



Markkinakatsaus

Maaliskuu 2016

- Maailmantalouden kasvunäkymät heikentyneet, IMF varoitti kasvaneista riskeistä
- Suomen BKT kasvoi viime vuonna ennakkotietojen mukaan 0,4 prosenttia
- Euroalue painui helmikuussa deflaatioon => lisäpaineita EKP:lle
- Yhdysvalloista hyviä lukuja työllisyydestä ja palvelusektorilta
- Kiinan vienti laski helmikuussa n. 25 prosenttia edellisvuodesta, mutta palvelusektori kannattelee taloutta
- Britannian kansanäänestys (23.6.2016) Euroopan Unioniin kuulumisesta aiheuttaa epävarmuutta maan talouden osalta

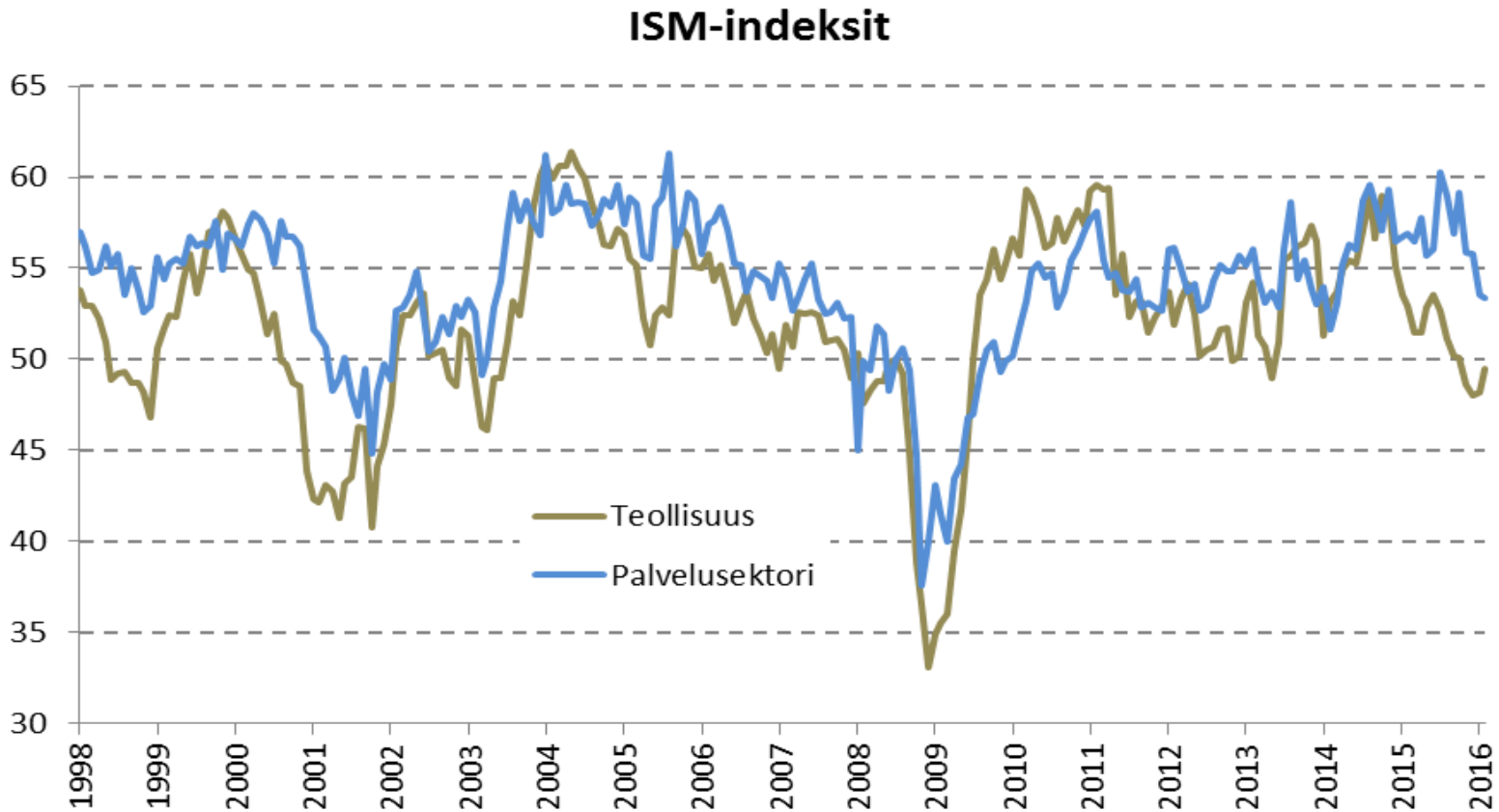
Talouskehitys

BKT:n muutos %

	2011	2012	2013	2014	2015	2016E	2017E
Suomi	2,7	-0,8	-1,2	- 0,1	0,4	0,5	0,7
USA	1,8	2,8	2,2	2,4	2,5	2,6	2,6
Euroalue	1,5	-0,7	-0,4	0,8	1,5	1,7	1,7
Saksa	3,4	0,9	0,2	1,6	1,5	1,7	1,7
Iso-Britannia	1,1	0,3	1,7	2,9	2,2	2,2	2,2
Japani	-0,6	1,4	1,6	-0,1	0,6	1,0	0,3
Kiina	9,3	7,7	7,7	7,4	6,9	6,3	6,0
Intia	6,3	4,7	6,9	7,3	7,3	7,5	7,5
Brasilia	2,7	1,0	2,7	0,1	-3,8	-3,5	0,0
Venäjä	4,3	3,4	1,3	0,6	-3,7	-1,0	1,0
Maailma	3,9	3,2	3,4	3,4	3,1	3,4	3,6

Lähde: IMF (1/2016). Suomen ennusteet Nordea (12/2015).

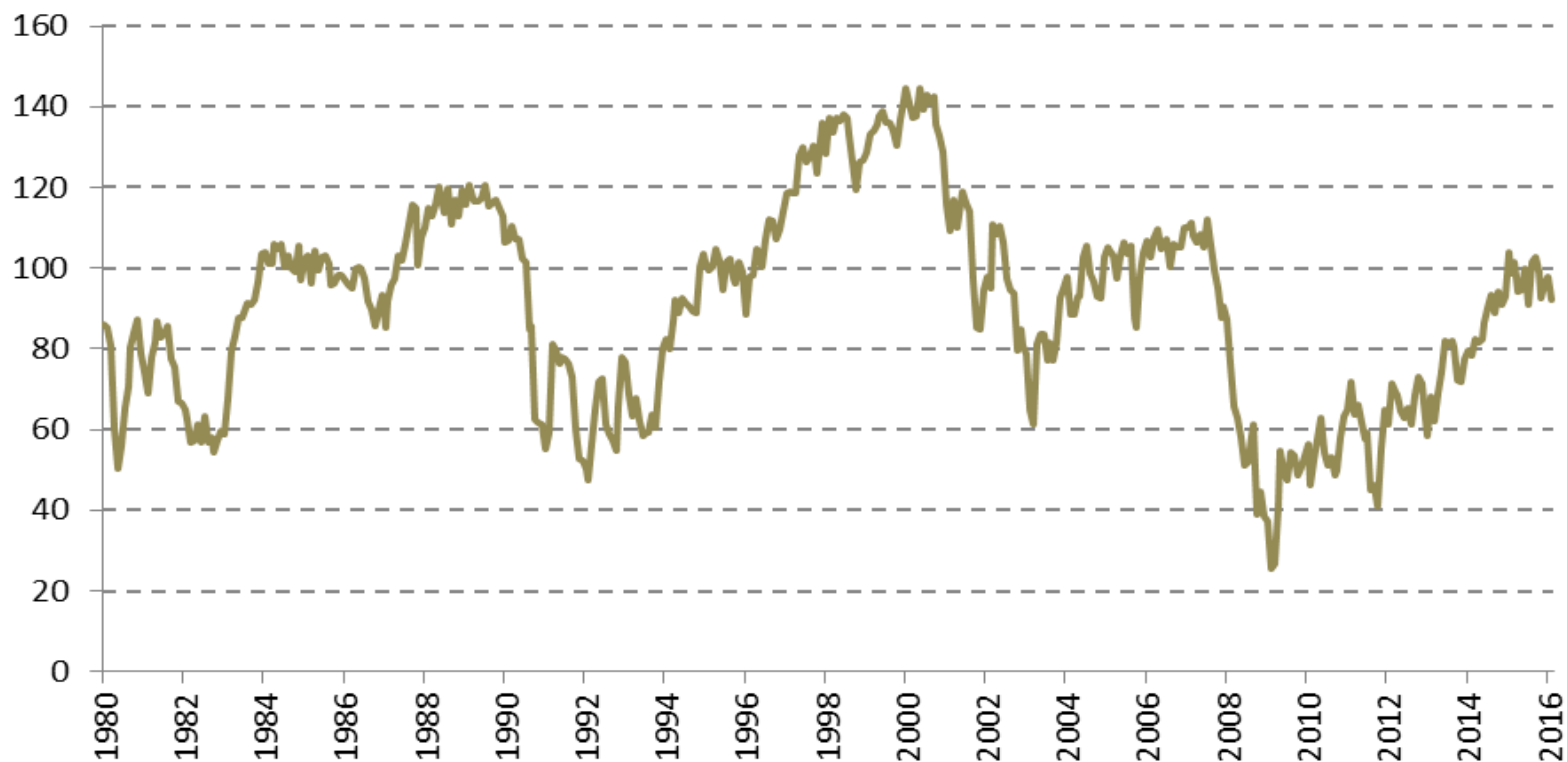
USA:n teollisuuden ja palvelusektorin suhdanneodotukset



