



Markkinakatsaus

Lokakuu 2017

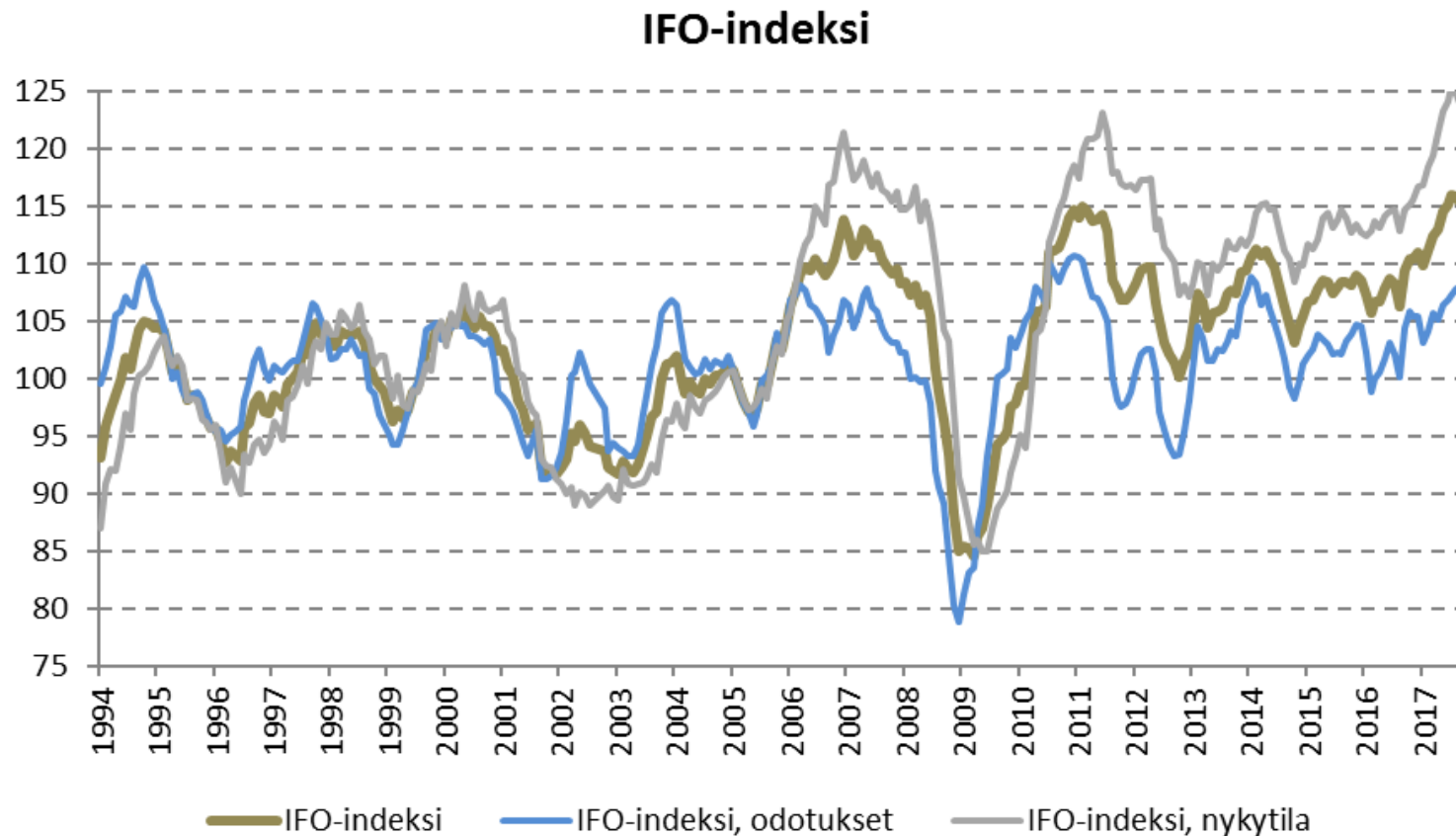
- Kansainvälinen valuuttarahasto (IMF) nosti lokakuun katsauksessaan maailman talouskasvuennusteensa 0,1 prosenttiyksiköllä vuodelle 2017 ja 2018, talouskasvuennuste on nyt 3,6 prosenttia vuodelle 2017 ja 3,7 prosenttia vuodelle 2018.
- Yhdysvalloissa kongressi hyväksyi Trumpin budjettiesityksen ja senaatissa käsitellään esitystä lähiaikoina, mikä lisäsi optimismia koskien verouudistuksen mahdollista hyväksymistä.
- Saksassa Kristillisdemokraatit voittivat odotetusti vaalit, mutta Merkelin valta-asema on kuitenkin heikommalla pohjalla kuin ennen. Äärioikeistolaisen AfD:n nousu Saksan kolmanneksi suurimmaksi puolueeksi kertoo Euroopassa vallitsevan huolestuttavan poliittisen trendin jatkumisesta.
- Katalonian tilanne lisää poliittista epävarmuutta Euroopassa.
- Talousluvut maailmalta ovat kuitenkin pääasiassa edelleen rohkaisevia.
- Luottoluokittaja S&P laski Kiinan luottoluokitusta tasolle A+ (ennen AA-), juuri ennen maan suurta puoluekokousta. Kiinan yksityisen velan suhde BKT:hen oli viime vuonna n. 240 prosenttia.
- Geopoliittinen tilanne Pohjois-Korean ja mm. Yhdysvaltojen suhteen on edelleen kireä.

BKT:n muutos, %

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017e	2018e
Suomi	2,7	-0,8	-1,2	-0,7	0,2	1,4	3,0	2,0
USA	1,8	2,8	2,2	2,4	2,4	1,5	2,2	2,3
Euroalue	1,5	-0,7	-0,4	0,8	1,5	1,8	2,1	1,9
Saksa	3,4	0,9	0,2	1,6	1,5	1,9	2,0	1,8
Iso-Britannia	1,1	0,3	1,7	2,9	2,2	1,8	1,7	1,5
Japani	-0,6	1,4	1,6	-0,1	0,5	1,0	1,5	0,7
Kiina	9,3	7,7	7,7	7,4	6,9	6,7	6,8	6,5
Intia	6,3	4,7	6,9	7,3	7,3	7,1	6,7	7,4
Brasilia	2,7	1,0	2,7	0,1	-3,8	-3,6	0,2	1,7
Venäjä	4,3	3,4	1,3	0,6	-3,7	-0,2	1,8	1,6
Maailma	3,9	3,5	3,5	3,6	3,4	3,2	3,6	3,7

Lähde: IMF (WEO Update October/2017). Suomen ennusteet Nordea Economic Outlook 3/2017 (syyskuu 2017)

