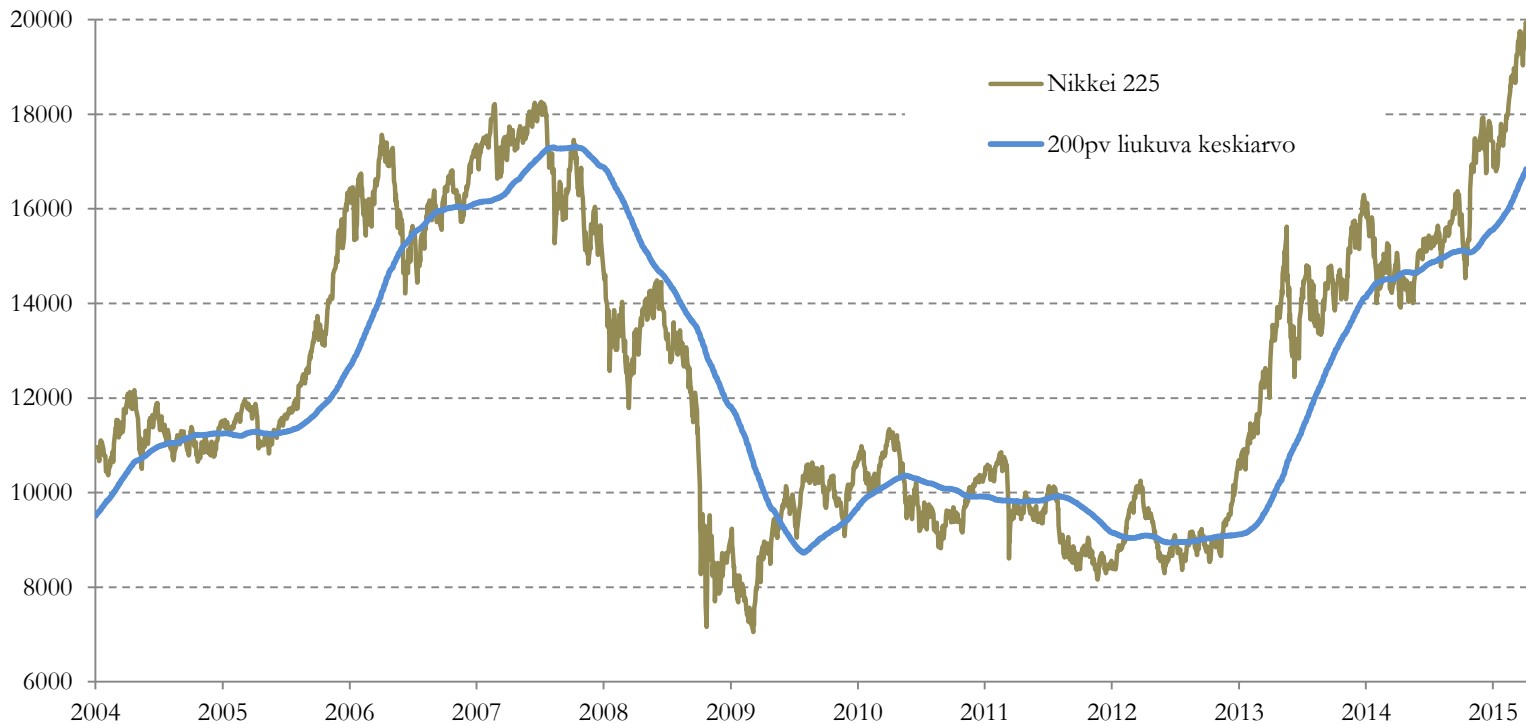
DAX-indeksin kehitys per 10.4.2015. Lähde: Bloomberg.

# USA:n pörssi



S&P 500-indeksin kehitys per 9.4.2015. Lähde: Bloomberg.