Teollisuudessa pieni käänne parempaan. Lähde: Bloomberg.

USA:n kuluttajien luottamus

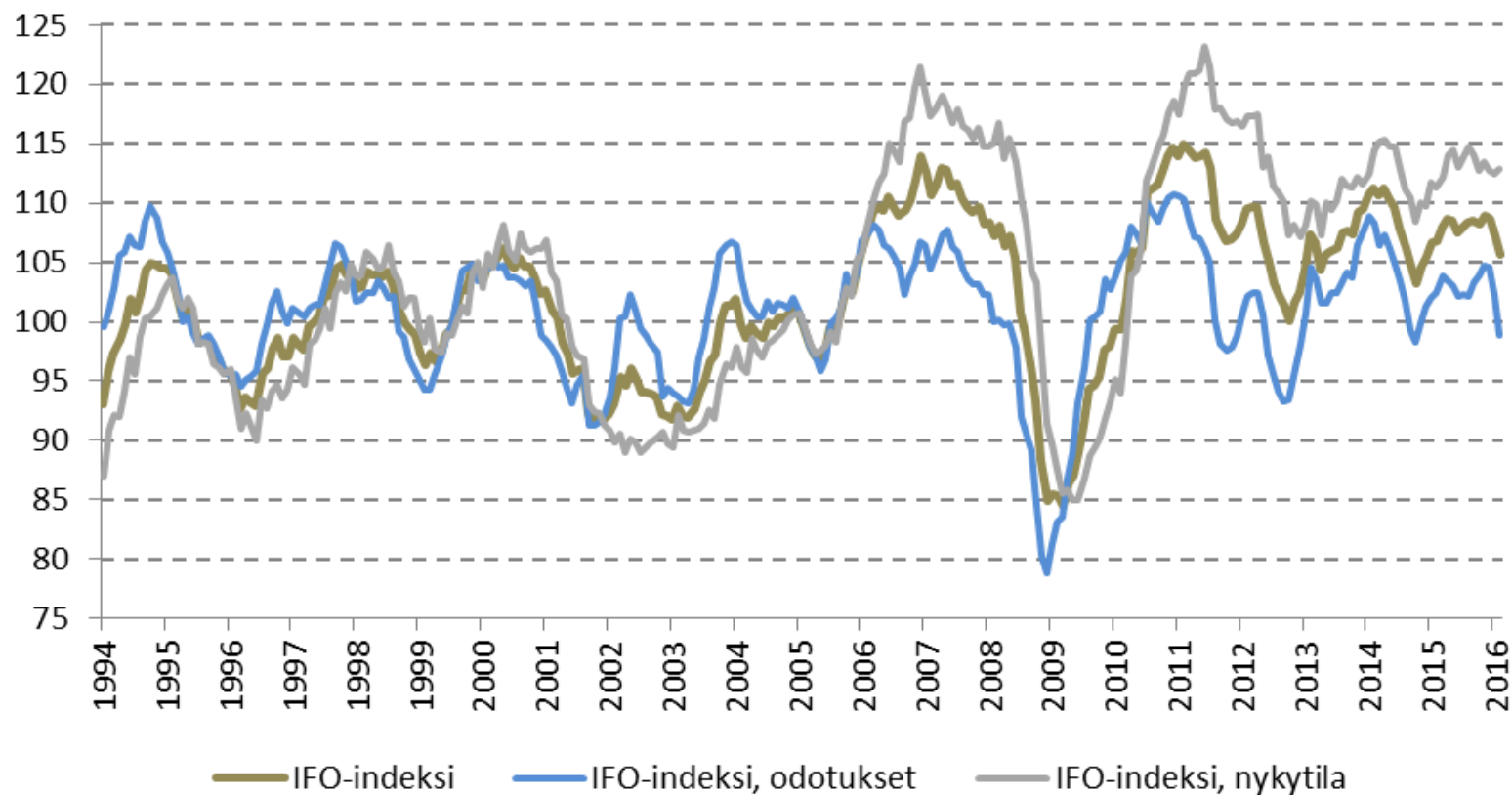
Kuluttajien luottamusindeksi
(Conference Board)



Kuluttajien luottamus laski hieman helmikuussa. Lähde: Bloomberg.