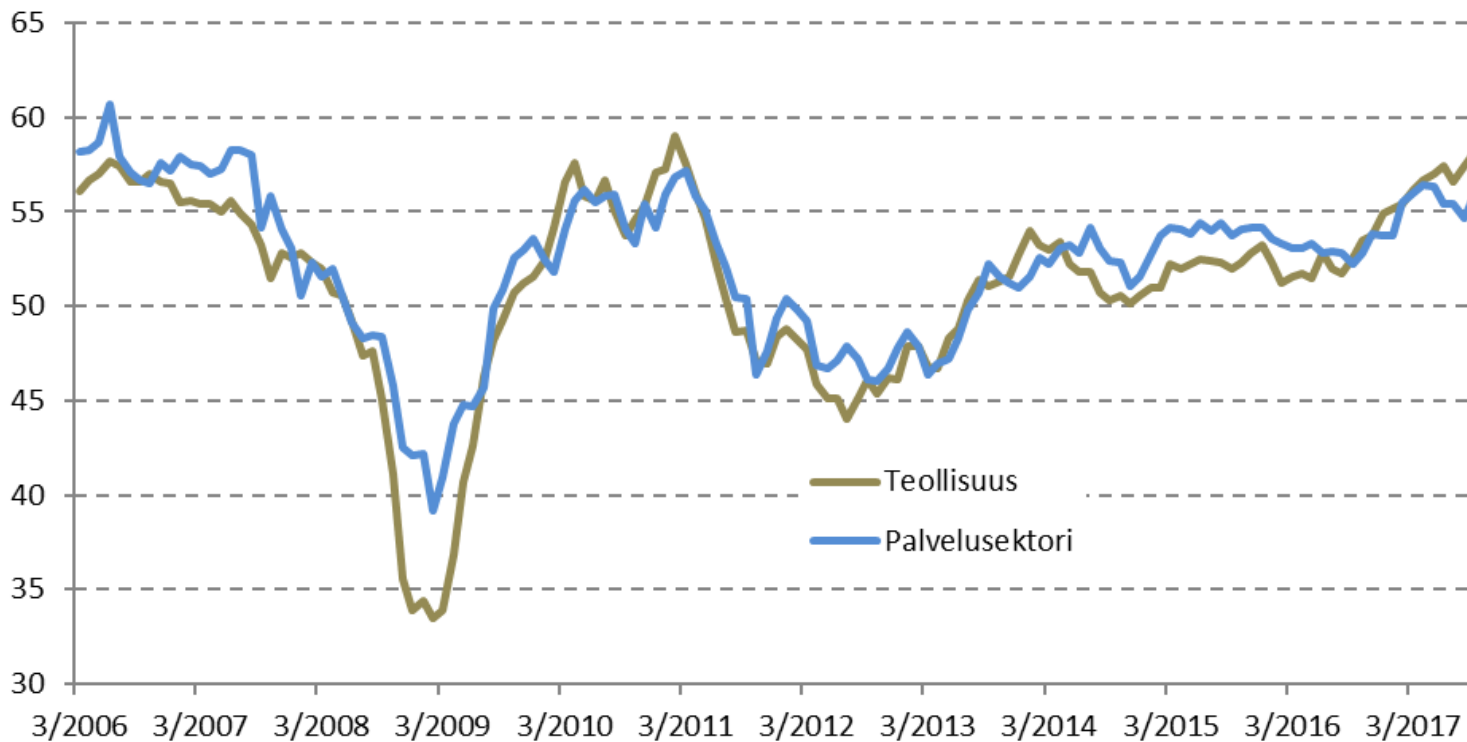
Saksan talouden suhdanneodotukset



IFO –indeksi alitti odotukset syyskuussa (115,2 vs. 116,0). Lähde Bloomberg.

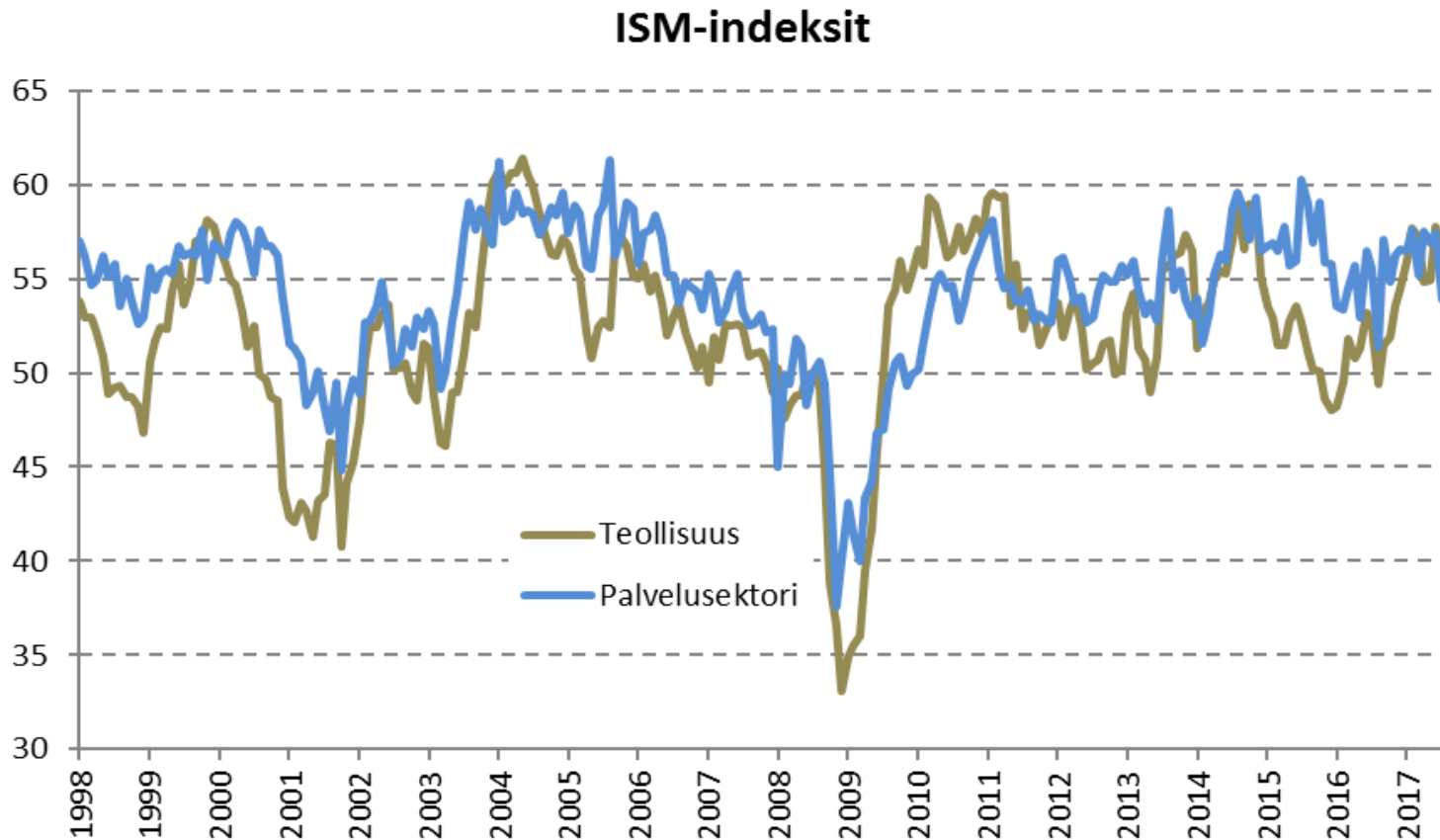
Euroalueen teollisuuden ja palvelusektorin suhdanneodotukset

Euroopan ostopäällikköindeksit



Teollisuuden ostopäällikköindeksi alitti hieman odotukset syyskuussa (58,1 vs. 58,2) kun taas palvelusektorin ostopäällikköindeksi ylitti odotukset (55,8 vs. 55,6). Lähde: Bloomberg.

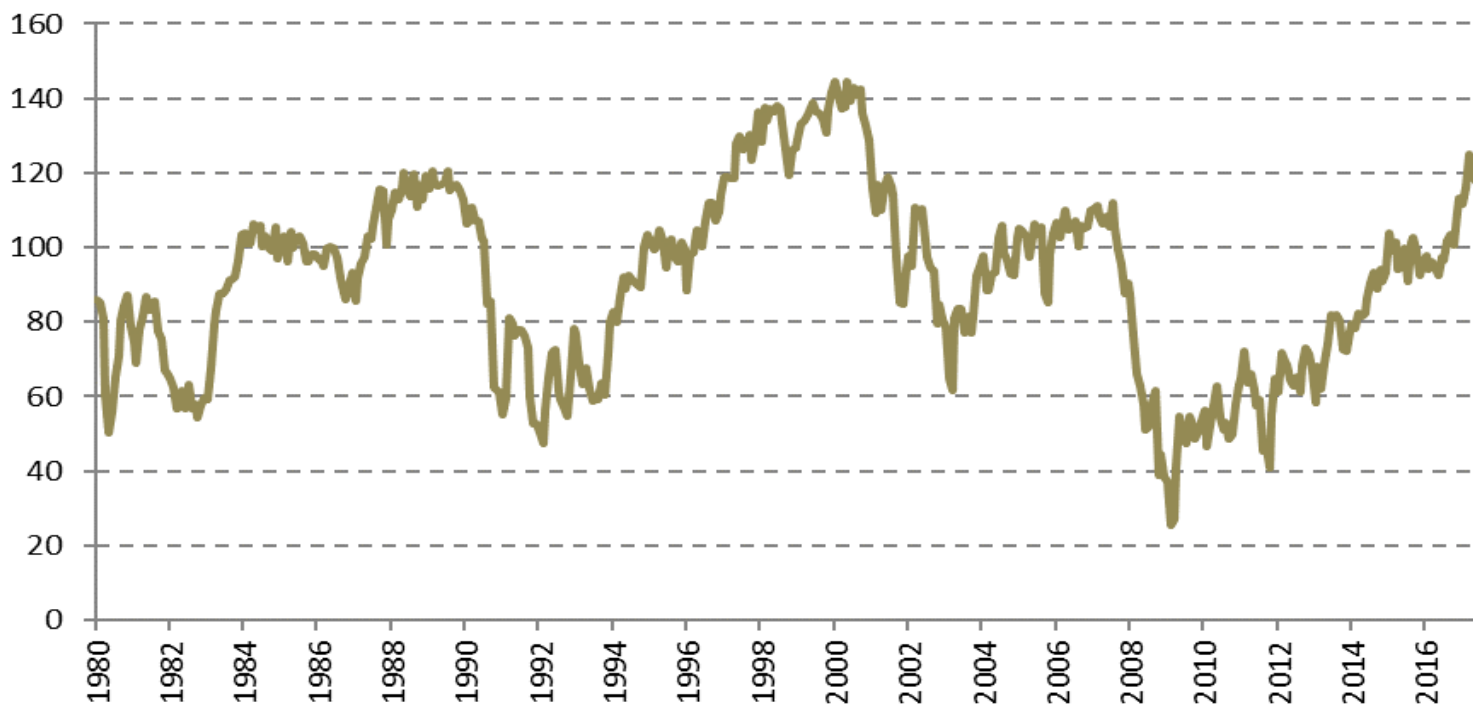
USA:n teollisuuden ja palvelusektorin suhdanneodotukset