# Japanin pörssi



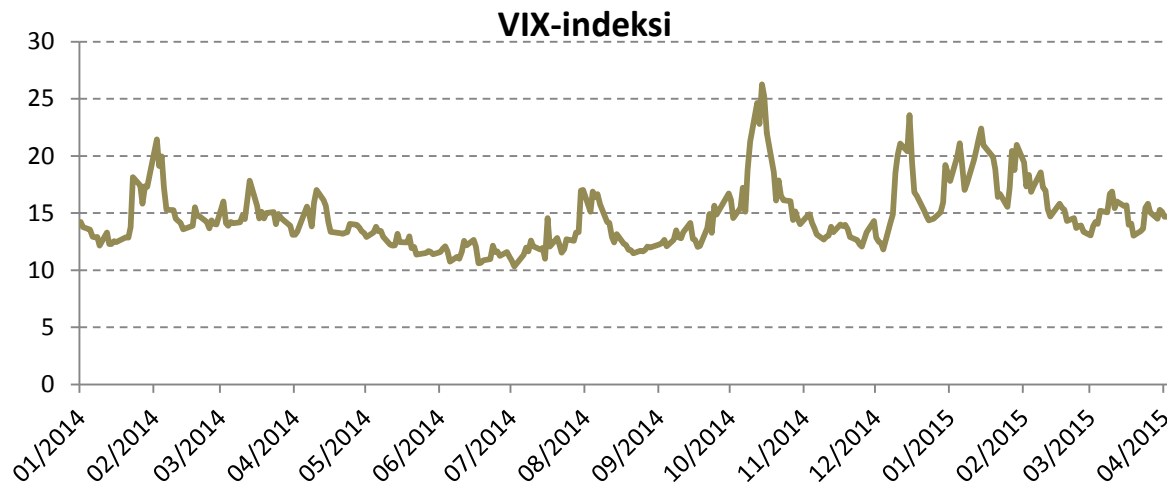
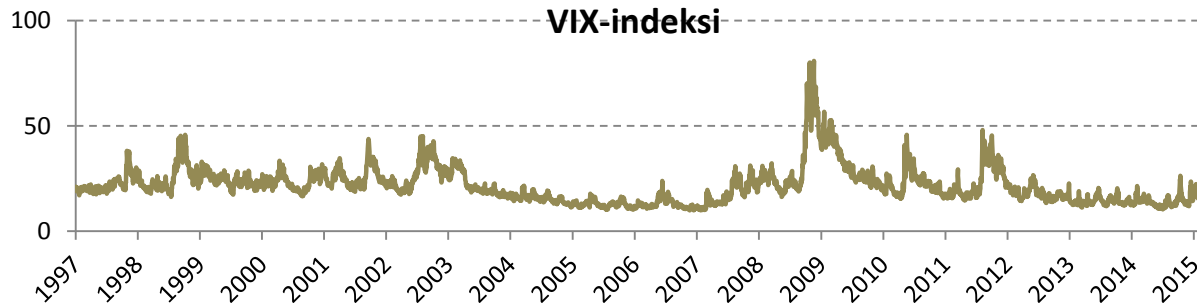
Nikkei 225-indeksin kehitys per 10.4.2015. Lähde: Bloomberg.

