



# Markkinakatsaus

Joulukuu 2015

- Suomen viennin arvo laski lokakuussa 11 prosenttia viime vuoden vastaavaan ajankohtaan verrattuna
- Saksan talouden luottamusta kuvaava IFO-indeksi oli marraskuussa odotuksia parempi
- Marraskuun euroalueen ostopäällikköindeksit tukevat talouden elpymistä
- Euroalueen inflaatio oli 0,1 prosenttia lokakuussa (syyskuu -0,1 prosenttia)
- Kiinan teollisuuden näkymät edelleen vaikeat, palvelusektorin tilanne parempi
- USA:n hyvät työllisyysluvut vahvistavat näkemystä FED:n koron nostosta (16.12.)

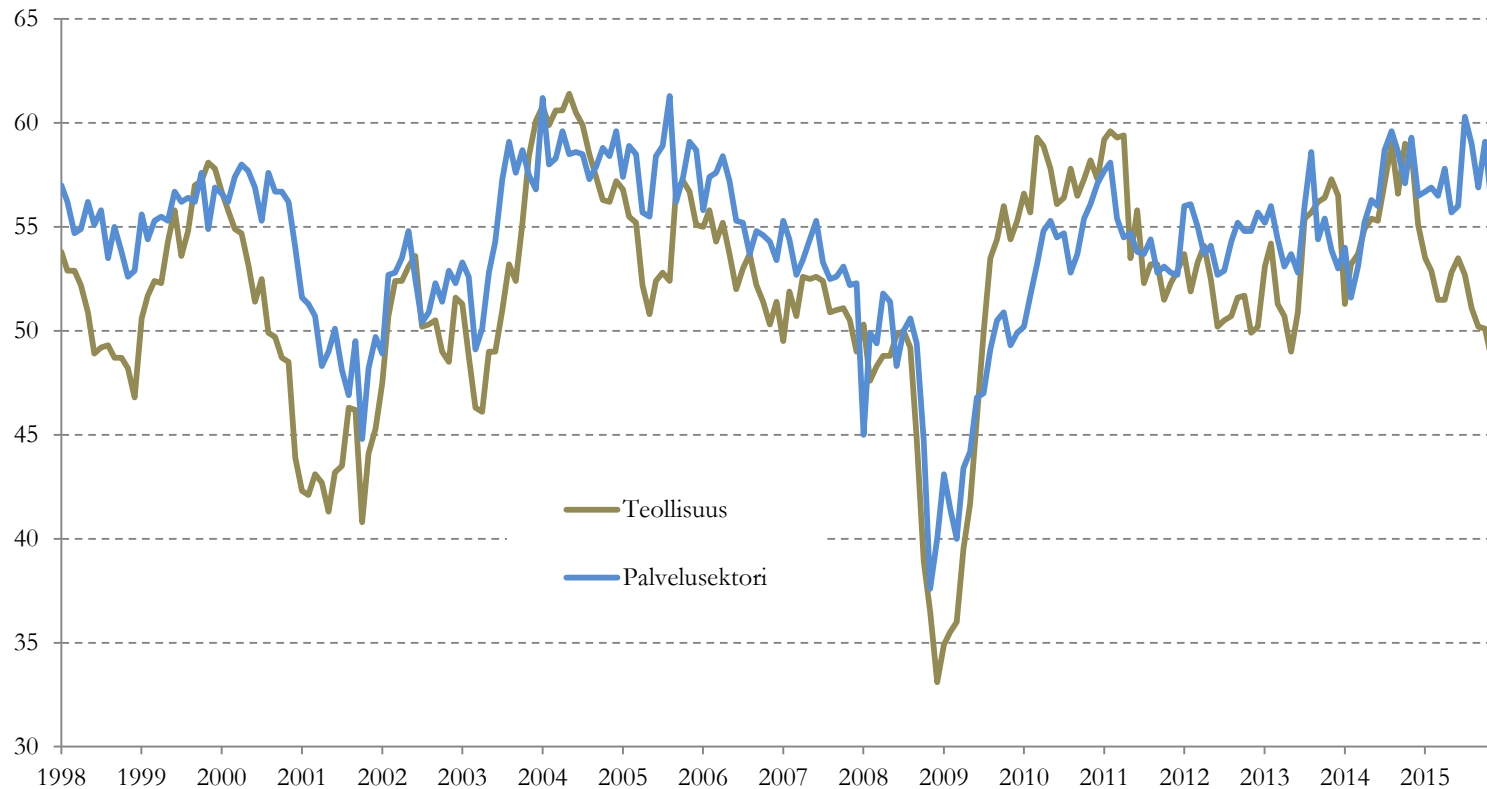
# Talouskehitys

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

*Lähde: IMF (10/2015). Suomen ennusteet Nordea (9/2015).*

# USA:n teollisuuden ja palvelusektorin suhdanneodotukset

ISM-indeksit



Teollisuuden osalta merkkejä heikentyvistä näkymistä. Lähde: Bloomberg.