Teollisuussektorin ISM-indeksi ylitti syyskuussa reippaasti odotukset (60,8 vs. 58,1) kuten myös palvelusektorin ISM-indeksi (59,8 vs. 55,8). Lähde: Bloomberg.

USA:n kuluttajien luottamus

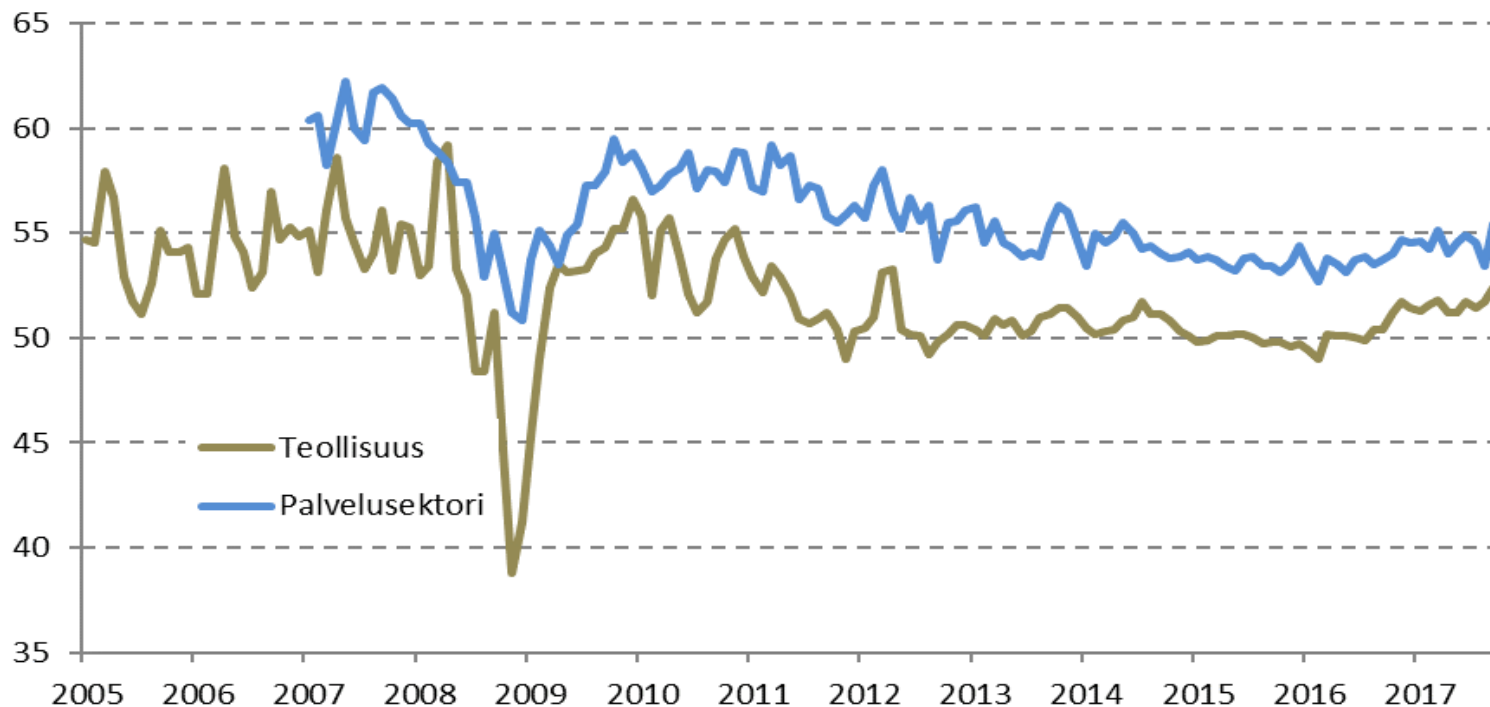
Kuluttajien luottamusindeksi
(Conference Board)



Kuluttajien luottamus alitti hieman odotukset syyskuussa (119,8 vs. 120,0). Lähde: Bloomberg.

Kiinan teollisuuden ja palvelusektorin suhdanneodotukset

Kiinan ostopäällikköindeksit



Teollisuusostopäällikköindeksi oli tasolla 52,4 syyskuussa (odotus 51,6) ja palvelusektorin ostopäällikköindeksi oli tasolla 55,4. Lähde: Bloomberg.

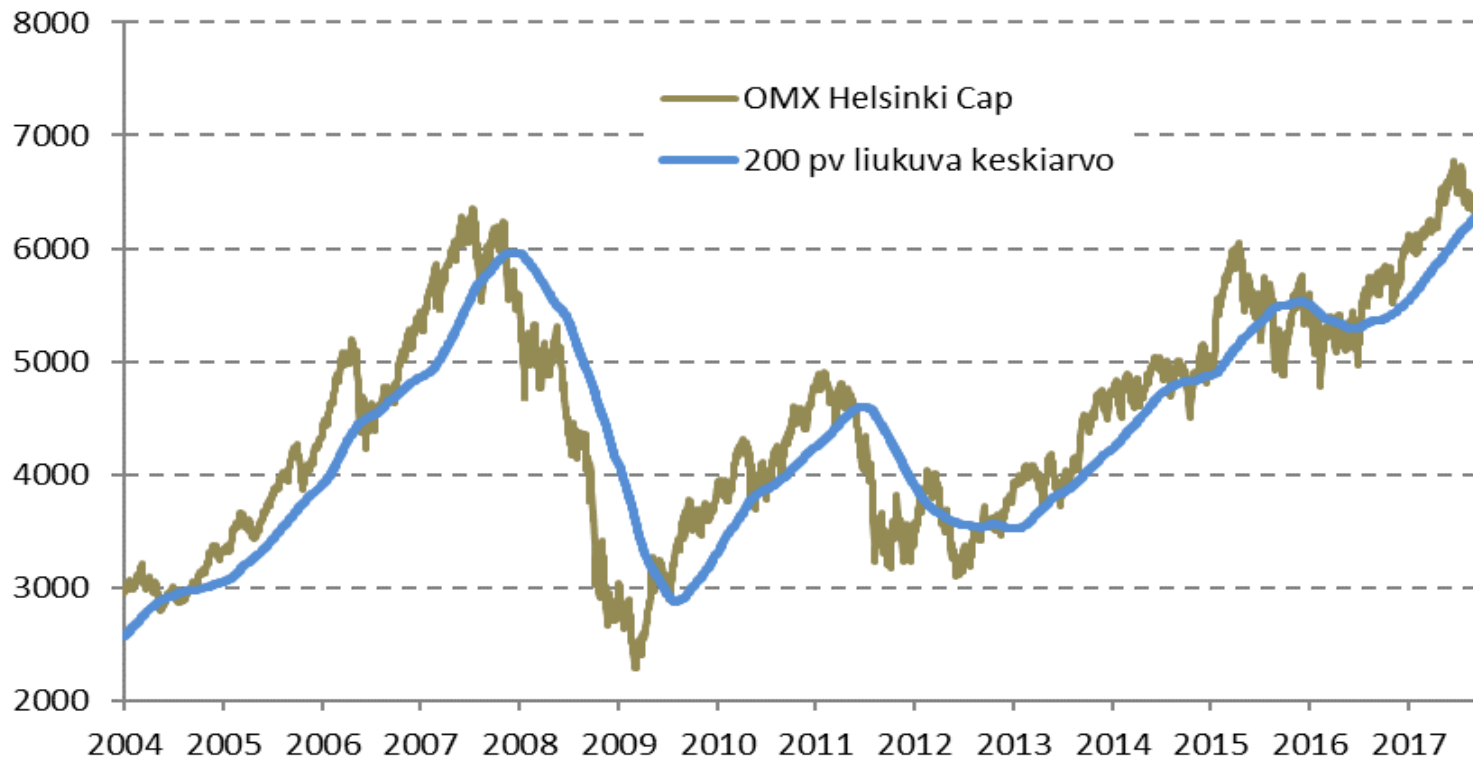
Osakemarkkinat

- Globaalit osakemarkkinat nousivat viime kuussa varsin hyvin.
- Eurosijoittajan kokonaistuotto edelliseltä 30 päivältä ja vuoden alusta:

Alue	Indeksi	30 pv	Vuoden alusta
Suomi	HEX25 Index	2,65 %	14,20 %
Eurooppa	STOXX 600 Index	2,77 %	11,51 %
USA	S&P 500 Index	2,83 %	3,32 %
Japani	Nikkei 225 Index	6,41 %	4,53 %
Kehittyvät markkinat	MSCI EM Index	2,97 %	18,93 %
Maailman osakemarkkinat	MSCI AC WI net TR	2,97 %	6,30 %

- Yritysten kolmannen neljänneksen tuloskausi on ovella.
- Osakkeiden arvostustasot ovat perinteisillä mittareilla korkeat, varsinkin jos korkotasot alkavat hiljalleen normalisoitua, joten tulokasvua tarvitaan tukemaan korkeita arvostustasoja.
- Osakemarkkinoiden volatilitiitti-indeksit laskivat edelleen viime kuussa, kun osakemarkkinoilla on ollut rauhallista geopoliittisesta tilanteesta huolimatta.
- Epävarmuuden odotetaan kuitenkin jatkuvan ja osakevalinnan merkitys on edelleen suuri.

Helsingin pörssi



OMX Helsinki Cap -indeksin kehitys per 13.10.2017. Lähde: Bloomberg.

Saksan pörssi



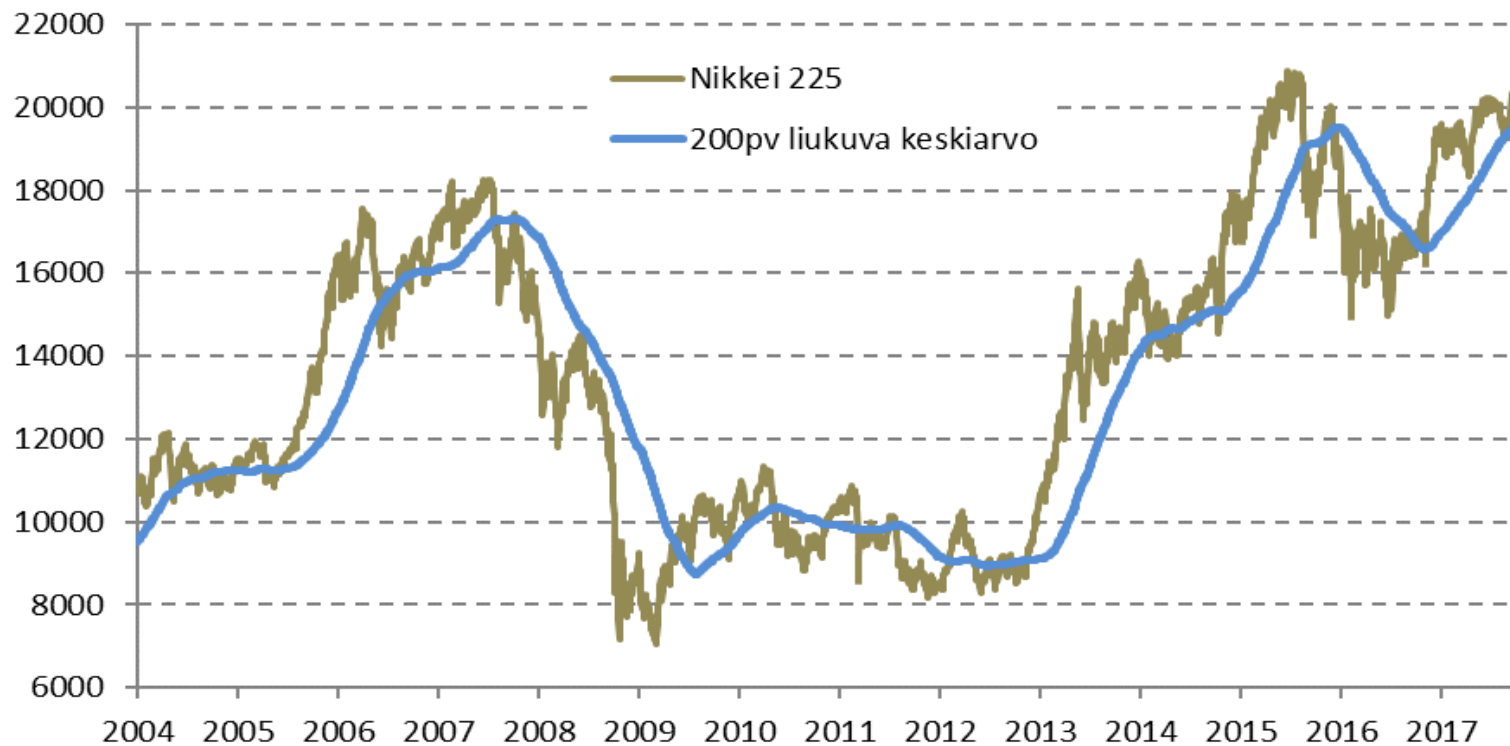
DAX-indeksin kehitys per 13.10.2017. Lähde: Bloomberg.

USA:n pörssi



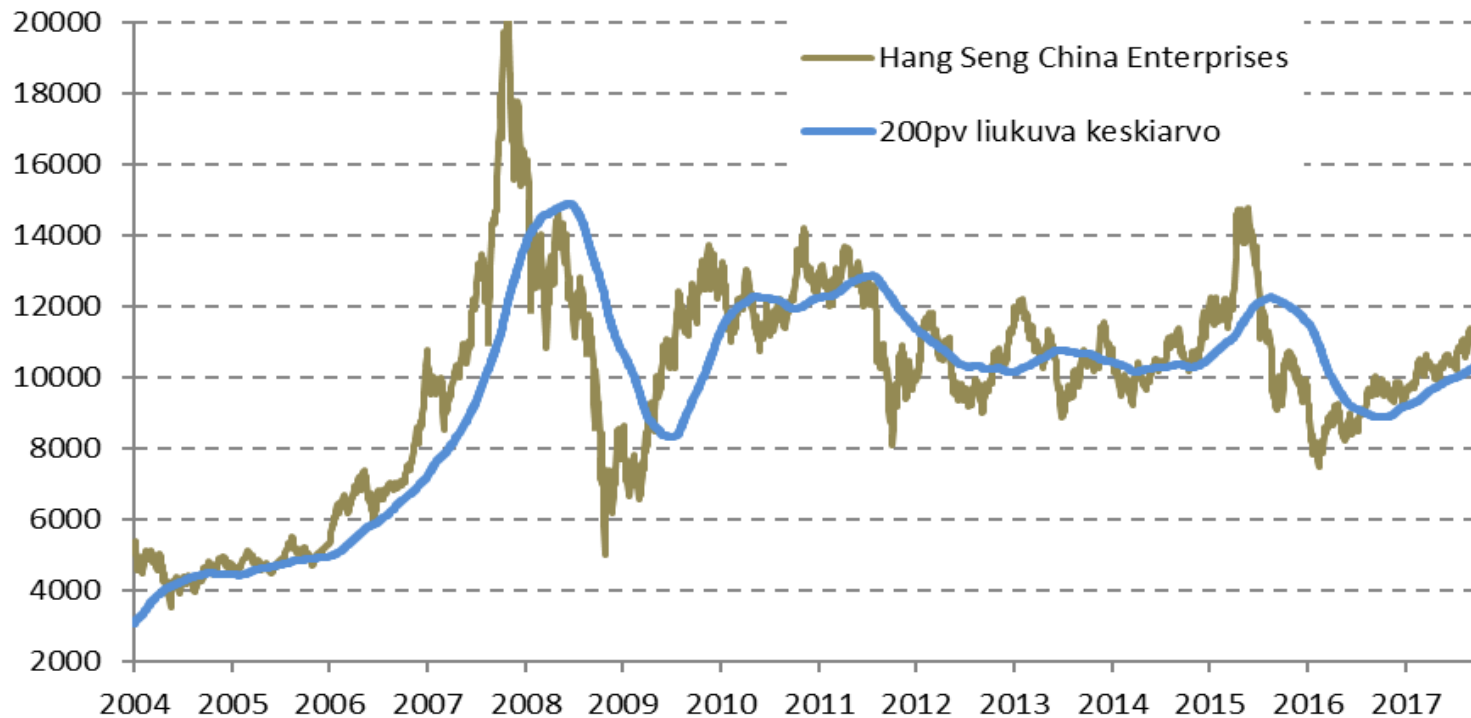
S&P 500 -indeksin kehitys per 13.10.2017. Lähde: Bloomberg.