Saksan talouden suhdanneodotukset

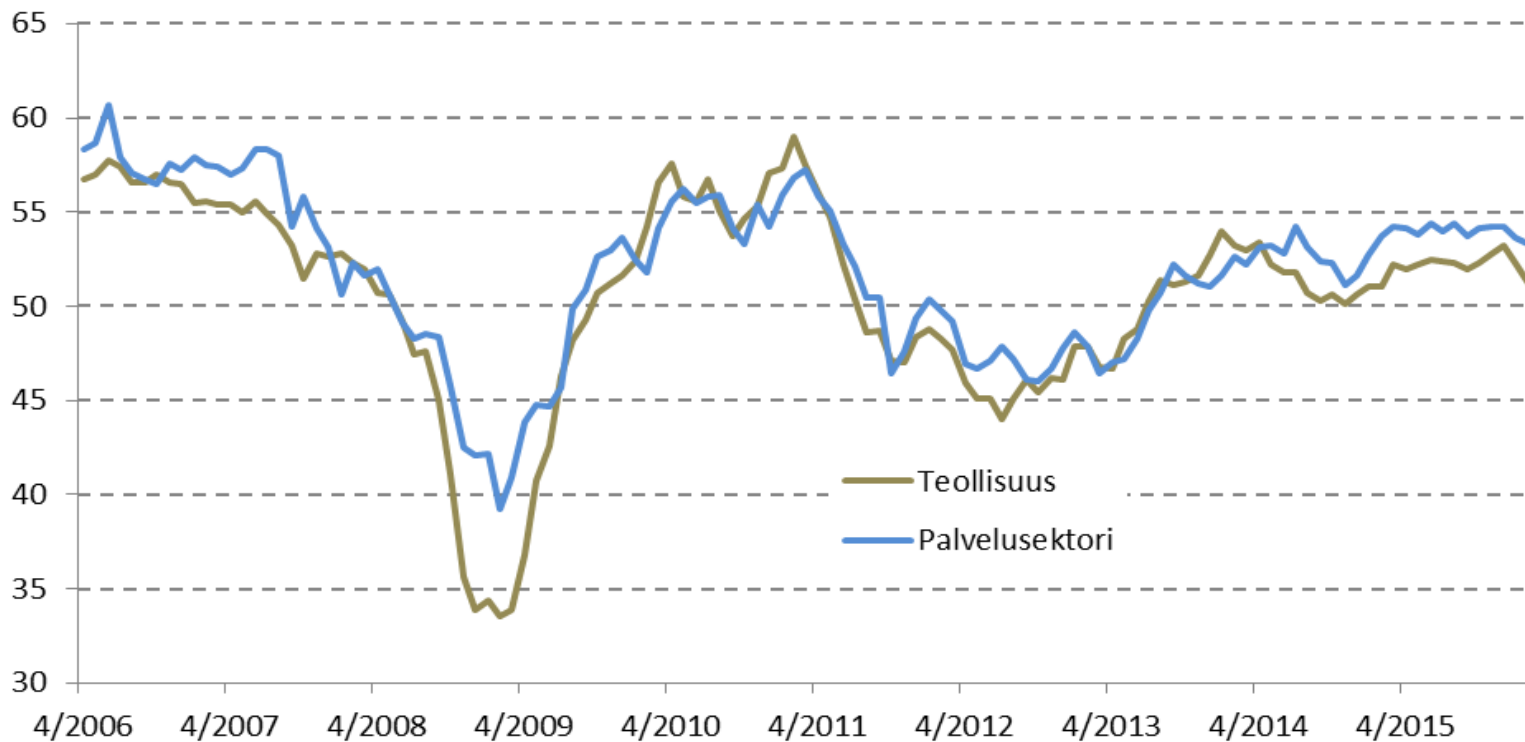
IFO-indeksi



Suhdanneodotukset kääntyivät helmikuussa laskuun. Lähde Bloomberg.

Euroalueen teollisuuden ja palvelusektorin suhdanneodotukset

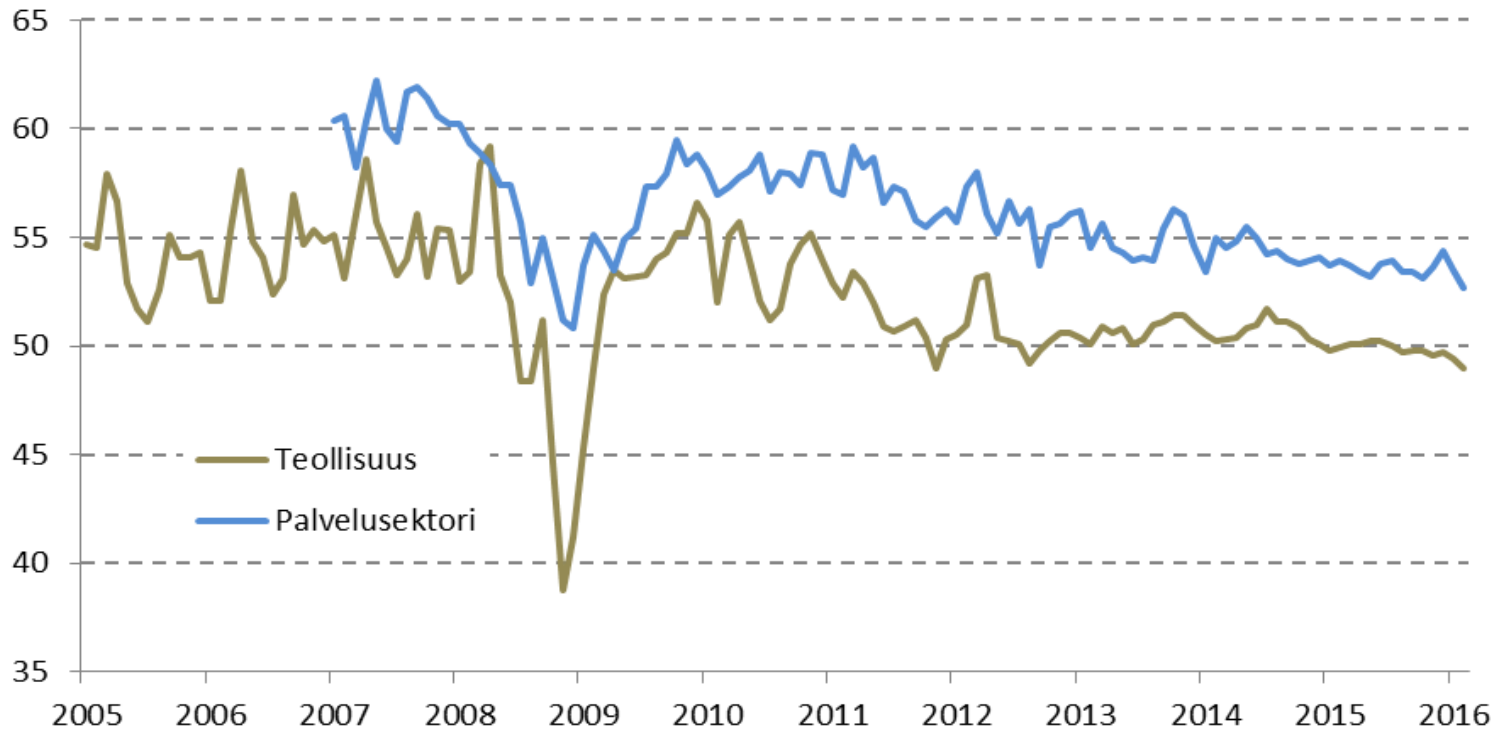
Euroopan ostopäällikköindeksit



Molemmat indeksit kuvastavat edelleen talouden elpymistä, joskin vauhti on hidastumassa. Lähde: Bloomberg.