# USA:n kuluttajien luottamus

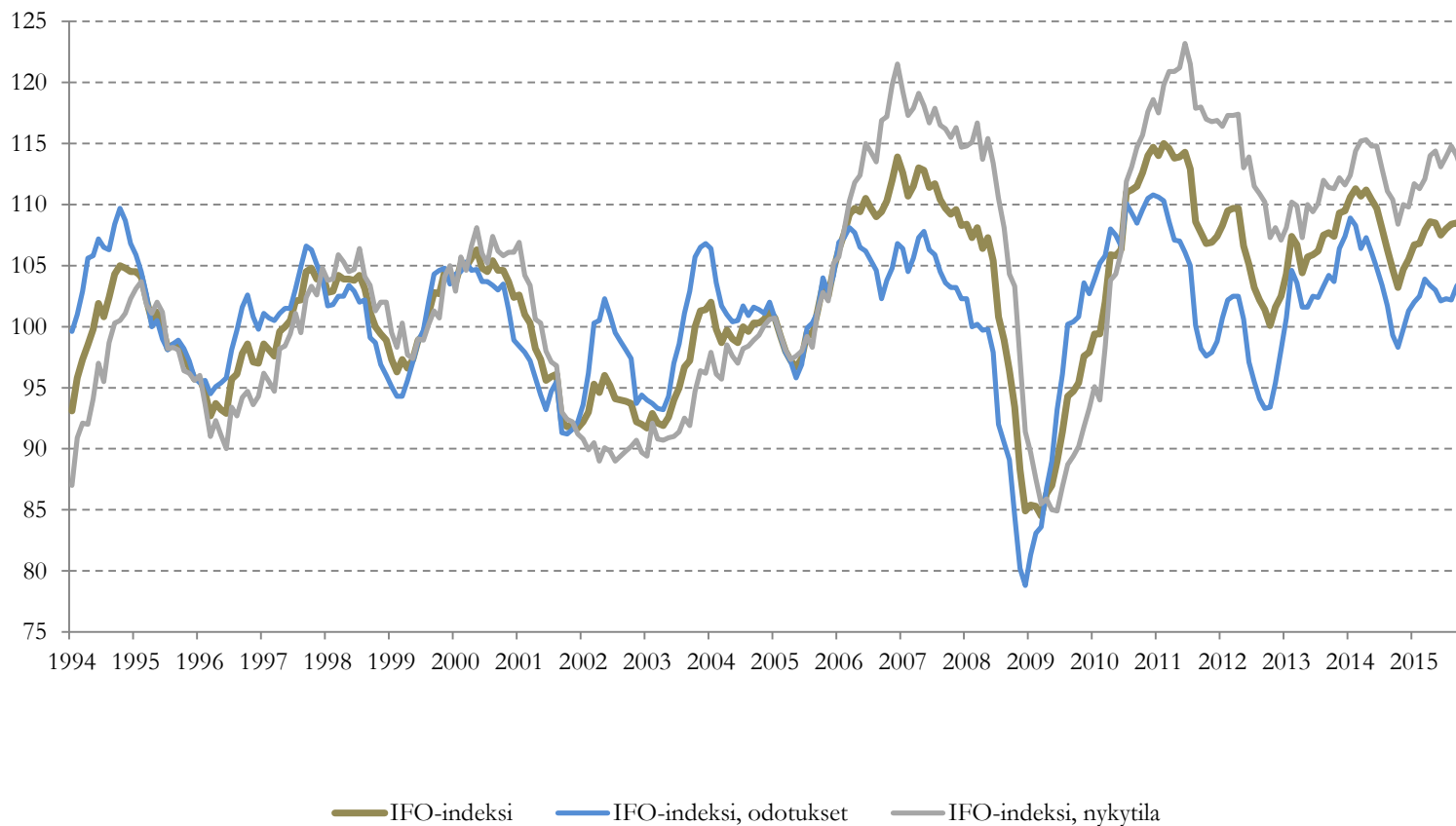
Kuluttajien luottamusindeksi  
(Conference Board)



Kuluttajien luottamus laski marraskuussa. Lähde: Bloomberg.