Japanin pörssi



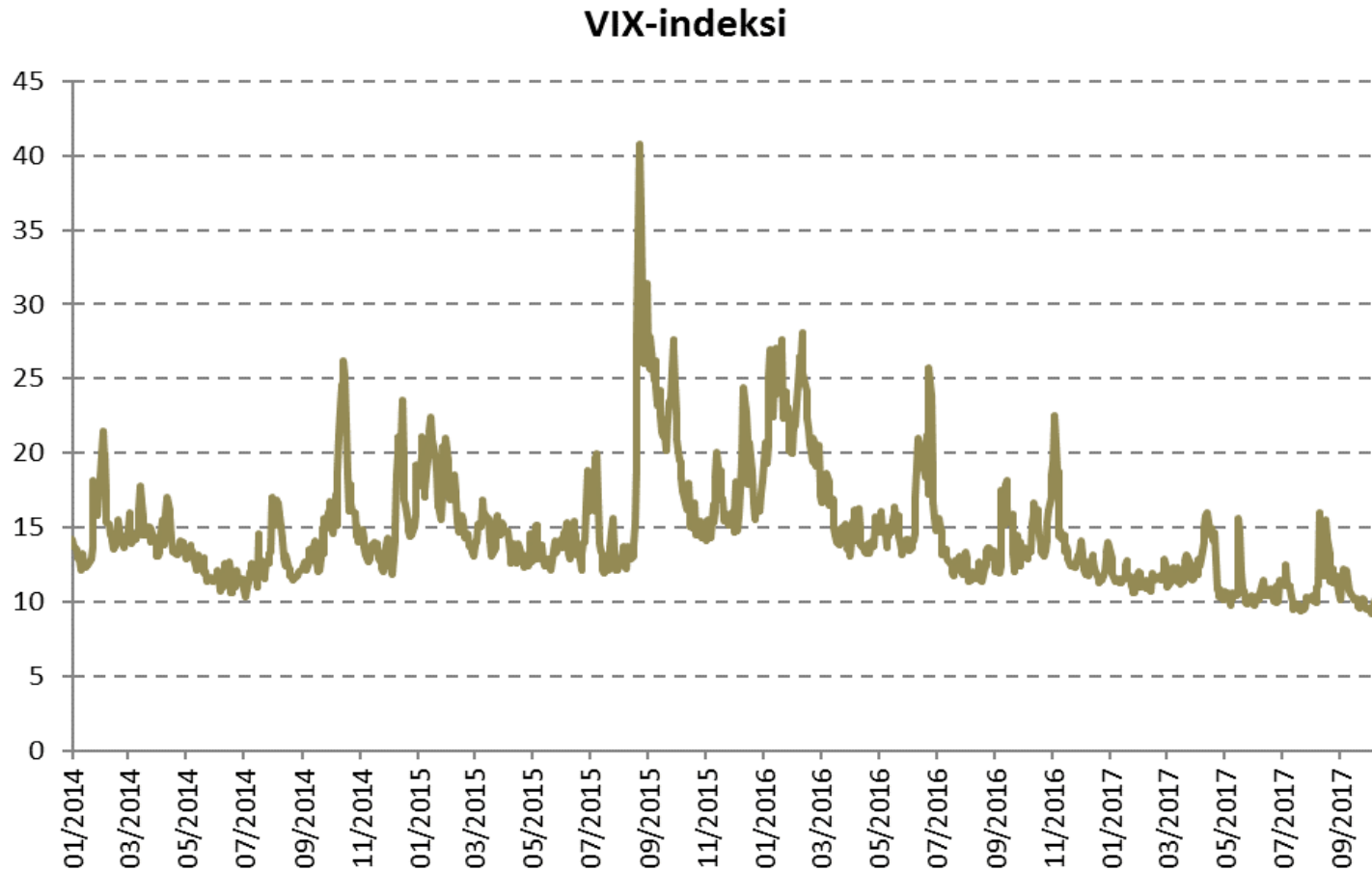
Nikkei 225 -indeksin kehitys per 16.10.2017. Lähde: Bloomberg.

Hong Kongin pörssi



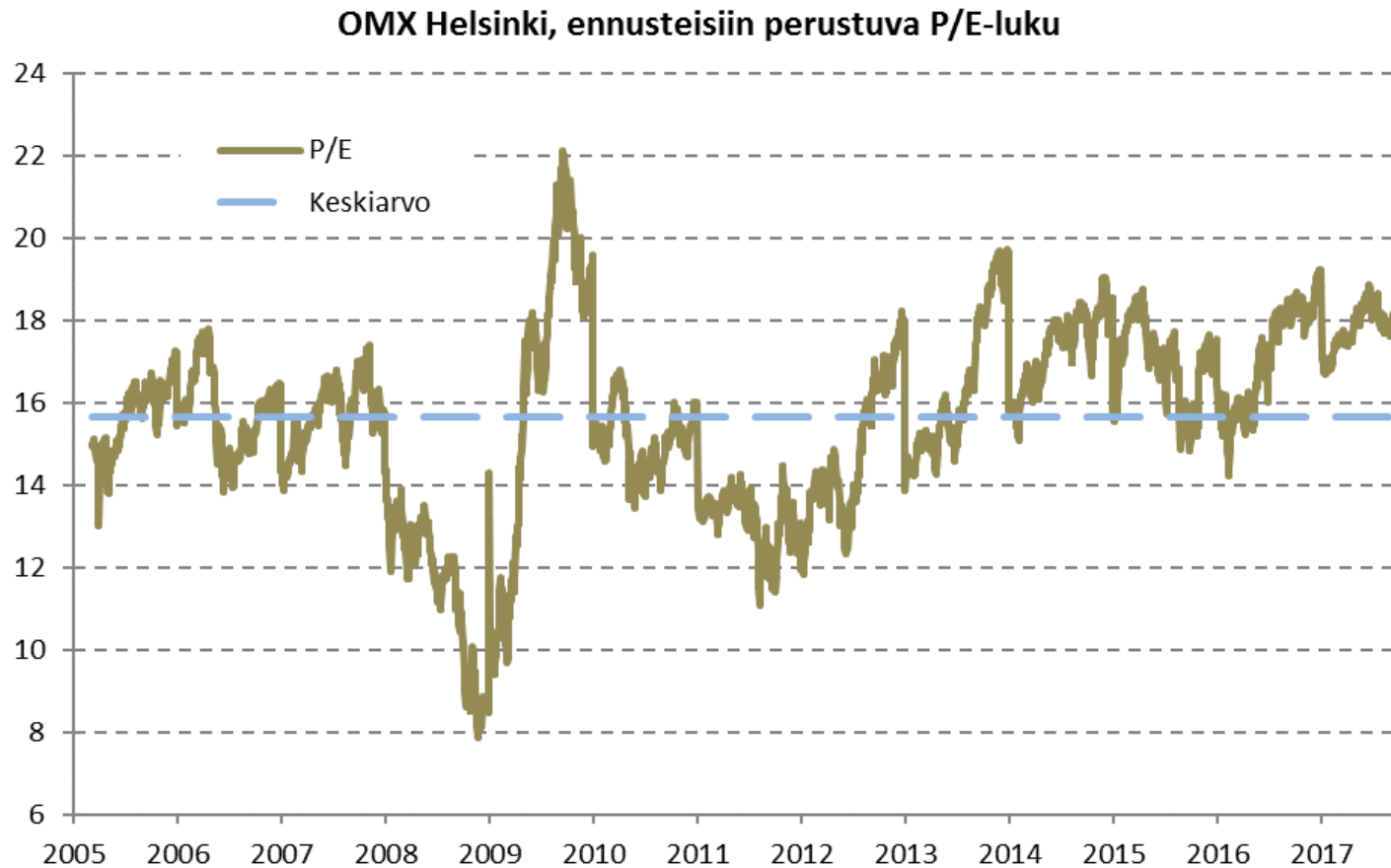
Hang Seng China Enterprises -indeksin kehitys per 16.10.2017. Lähde: Bloomberg.