Kiinan teollisuuden ja palvelusektorin suhdanneodotukset

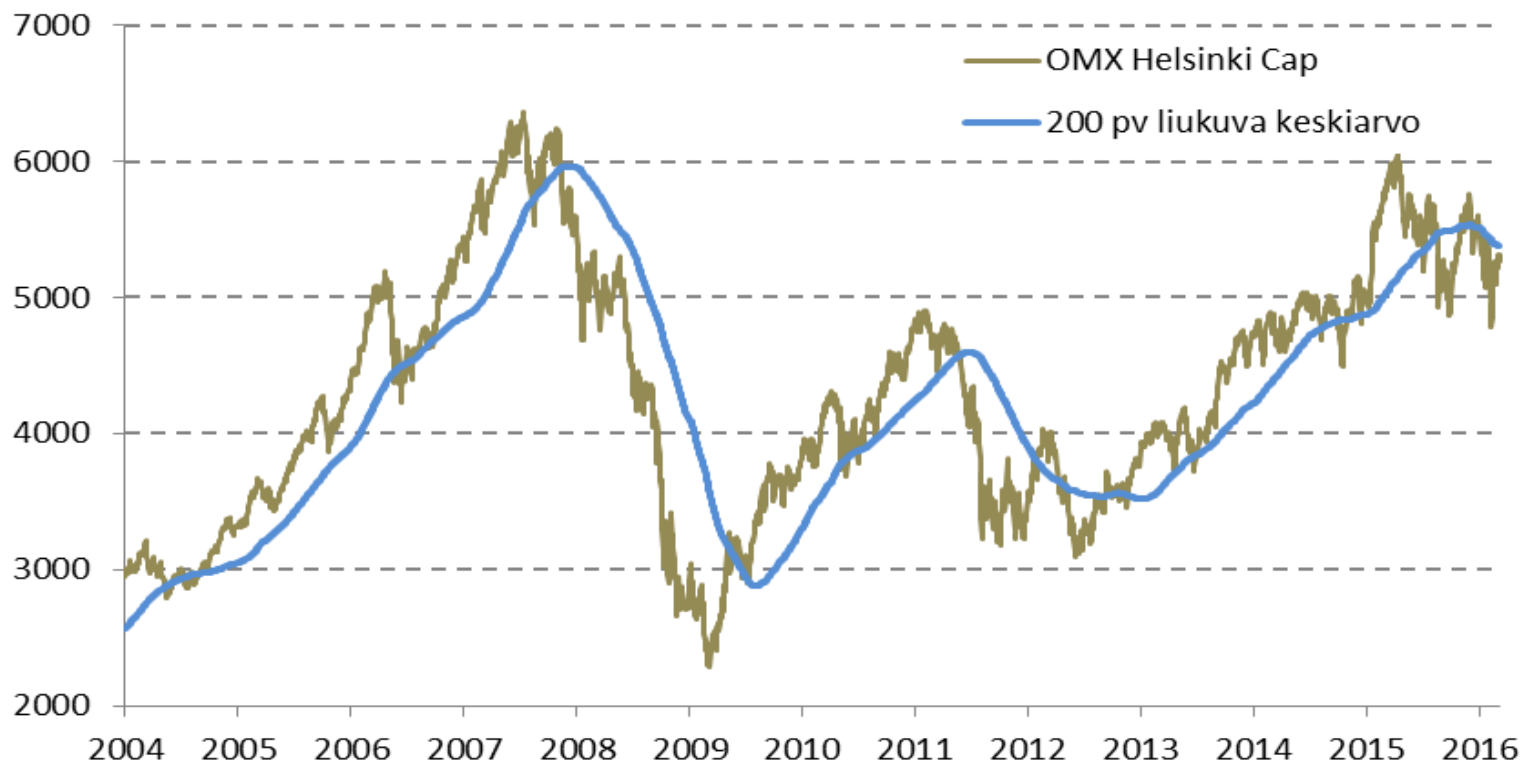
Kiinan ostopäällikköindeksit



Teollisuuden osalta indeksi edelleen alle 50 pisteen tason, kasvunäkymissä epävarmuutta. Palvelusektori kannattelee taloutta. Lähde: Bloomberg.

- Rahapolitiikka globaalisti elvyttävää ja korot matalalla => tukee edelleen myös osakesijoituksia, mutta kurssiheilahtelut jatkuvat voimakkaina
- Epävarmuutta markkinoilla: mitä jos rahapoliittinen elvytys ei toimi
- Yhtiöiden tulokasvuodotukset laskussa sekä Euroopassa että USA:ssa
- Euroopan osakemarkkinoiden arvostustaso edelleen selvästi alhaisempi kuin USA:n
- Osakekohtaisen valinnan merkitys tärkeä, panosta vakavaraisiin yhtiöihin, joiden osingonmaksukyky on hyvä

Helsingin pörssi



OMX Helsinki Cap-indeksin kehitys per 8.3.2016. Lähde: Bloomberg.

Saksan pörssi



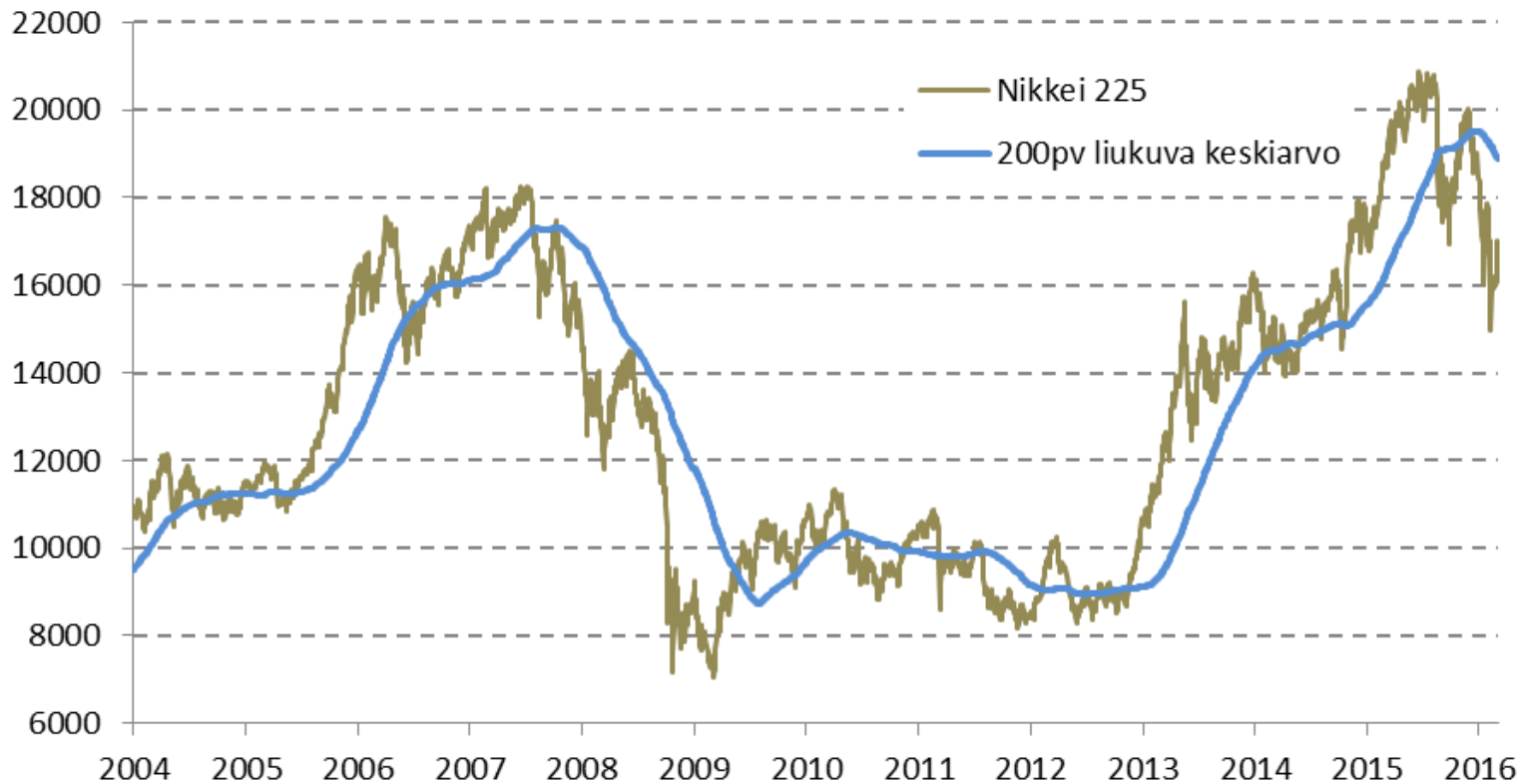
DAX-indeksin kehitys per 8.3.2016. Lähde: Bloomberg.

USA:n pörssi



S&P 500-indeksin kehitys per 7.3.2016. Lähde: Bloomberg.