# Saksan talouden suhdanneodotukset

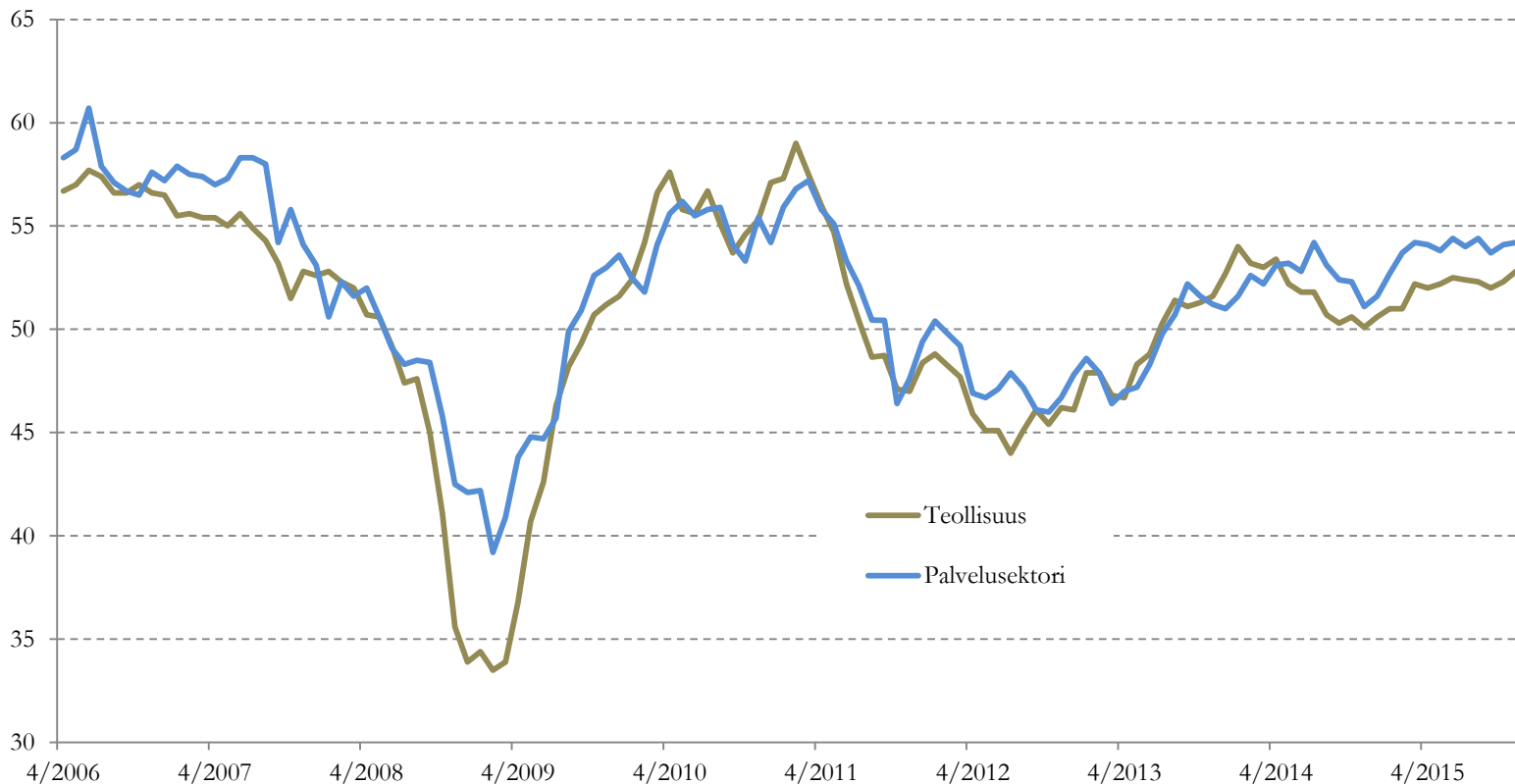
## Ifo-indeksi



Suhdanneodotukset olivat marraskuussa nousussa. Lähde Bloomberg.

# Euroalueen teollisuuden ja palvelusektorin suhdanneodotukset

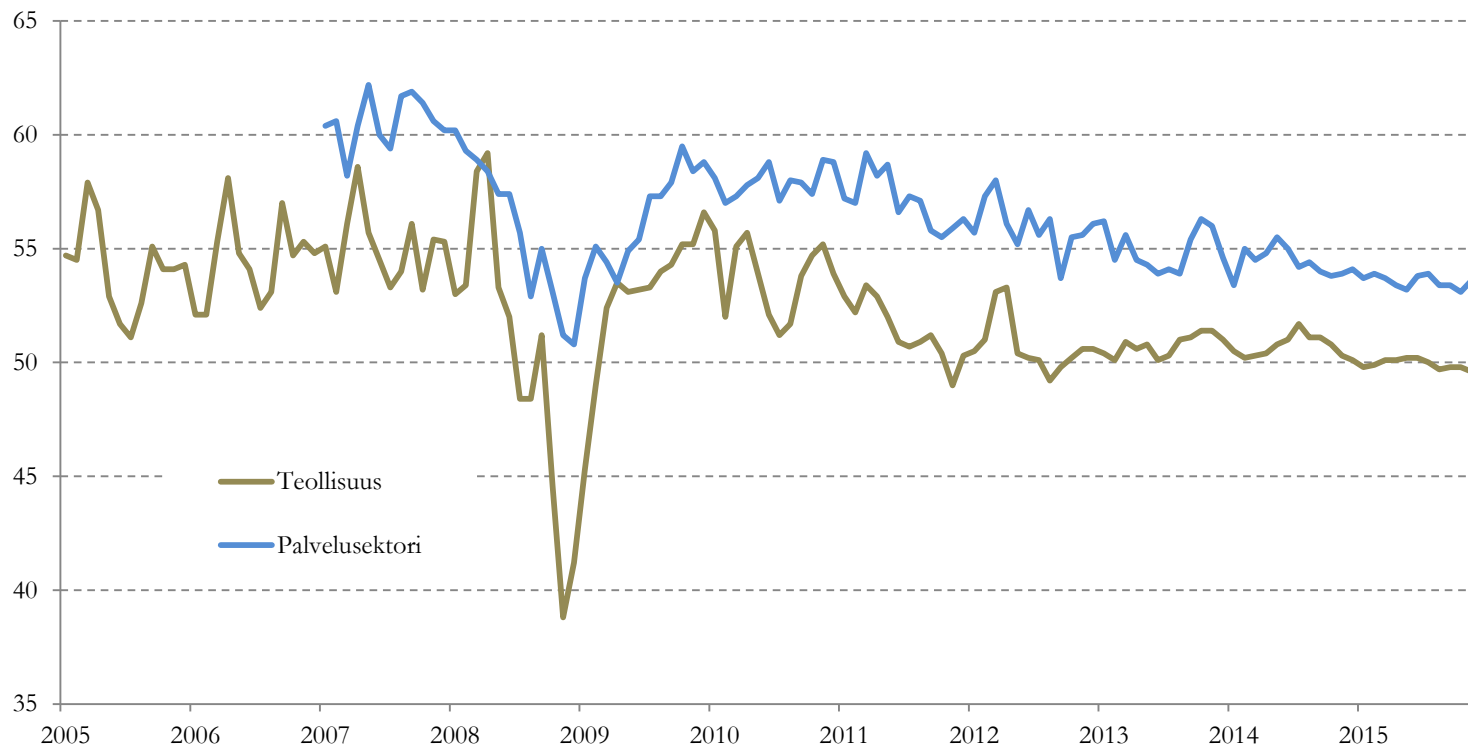
Euroopan ostopäällikköindeksit



Molemmat indeksit kuvastavat talouden elpymistä. Lähde: Bloomberg.