# Hong Kongin pörssi



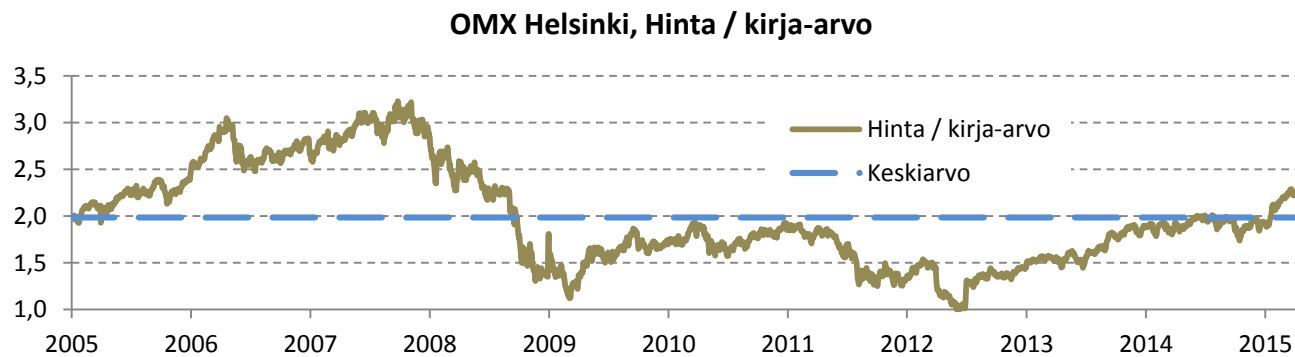
Hang Seng China Enterprises-indeksin kehitys per 10.4.2015. Lähde: Bloomberg.

# USA:n osakemarkkinoiden volatiliteetti



Markkinat ovat rauhalliset. Lähde: Bloomberg 9.4.2015

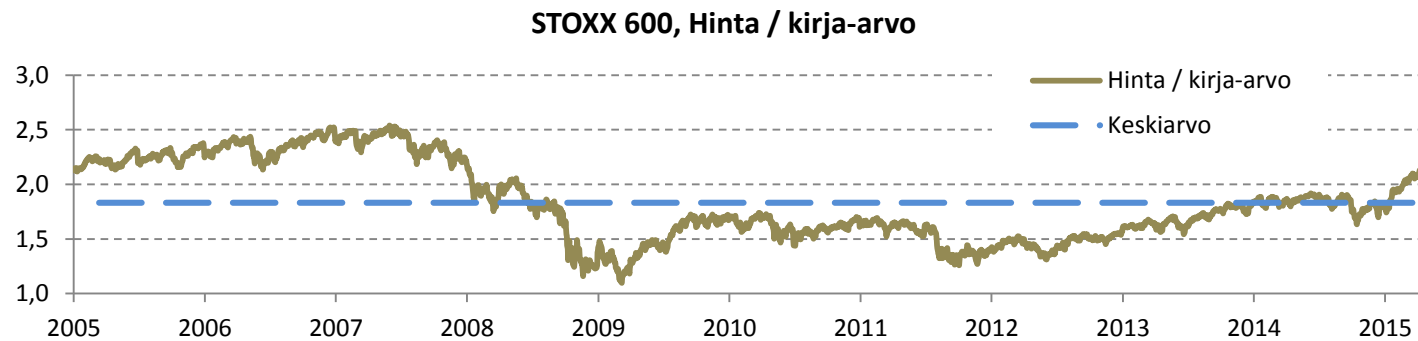
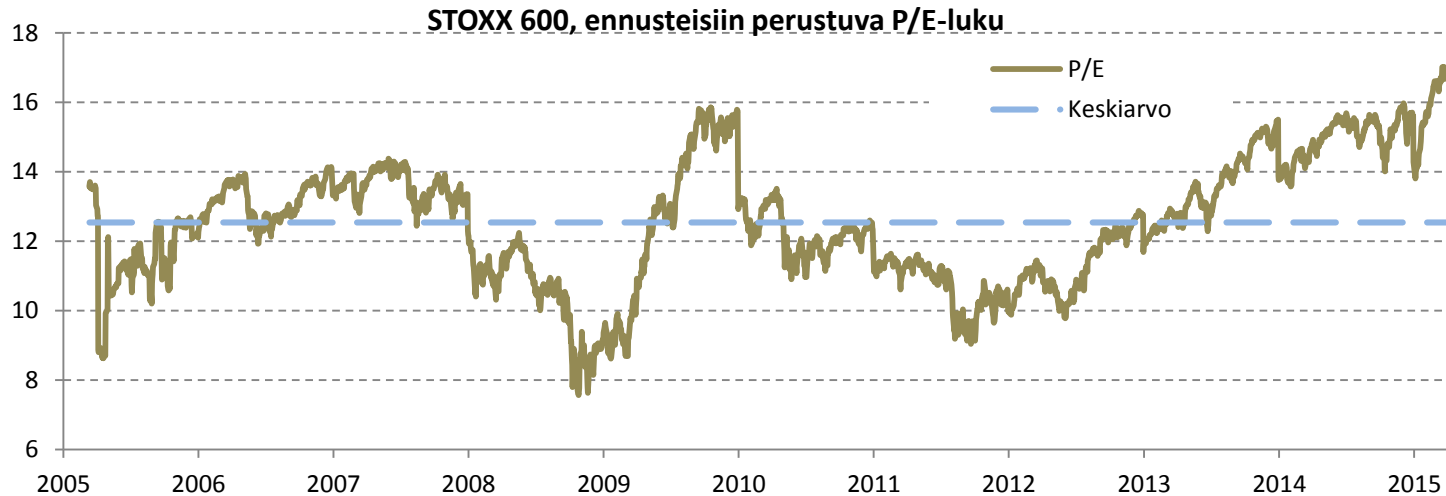
# Helsingin pörssin arvostus