USA:n osakemarkkinoiden volatilitteetti



S&P500:n volatilitteettiodotukset ovat viime kuussa edelleen laskeneet. Lähde: Bloomberg 13.10.2017.

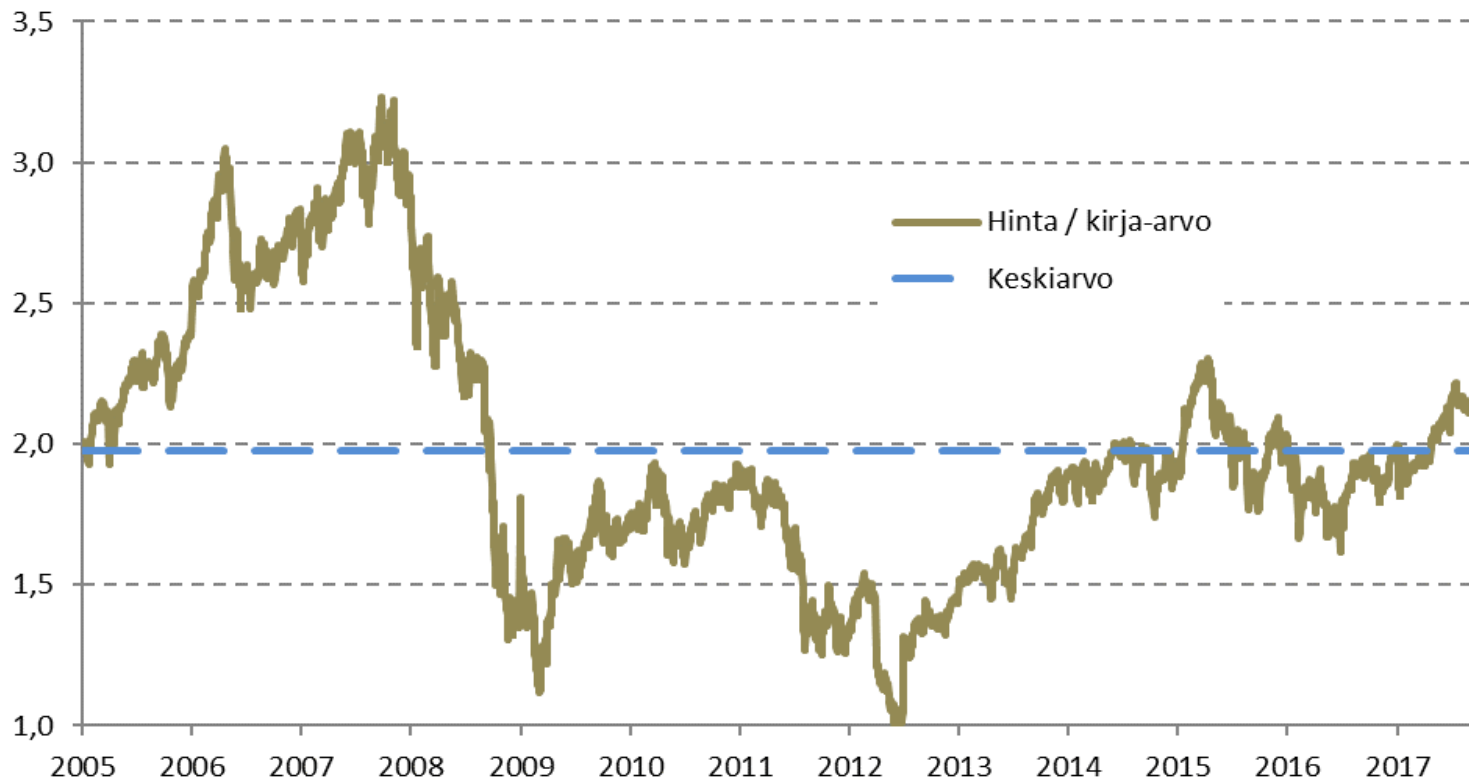
Helsingin pörssin arvostus



Lähde: Bloomberg 13.10.2017.

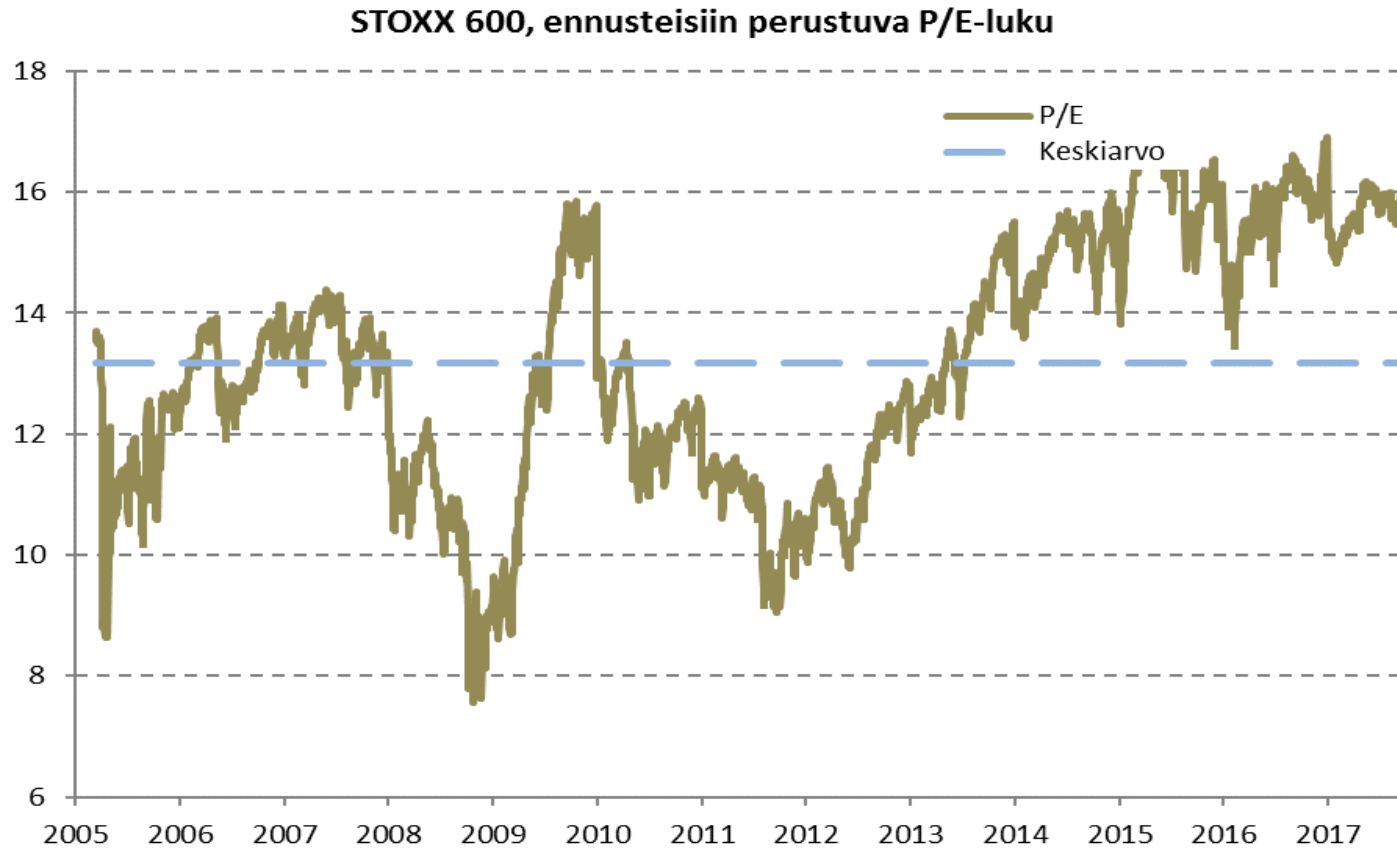
Helsingin pörssin arvostus

OMX Helsinki, Hinta / kirja-arvo



Lähde: Bloomberg 13.10.2017.

Euroopan osakemarkkinoiden arvostus



Lähde: Bloomberg 13.10.2017.