# Kiinan teollisuuden ja palvelusektorin suhdanneodotukset

Kiinan ostopäällikköindeksit



Teollisuuden osalta indeksi edelleen alle 50 pisteen tason, kasvunäkymissä epävarmuutta. Palvelusektorin osalta näkymät ovat hyvät. Lähde: Bloomberg.



- Euroalueelta vahvoja talouslukuja
- FED nostanee korkoa 16.12., millä ei pitäisi olla merkittävää vaikutusta osakemarkkinoihin
- Painopiste edelleen eurooppalaisissa osakkeissa, sillä arvostus suhteessa tasesubstanssiin on kohtuullisella tasolla verrattuna USA:n osakemarkkinoihin
- Vahvistuva dollari heikentää USA:n vientiyhtiöiden näkymiä
- Kansainväliset salkunhoitajat pessimistisiä kehittyvien markkinoiden suhteen, huolena erityisesti Kiinan hidastuva talouskasvu

# Helsingin pörssi



OMX Helsinki Cap-indeksin kehitys per 8.12.2015. Lähde: Bloomberg.

# Saksan pörssi



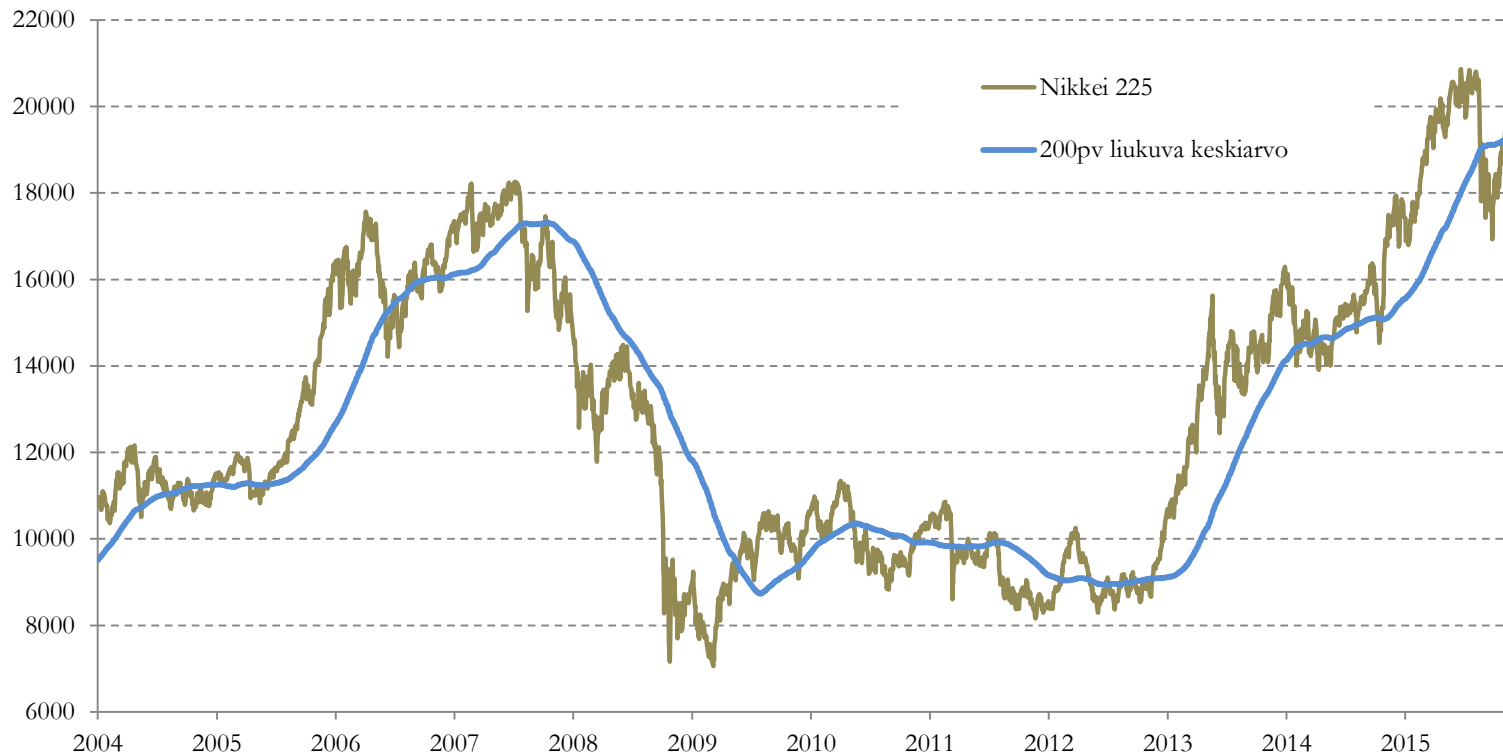
DAX-indeksin kehitys per 8.12.2015. Lähde: Bloomberg.

# USA:n pörssi



S&P 500-indeksin kehitys per 7.12.2015. Lähde: Bloomberg.