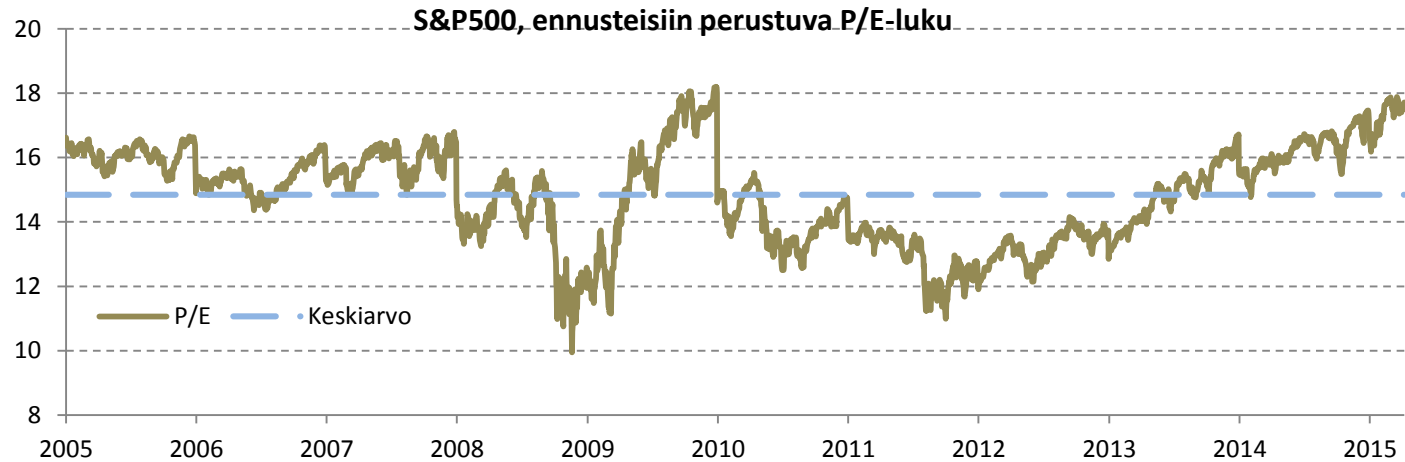
Lähde: Bloomberg 10.4.2015



# Euroopan osakemarkkinoiden arvostus

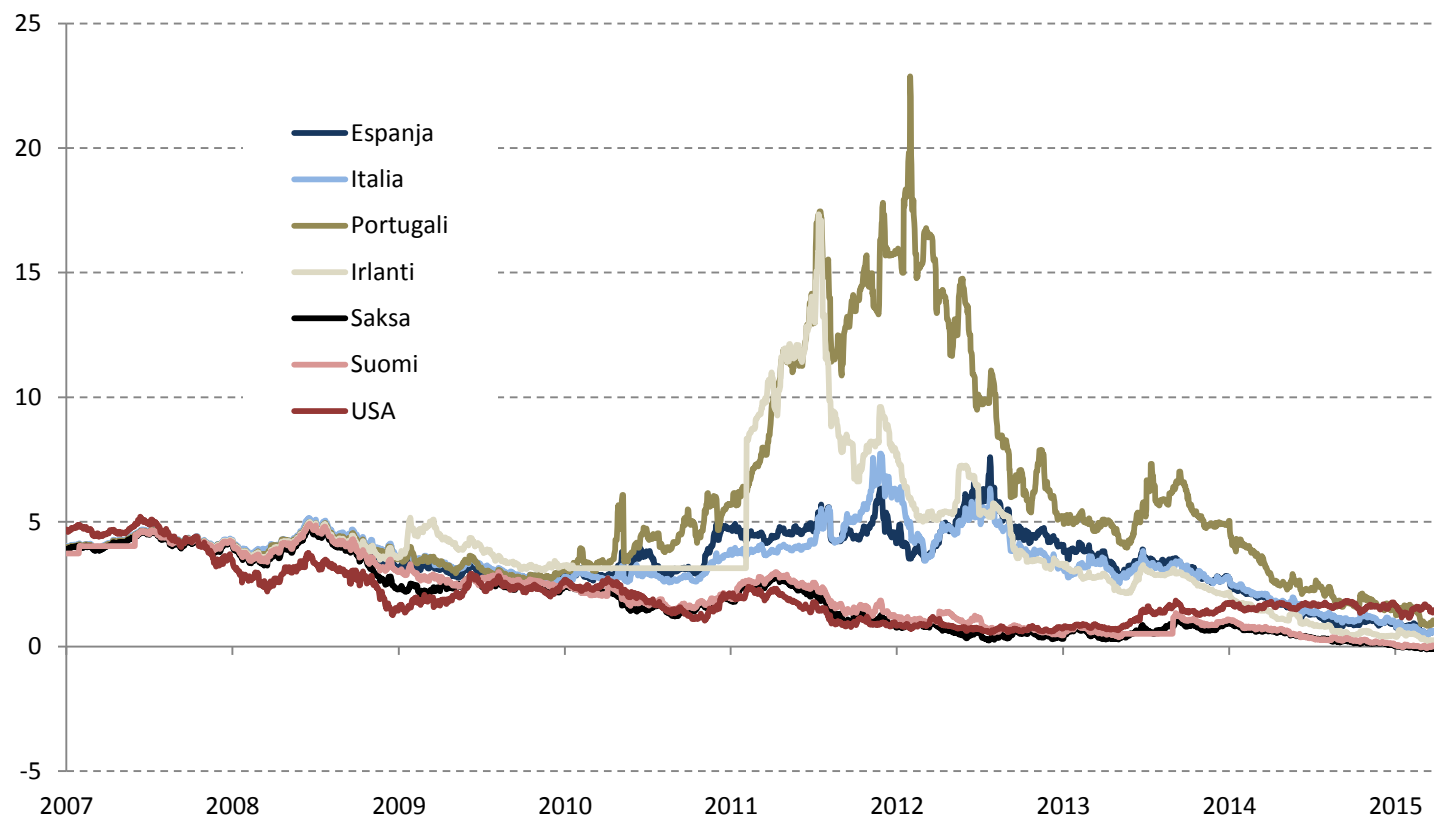


# USA:n osakemarkkinoiden arvostus



- USA:n keskuspankki aloittanee ohjauksen nostot aikaisintaan kesäkuussa, seuraavat nostot riippuvat työttömyyden ja inflaation kehityksestä
- Valtionlainojen tuotot euroalueella edelleen laskussa, tuottoja haettava pääasiassa high yield lainamarkkinoilta sekä kehittyvien markkinoiden koroista
- Osakekurssien noustessa myös high yield lainojen riskilisät ovat edelleen pienentyneet
- Kreikan epävarma tilanne ei ole toistaiseksi heijastunut muiden eurovaltioiden lainakorkoihin => tilanne saattaa muuttua, jos neuvottelut Kreikan tilanteesta pitkittyvät