Japanin pörssi



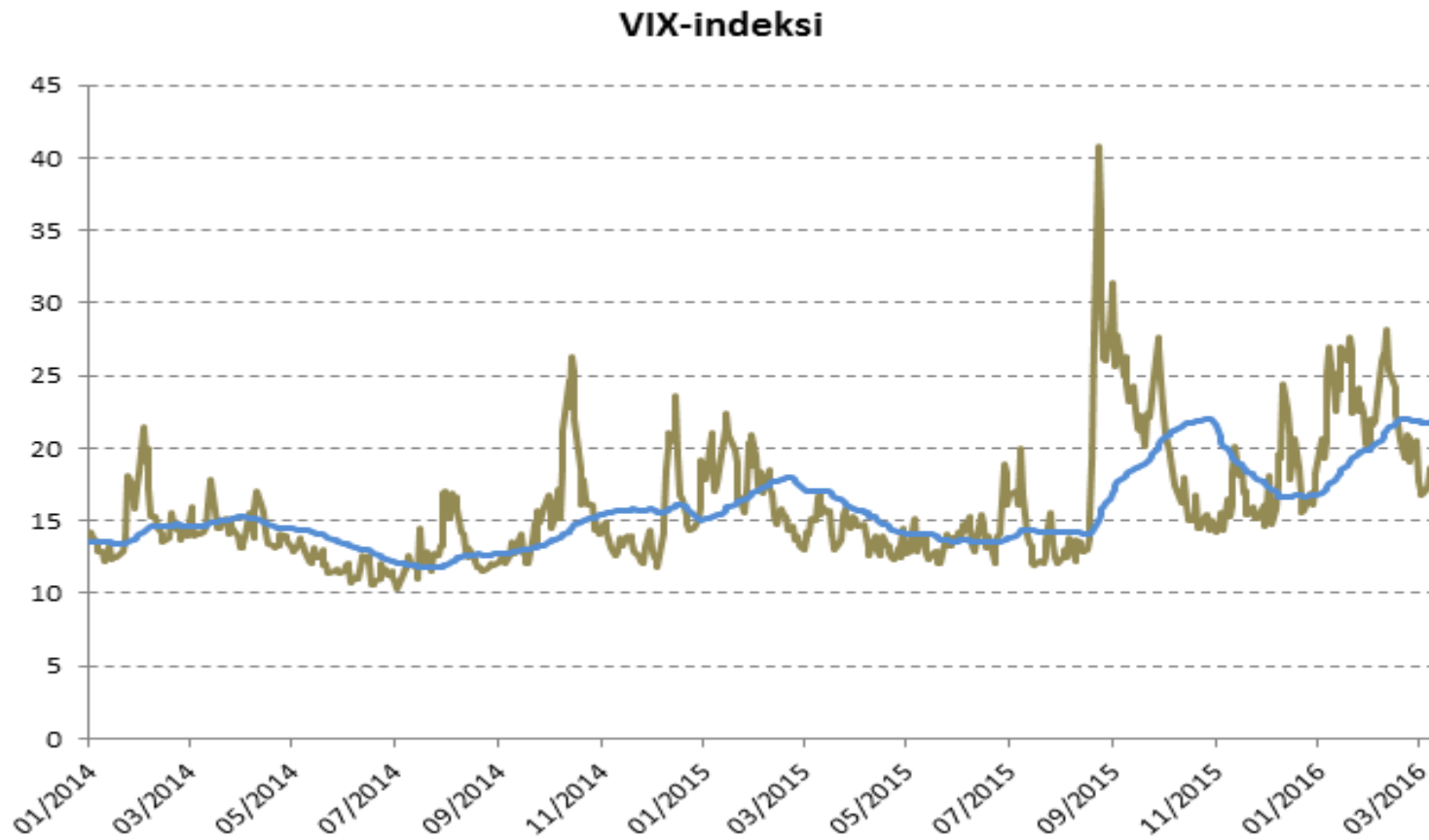
Nikkei 225-indeksin kehitys per 8.3.2016. Lähde: Bloomberg.

Hong Kongin pörssi



Hang Seng China Enterprises-indeksin kehitys per 8.3.2016. Lähde: Bloomberg.

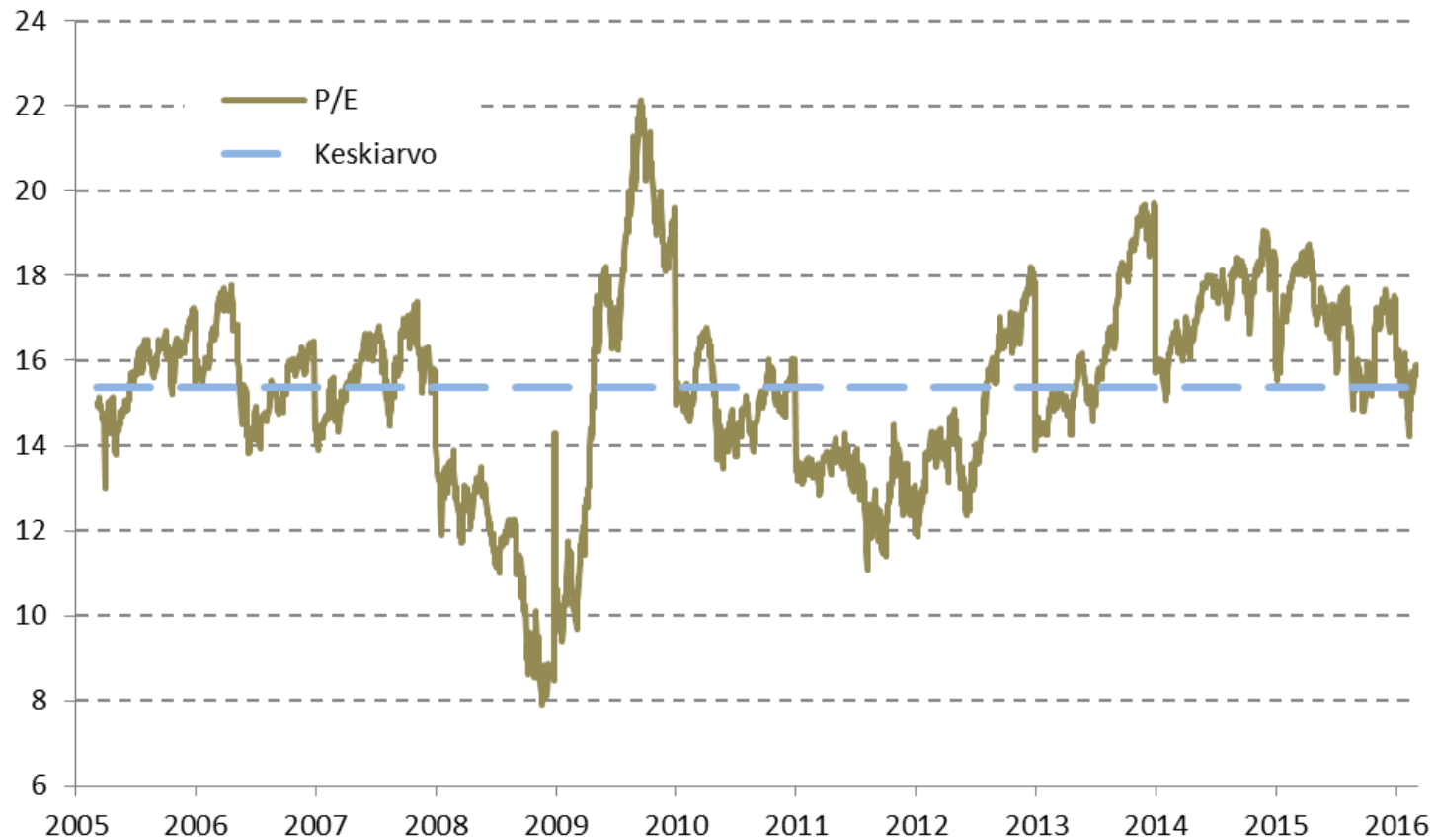
USA:n osakemarkkinoiden volatilitteetti



Epävarmuus on laskenut markkinoilla. Lähde: Bloomberg 7.3.2016.