# Japanin pörssi



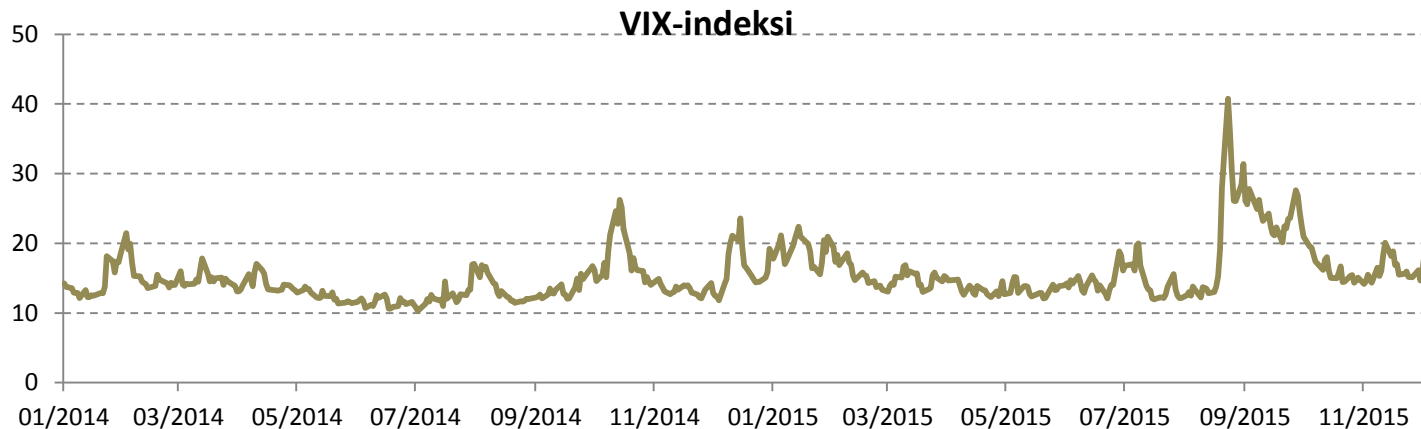
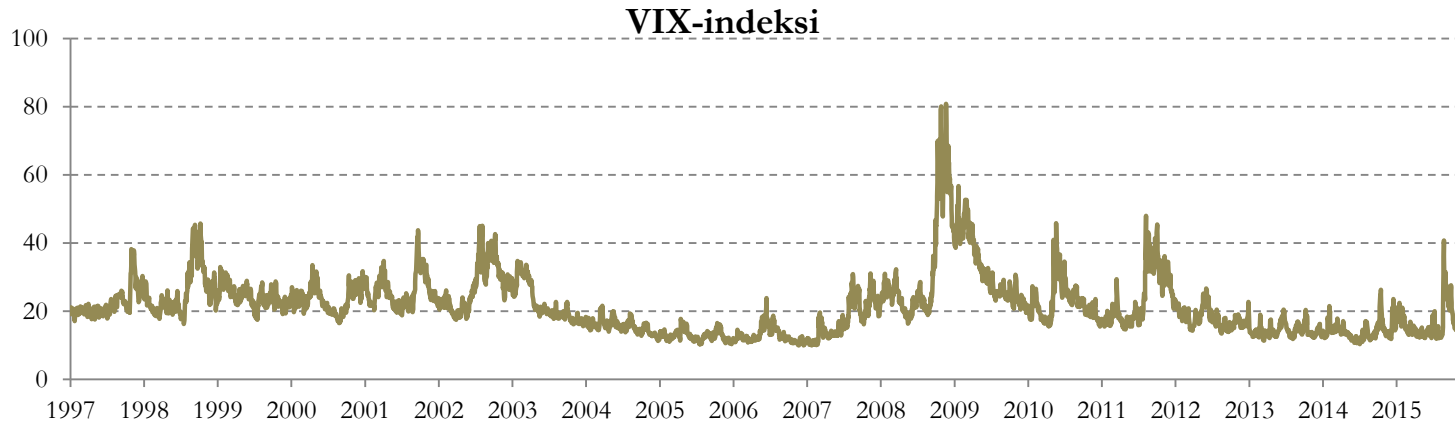
Nikkei 225-indeksin kehitys per 8.12.2015. Lähde: Bloomberg.