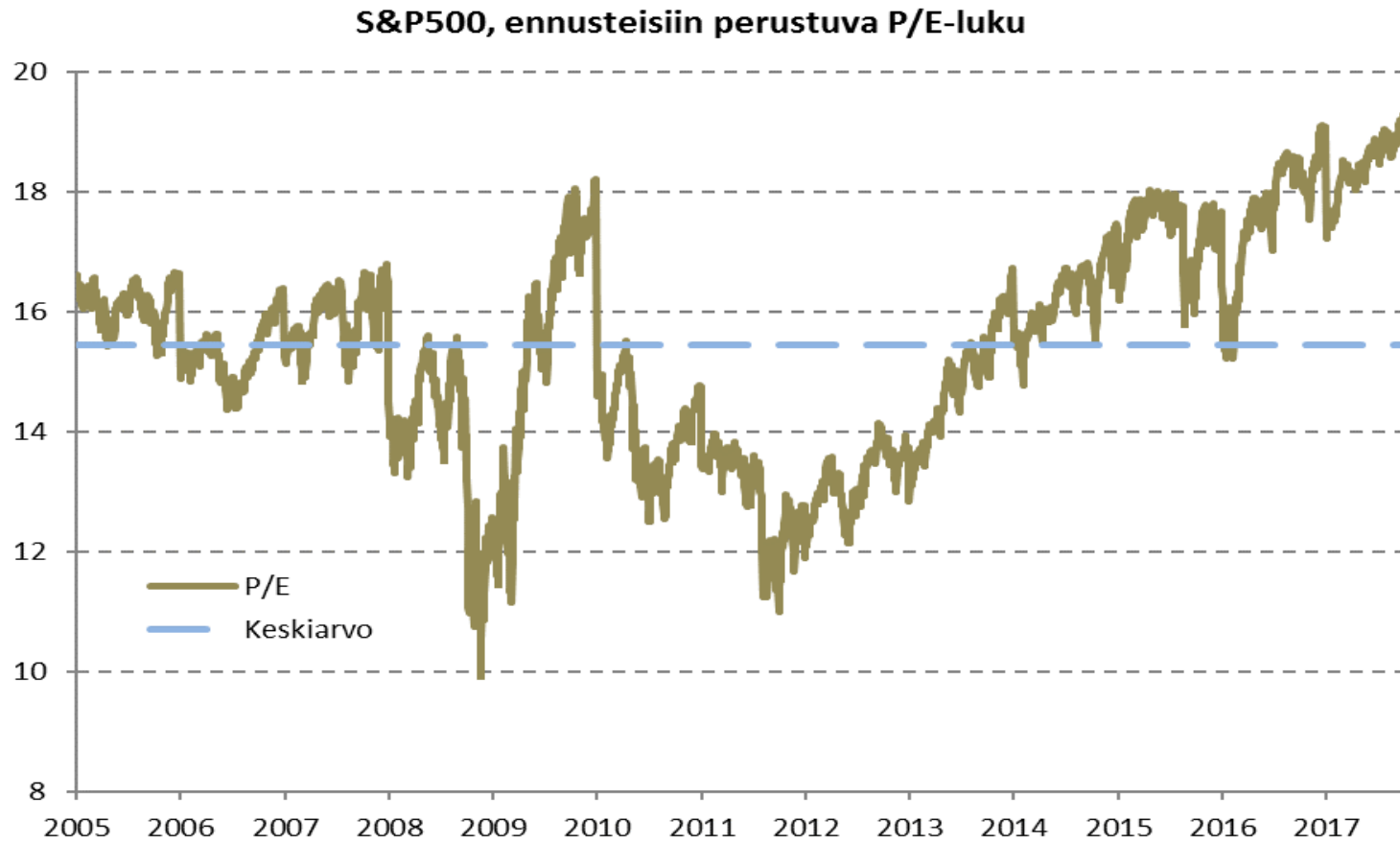
Euroopan osakemarkkinoiden arvostus

STOXX 600, Hinta / kirja-arvo



Lähde: Bloomberg 13.10.2017.

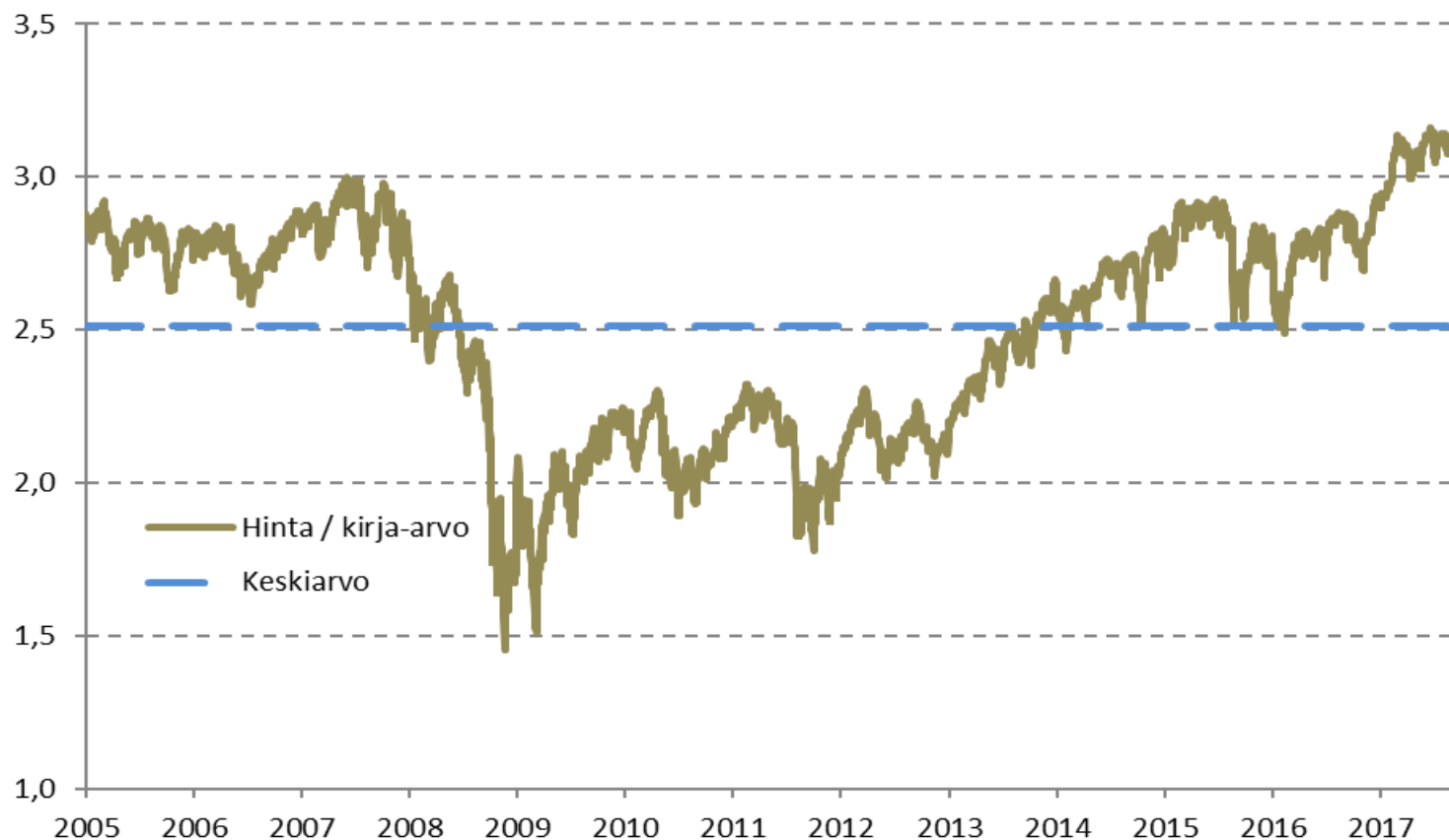
USA:n osakemarkkinoiden arvostus



Lähde: Bloomberg 13.10.2017.