Helsingin pörssin arvostus

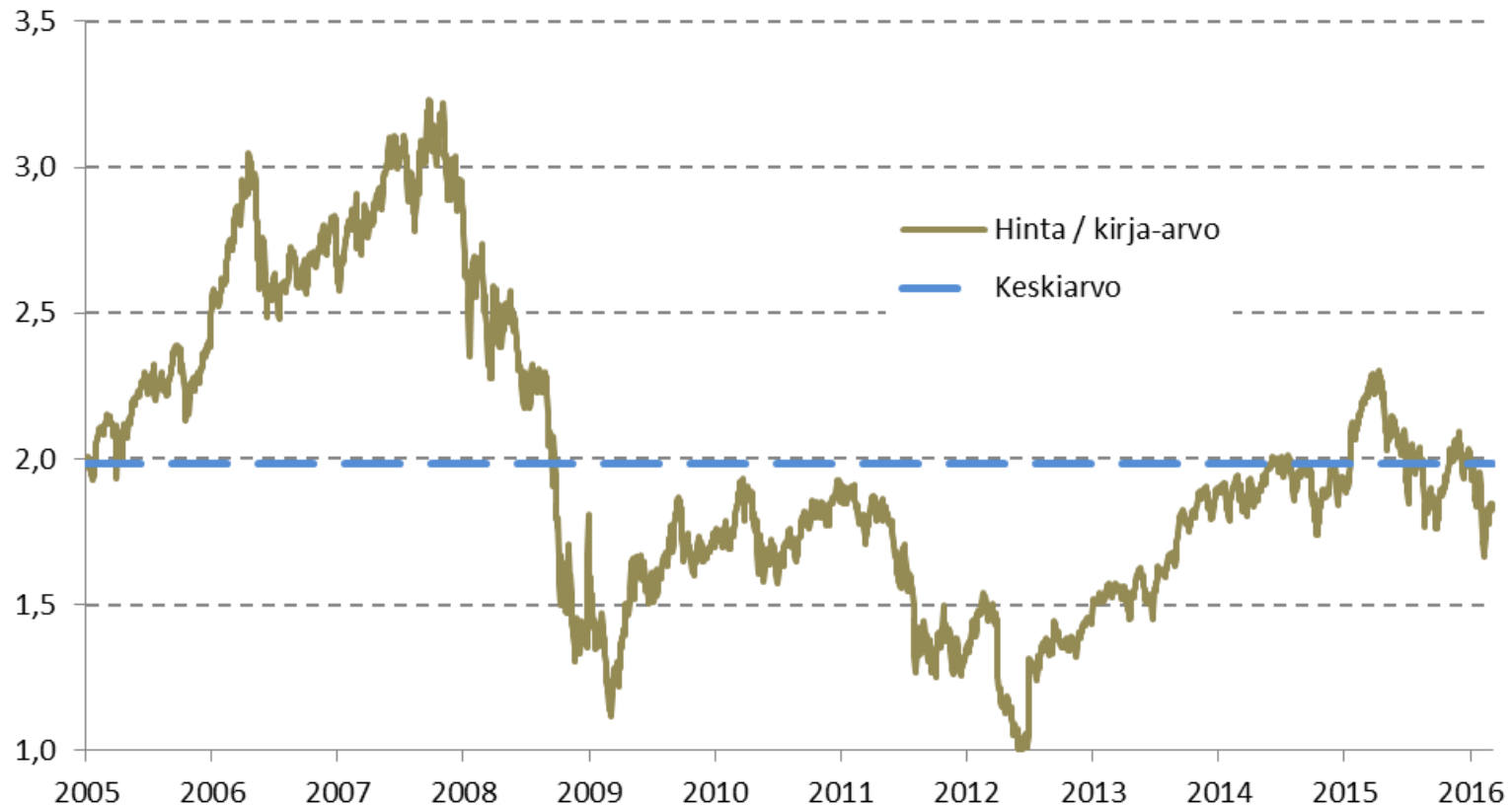
OMX Helsinki, ennusteisiin perustuva P/E-luku



Lähde: Bloomberg 8.3.2016.

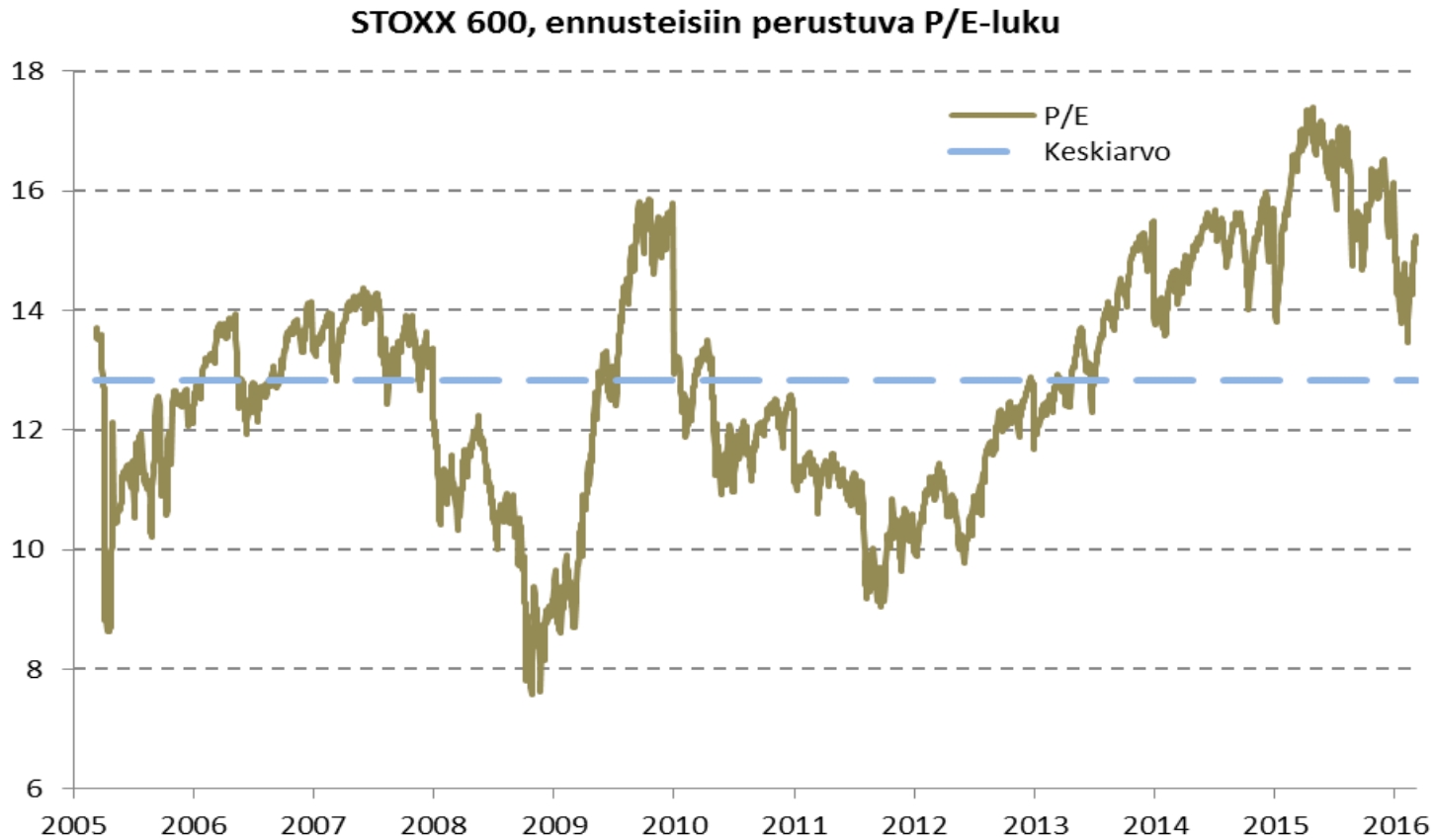
Helsingin pörssin arvostus

OMX Helsinki, Hinta / kirja-arvo



Lähde: Bloomberg 8.3.2016.