# Hong Kongin pörssi



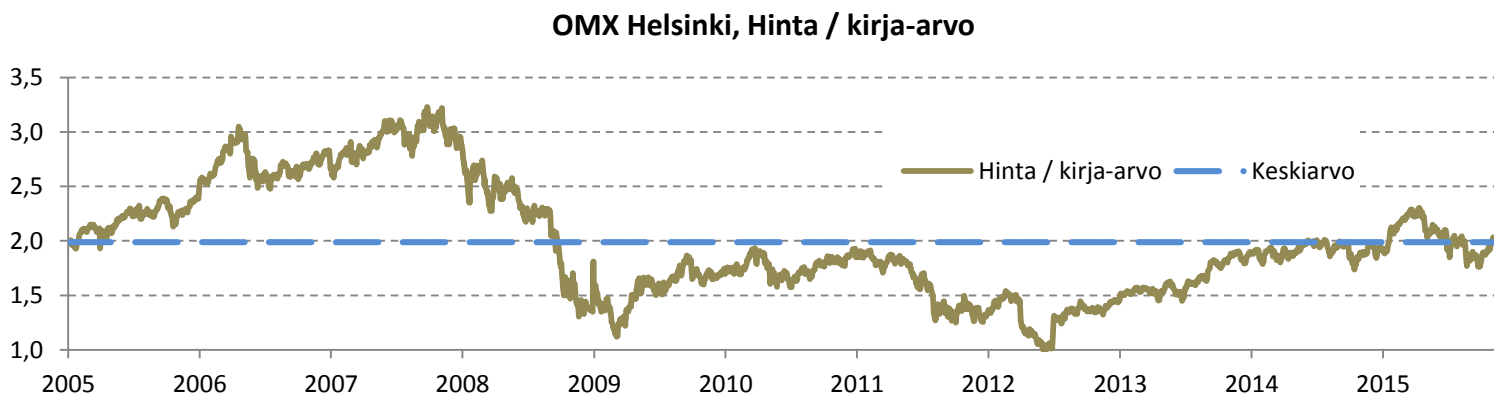
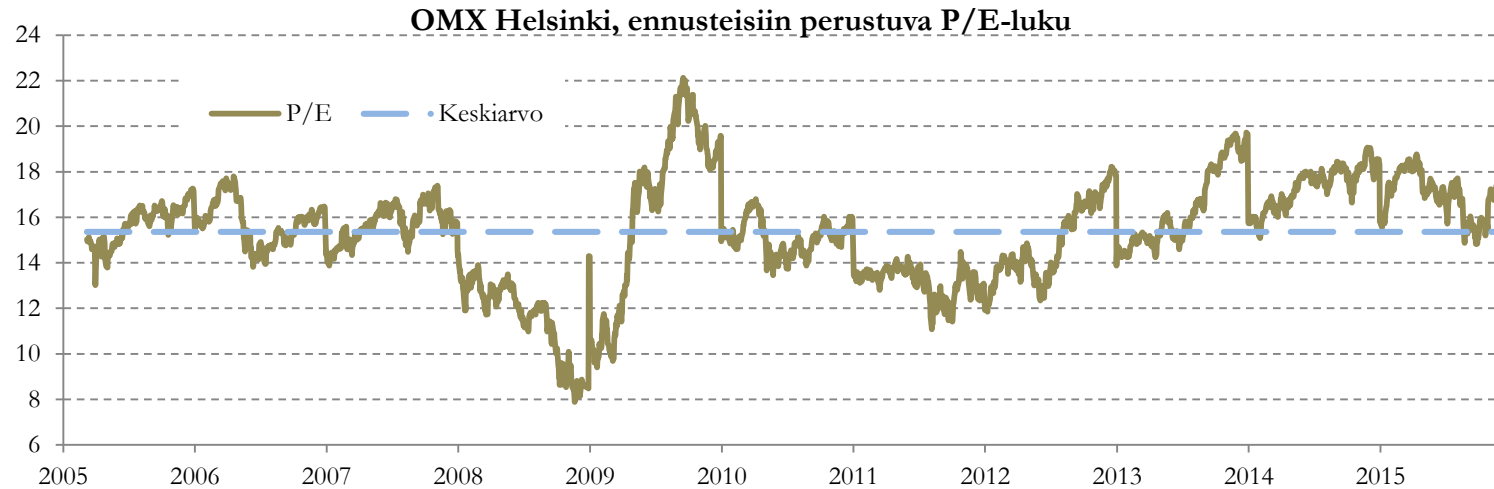
Hang Seng China Enterprises-indeksin kehitys per 8.12.2015. Lähde: Bloomberg.

# USA:n osakemarkkinoiden volatilitieetti



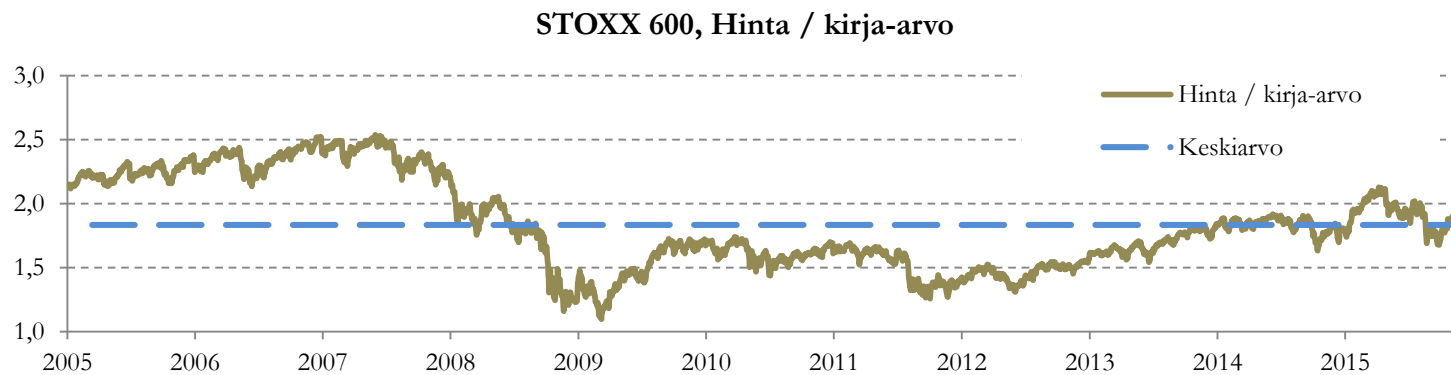
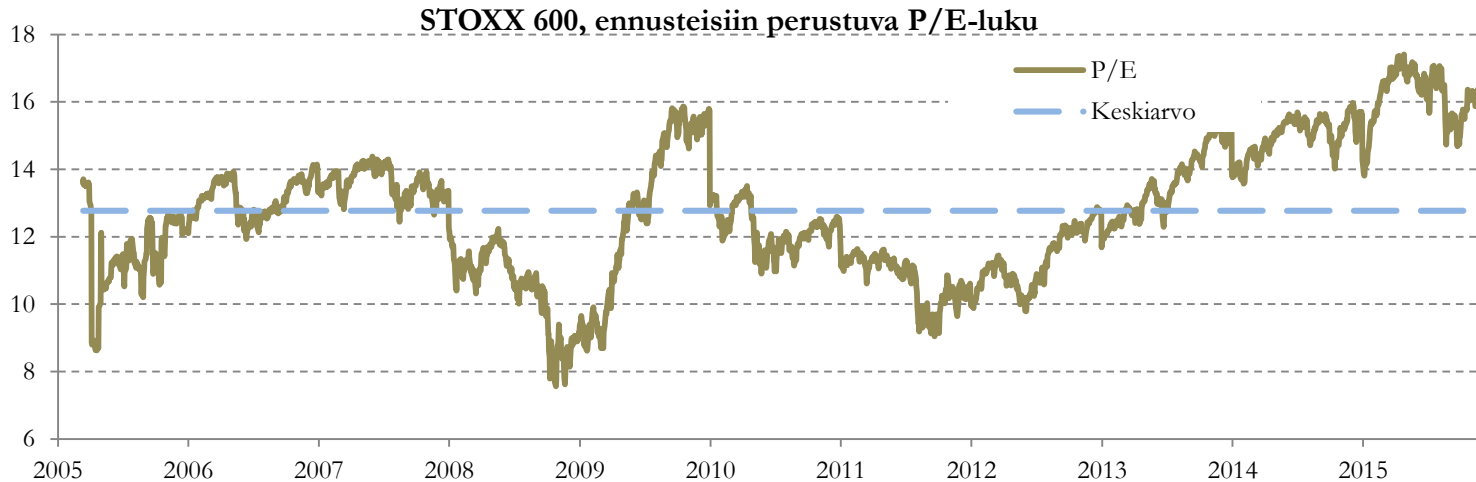
Markkinatilanne on pysynyt rauhallisena. Lähde: Bloomberg 7.12.2015.