USA:n osakemarkkinoiden arvostus

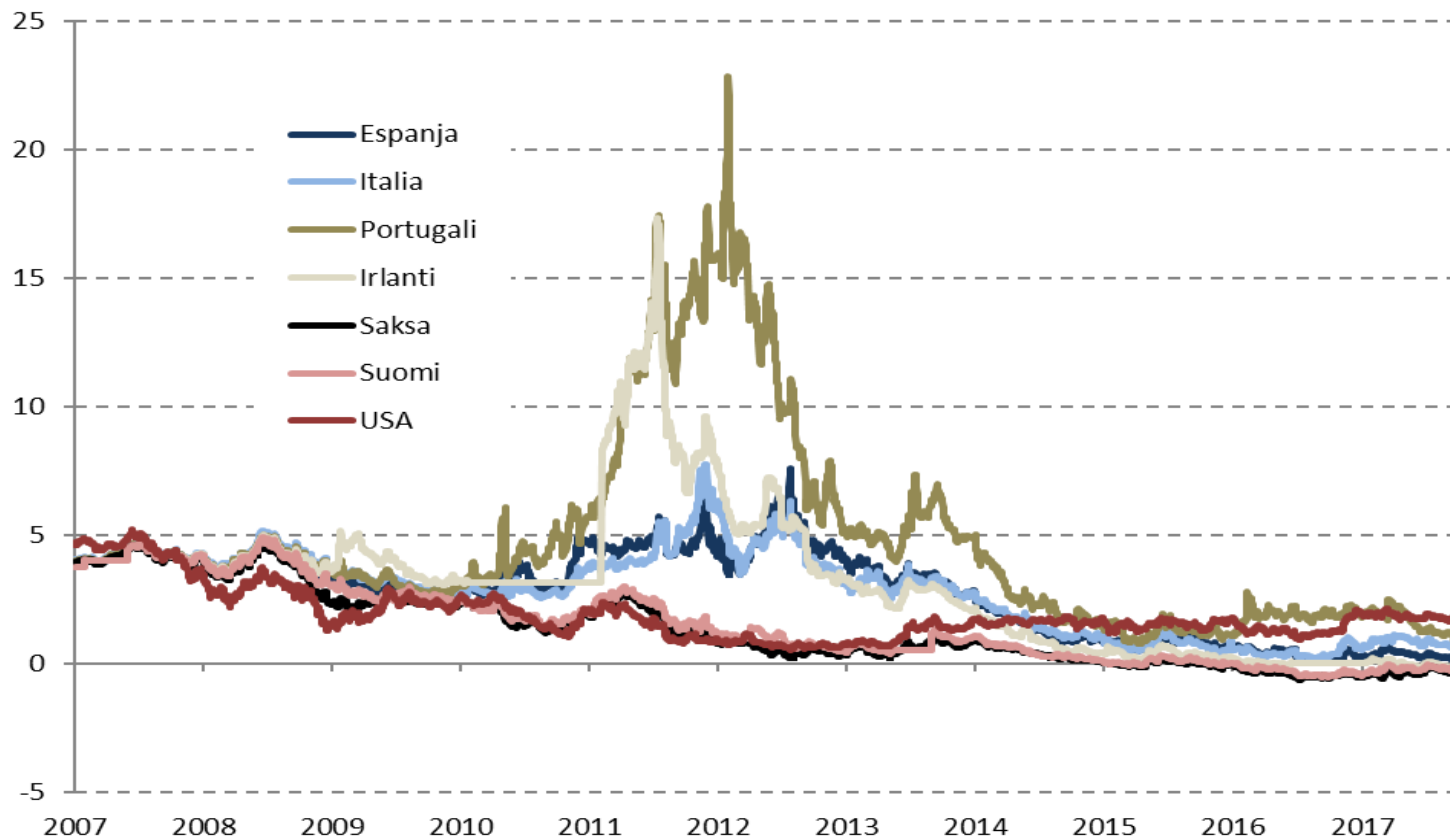
S&P500, Hinta / kirja-arvo



Lähde: Bloomberg 13.10.2017.

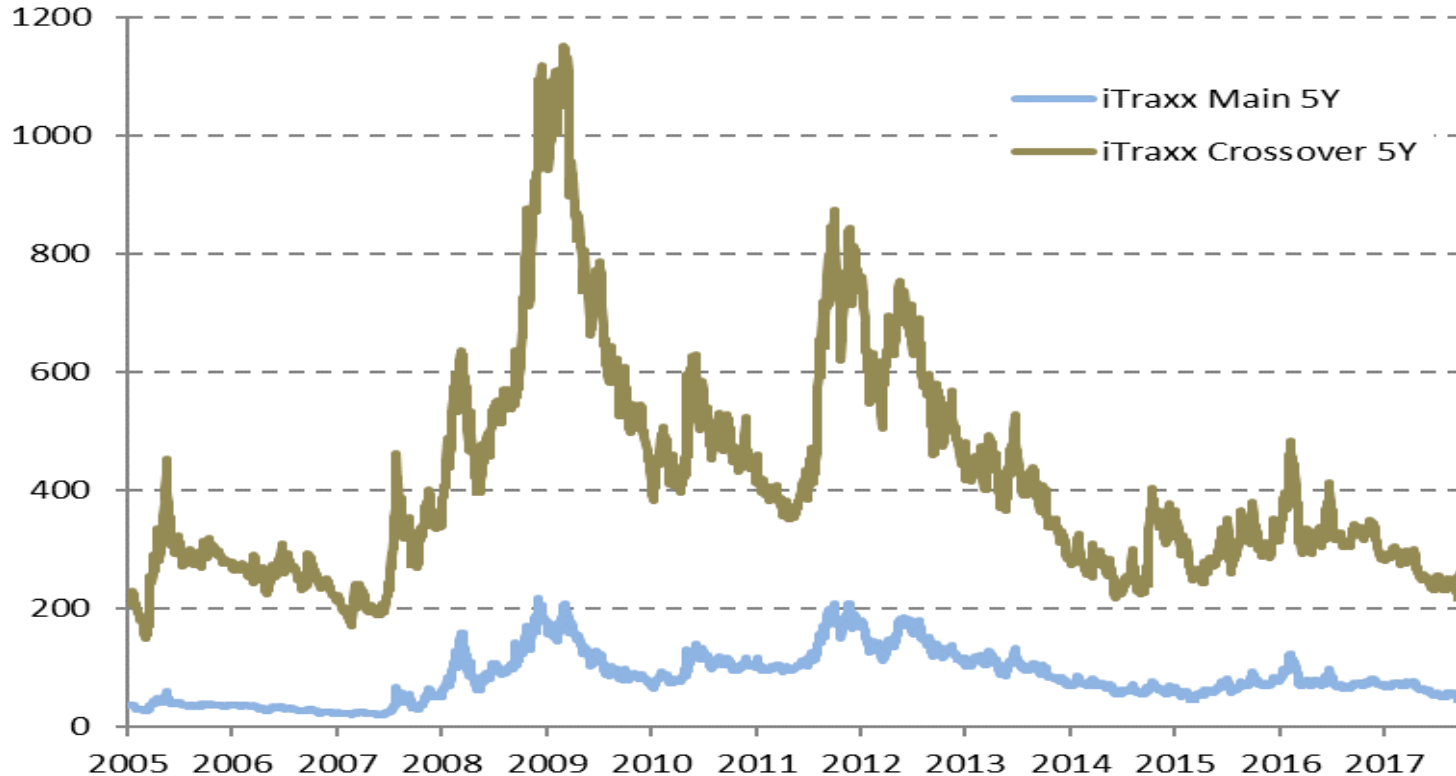
- Viime kokouksessaan Yhdysvaltojen keskuspankki (FED) ilmoitti aloittavansa 4,5 biljoonan taseensa supistamista lokakuussa.
- Tänä vuonna tasetta leikataan noin 30 mrd. USD:lla ja ensi vuonna noin 420 mrd. USD:lla.
- FED piti koronnostoa joulukuussa mahdollisena, avomarkkinakomitean jäsenistä 3/4 odottaa edelleen vähintään yhtä koronnostoa kuluvalle vuodelle.
- Futuurimarkkinoilla todennäköisyys joulukuun 0,25 prosenttiyksikön koronnostolle nousi kokouksen jälkeen n. 75 prosenttiin.
- Euroopan keskuspankilta (EKP) odotetaan lisätietoa elvytysohjelman tulevaisuudesta seuraavassa kokouksessaan 26.10.
- Markkinoilla odotetaan, että EKP puolittaa vuodenvaihteen jälkeen joukkolainojen osto-ohjelmansa kuukausiostot 30 miljardiin. Yleisesti odotus on myös, että ostot jatkuvat yhdeksän kuukautta tai kauemmin vuodenvaihteesta, jos tarvetta on.
- Emme sijoittaisi euromääräisiin valtion- tai Investment Grade -obligaatioihin alhaisiin tuottotasoihin vedoten.
- Luottoriskipreemiot ovat viime kuussa laskeneet edelleen ja ovat hyvin matalilla tasoilla.

Viiden vuoden valtionlainojen tuottoja



Lähde: Bloomberg 16.10.2017.

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 16.10.2017.

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 näkemykseemme 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.