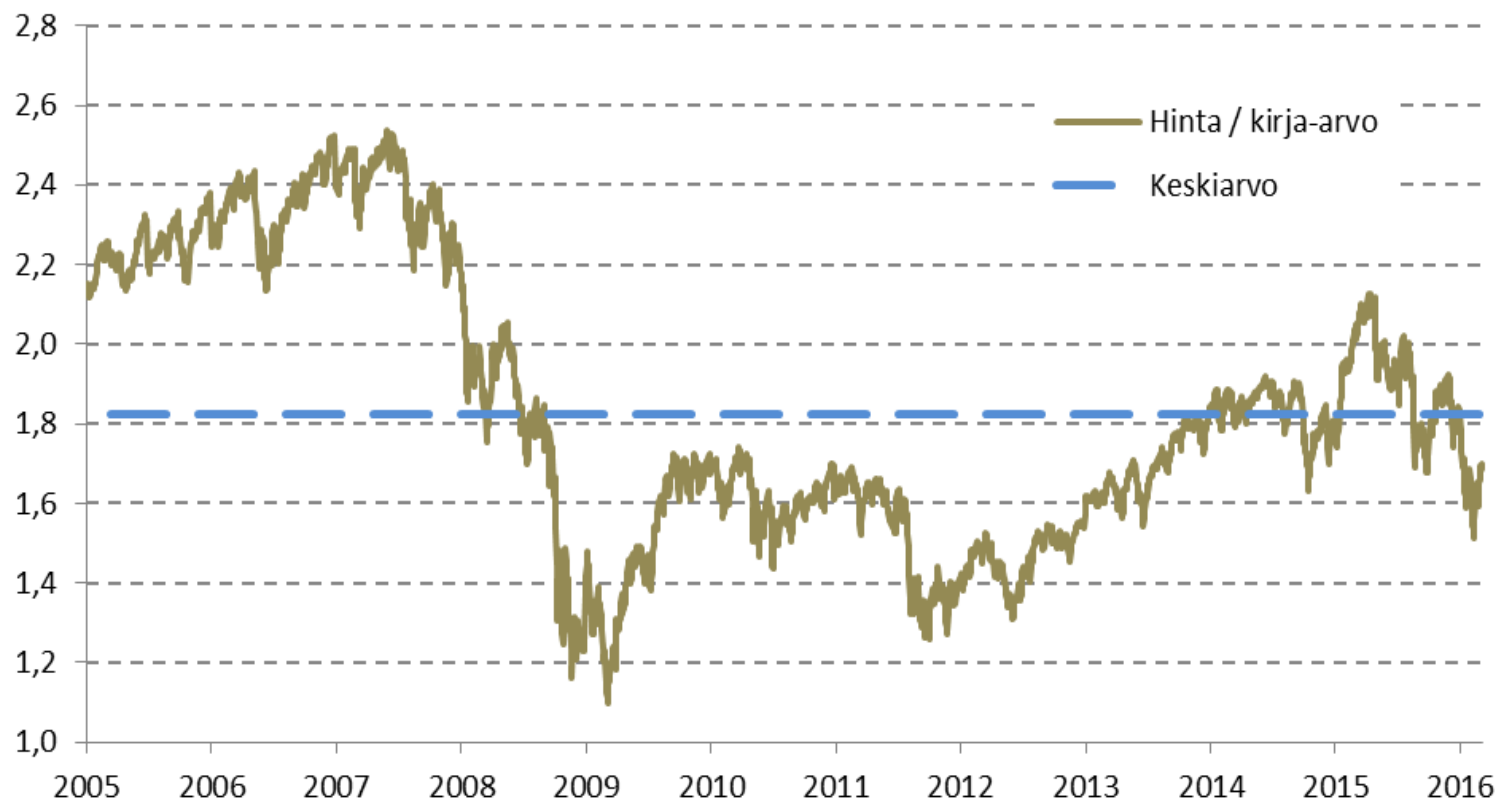
Euroopan osakemarkkinoiden arvostus



Lähde: Bloomberg 8.3.2016.

Euroopan osakemarkkinoiden arvostus

STOXX 600, Hinta / kirja-arvo

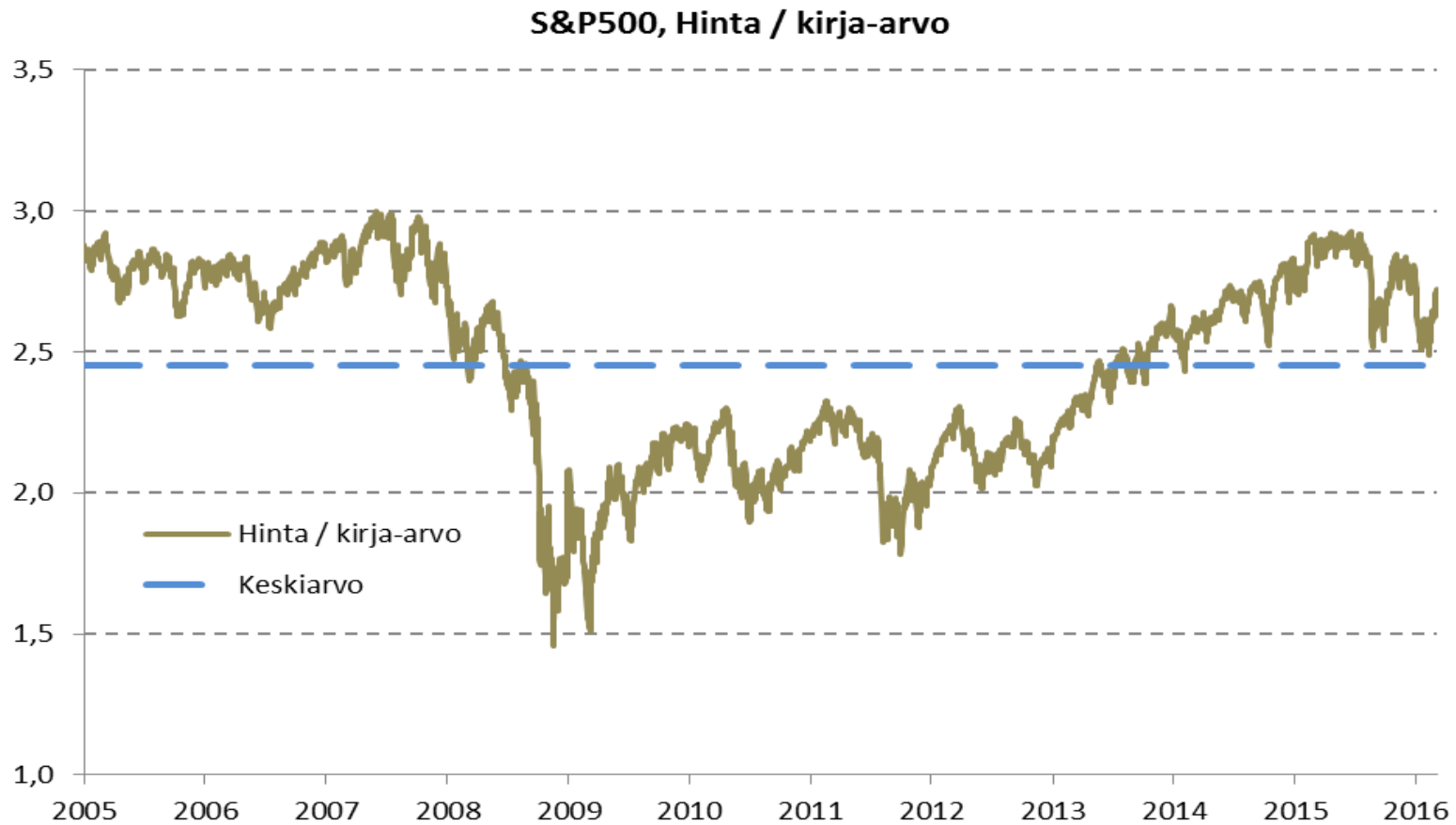


Lähde: Bloomberg 8.3.2016.