# Helsingin pörssin arvostus



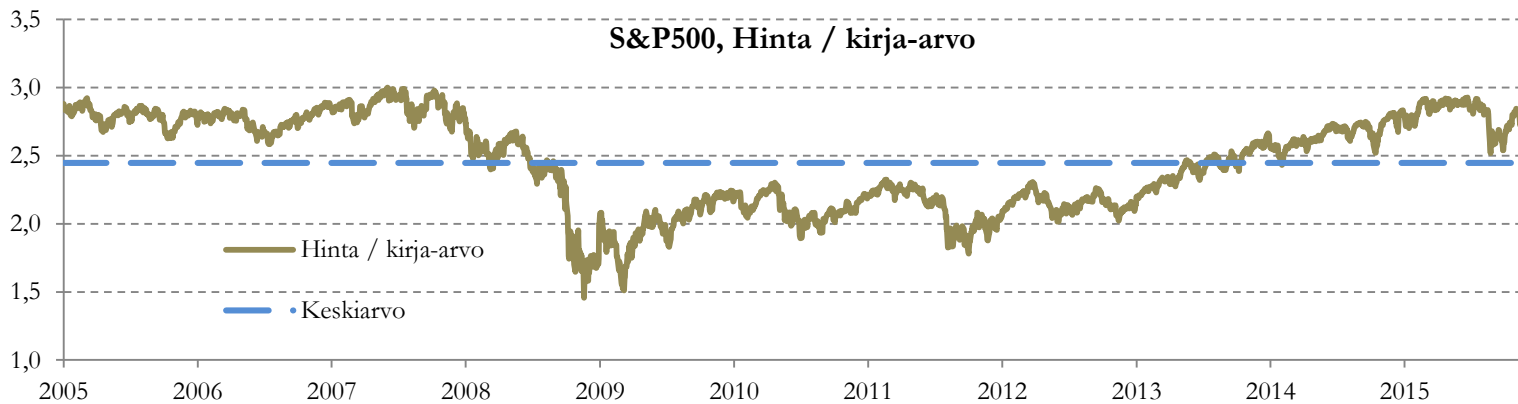
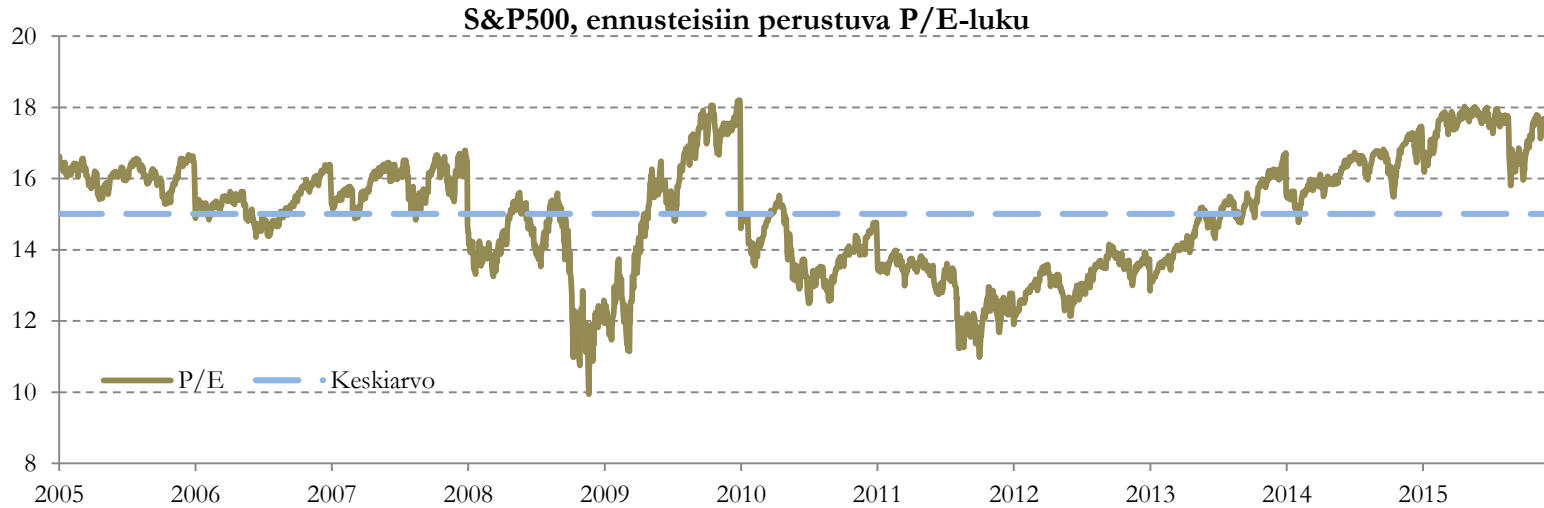