# Viiden vuoden valtionlainojen tuottoja



Lähde: Bloomberg 10.4.2015

# Euroopan yrityslainat



iTraxx Main 5 Y (investment grade lainat, 5 v.), iTraxx Crossover 5 Y (high yield lainat, 5 v.).  
Korkoero korkopisteinä (100 pistettä= 1 %-yks. ) suhteessa riskittömään korkoon. Lähde:  
Bloomberg 10.4.2015

# Yhteystiedot

Suomen Pankkiiriliike Oy

Aleksanterinkatu 15 B

00100 Helsinki

[www.suomenpankkiiriliike.fi](http://www.suomenpankkiiriliike.fi)

puh. 09 2510 250 fax 09 2510 2511

Y-tunnus 1076418-6 kotipaikka Helsinki

# Vastuunrajoitus

Tässä esityksessä mainitut tiedot on tarkoitettu ainoastaan vastaanottajan omaan käyttöön. Sitä ei saa kopioida, siteerata eikä antaa eteenpäin ilman Suomen Pankkiiriliike Oy:n lupaa. Esityksessä mahdollisesti esitetyt ennusteet ja arviot perustuvat tämänhetkiseen näkemyksemme ja niitä voidaan muuttaa ilman eri ilmoitusta.

Suomen Pankkiiriliike Oy on sijoitustuotteiden markkinoija ja välittäjä, jonka vastuu sijoitustuotteiden osalta rajoittuu siihen, että asiakkaalle tarjotaan mahdollisuus saada käyttöönsä liikkeeseenlaskijaa koskeva liikkeeseenlaskuun liittyvä julkistettu informaatio. Sijoitustuotteiden merkintä toimitetaan suoraan liikkeeseenlaskijalle / tarjouksen tekijälle.

Esityksessä annettuja tietoja ei tule pitää sijoittajakohtaisena yksilöllisenä neuvona tai yksittäistä sijoitustuotetta koskevana yksilöllisenä suosituksena, ellei kirjallisesti toisin nimenomaisesti Suomen Pankkiiriliike Oy:n puolesta niin todeta, eivätkä ne liity kenenkään yksittäisen asiakkaan tai vastaanottajan sijoitustavoitteisiin, taloudelliseen tilanteeseen taikka erityistarpeisiin. Mikäli asiakas ei ymmärrä annettuja tietoja tai sijoitustuotteen oikeudellista luonnetta, tulee asiakkaan tämä ilmaista selvästi. Suomen Pankkiiriliike Oy tarjoaa sijoitustuotteisiin liittyviä sijoitusneuvontapalveluita. Suomen Pankkiiriliike Oy vastuu sijoitusneuvontapalveluiden osalta rajoittuu siihen, että Suomen Pankkiiriliike Oy toimeksiannossa täyttää lainsäädännössä sille asetetut selonotto- ja tiedoksiantovelvollisuudet sekä muut velvoitteensa palvelun tarjoajana. Asiakas tekee aina itsenäisesti sijoituspäätöksensä, eikä Suomen Pankkiiriliike Oy vastaa sijoituksesta aiheutuvista veroseuraamuksista tai tappioista. Suomen Pankkiiriliike Oy vastaa vain sellaisesta vahingosta, joka voidaan osoittaa johtuneen toimeksiannon huolimattomasta taikka asiantuntemattomasta hoitamisesta. Suomen Pankkiiriliike Oy ei anna sijoitustuotteiden vero- tai oikeudellista neuvontaa.