USA:n osakemarkkinoiden arvostus

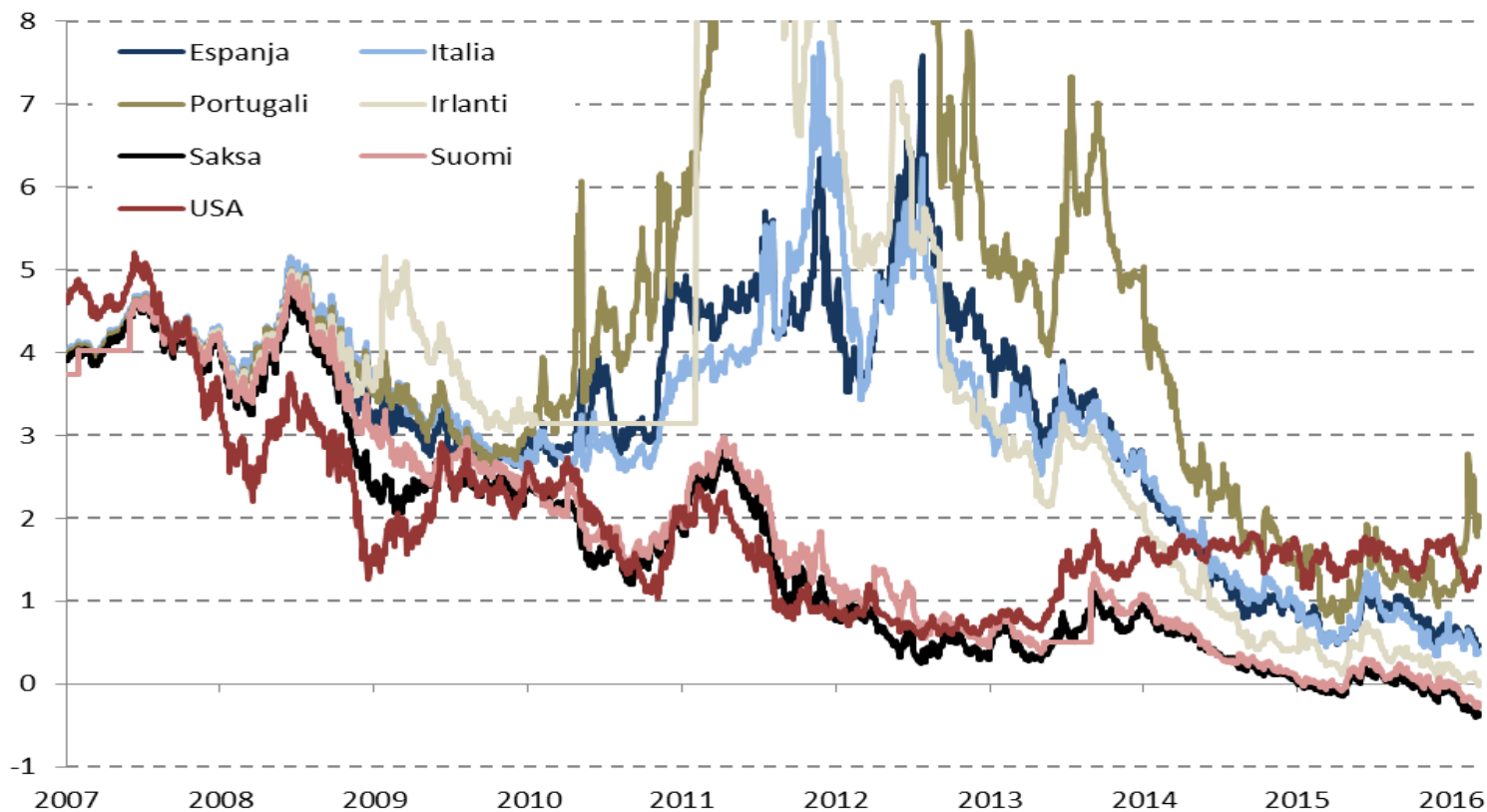


USA:n osakemarkkinoiden arvostus



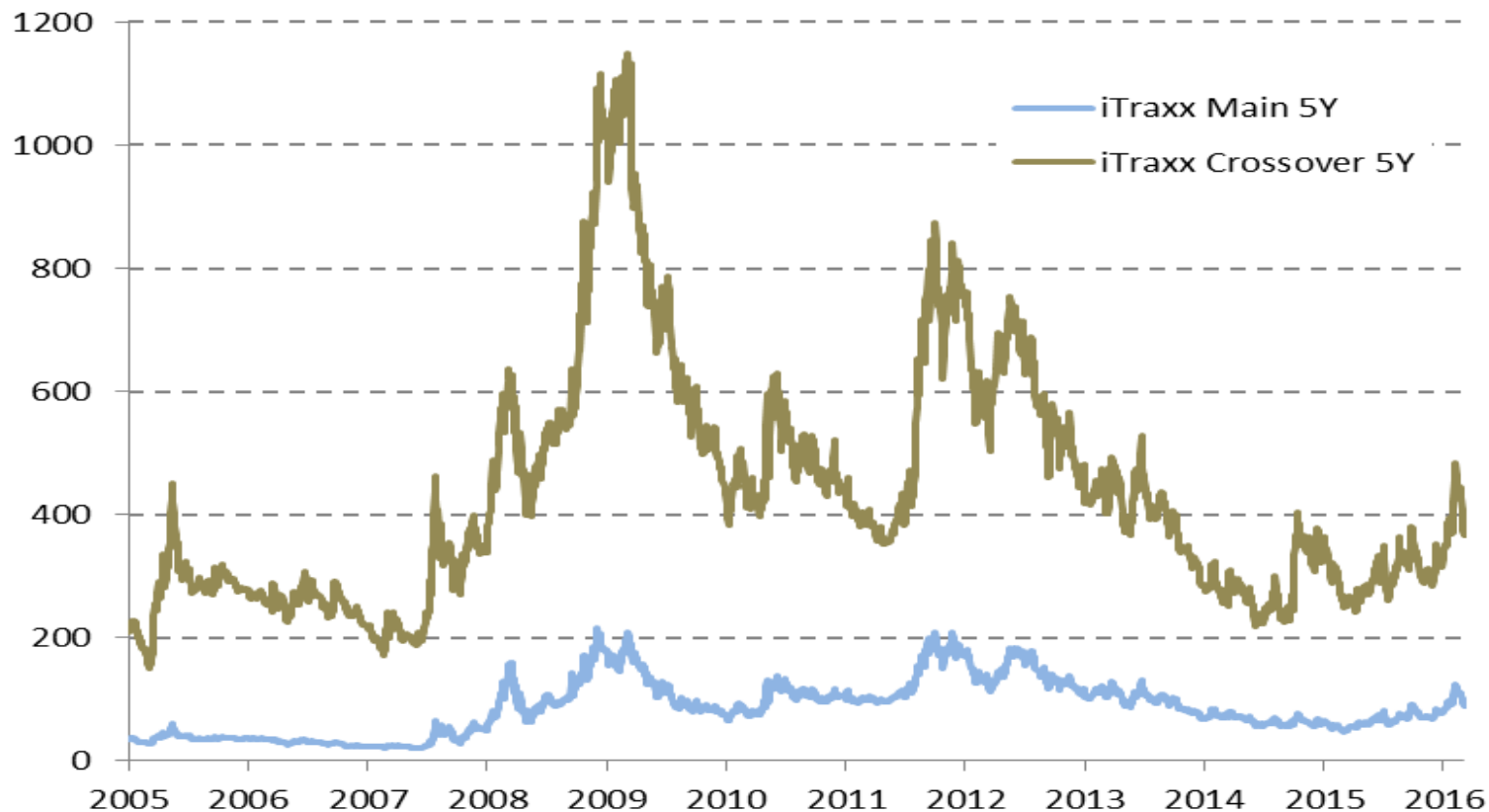
- Euroopan keskuspankki (EKP) ilmoitti 10.3. merkittävistä rahapolitiikan elvytystoimista => korot pysyvät hyvin pitkään alhaalla ja euro heikkenee
- Yhdysvaltojen keskuspankin (FED) ei uskota nostavan ohjauskorkoaan seuraavassa kokouksessa (16.3.)
- Saksan ja Suomen valtion viiden vuoden lainojen jälkimarkkinatuotto edelleen selvästi negatiivinen
- Yrityslainojen riskipreemiot hieman laskussa
- Luottokoreihin sidottujen sijoituslainojen avulla päästään edelleen kohtuullisen hyvään tuotto/riski -suhteeseen.

Viiden vuoden valtionlainojen tuottoja



Lähde: Bloomberg 8.3.2016.

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 8.3.2016.

Yhteystiedot

Suomen Pankkiiriliike Oy

Aleksanterinkatu 15 B

00100 Helsinki

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.