# Euroopan osakemarkkinoiden arvostus



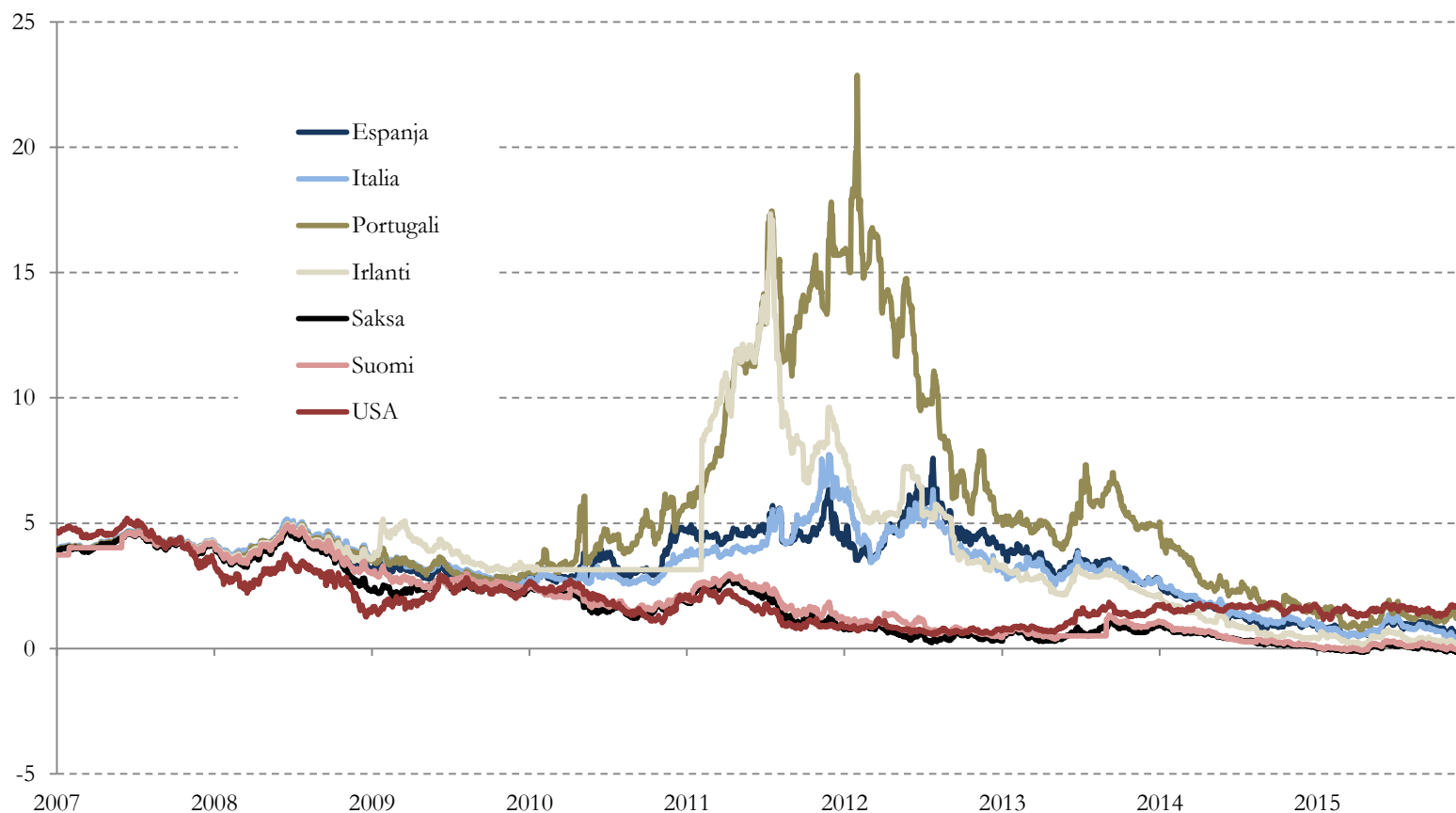
Lähde: Bloomberg 8.12.2015.

# USA:n osakemarkkinoiden arvostus



- EKP kertoi lisäelvytyksestä ja talletuskoron laskusta => markkinat odottivat voimakkaampia elvytystoimia ja korot nousivat, mutta suunnan muutos lienee väliaikainen
- EKP valmis tarvittaessa jatkotoimiin, jotta euroalueella päästään kohtuulliseen inflaatiovauhtiin
- Vahvat työllisyysluvut nostavat todennäköisyyttä sille, että FED nostaa ohjauskorkoaan 16.12. => dollari säilyy vahvana
- Sijoittajien painopiste edelleen high-yield –lainoissa, pitkät valtionlainat sisältävät merkittävän korkoriskin myös euroalueella

# Viiden vuoden valtionlainojen tuottoja



Lähde: Bloomberg 8.12.2015.

# 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 8.12.2015.

# 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.