



# Markkinakatsaus

*Marraskuu 2017*

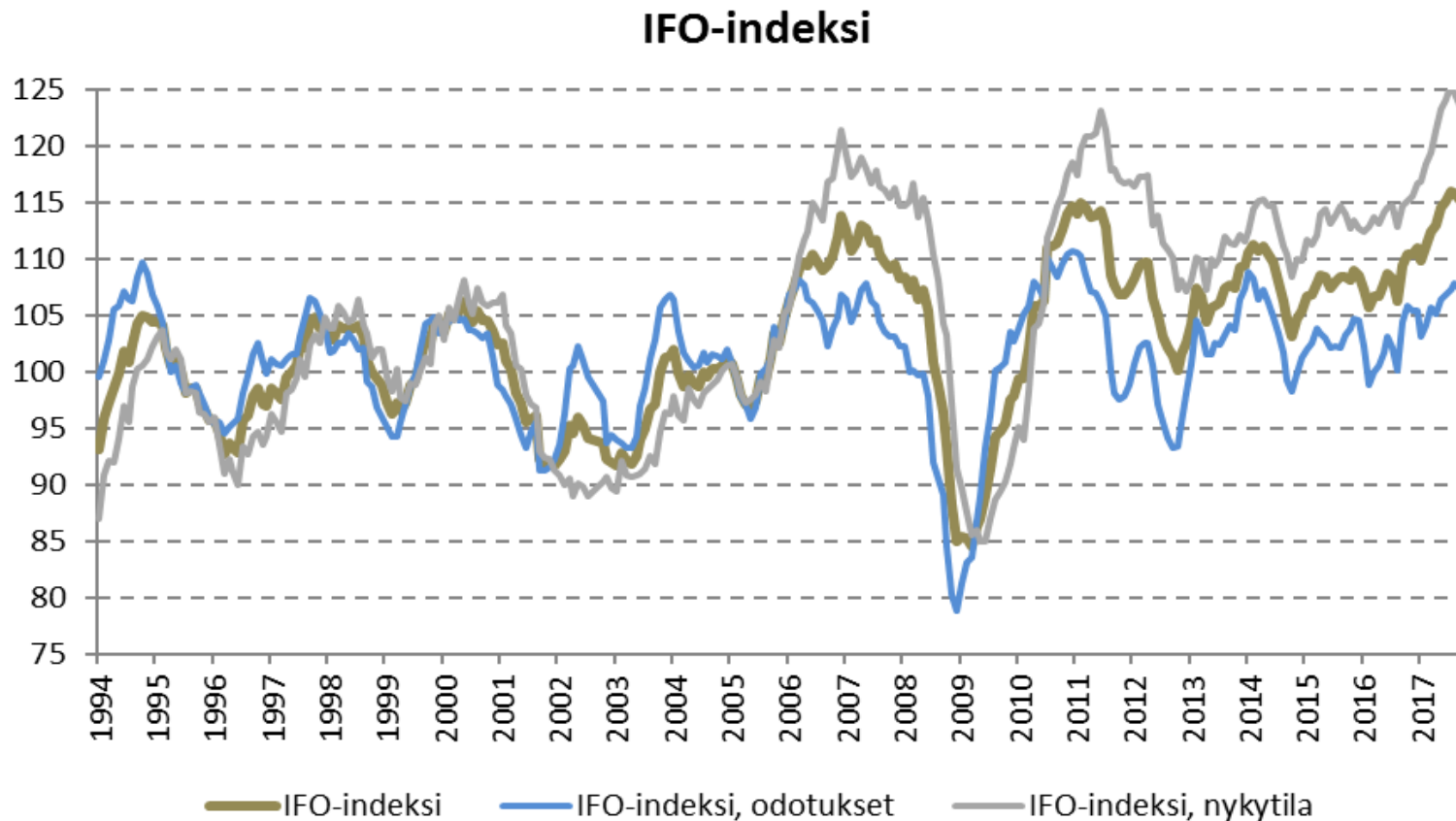
- Trump nimitti Yhdysvaltojen keskuspankin (FED) tulevaksi pääjohtajaksi Jerome H. Powellin, joka jatkaa FEDin nykyistä rahapoliittista linjaa. Valinta nostaa odotuksia sääntelyn keventämiseen tulevaisuudessa.
- Senaatin ja kongressin julkaisemat verouudistusehdotukset aika samansuuntaisia. Senaatti ehdottaa kuitenkin, että yritysveron lasku (35 prosentista 20 prosenttiin) astuisi voimaan vasta vuoden 2019 alusta, jotta Yhdysvaltain julkinen talous pysyisi paremmin tasapainossa. Seuraavaksi molemmat veroehdotukset siirtyvät komiteoille, joissa yritetään löytää kaikkia osapuolia tyydyttävä kompromissiratkaisu.
- Katalonian tilanne ja BREXIT neuvottelut lisäävät poliittista epävarmuutta Euroopassa.
- Kataloniassa on tarkoitus järjestää vaalit 21.12.
- Brexit neuvottelut eivät tunnu etenevän, mm. erorahan suuruudesta ei vielä ole päästy yksimielisyyteen.
- Talousluvut Euroopasta ja Yhdysvalloista ovat kuitenkin pääasiassa edelleen positiivisia.
- 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
<b>Maailma</b>	<b>3,9</b>	<b>3,5</b>	<b>3,5</b>	<b>3,6</b>	<b>3,4</b>	<b>3,2</b>	<b>3,6</b>	<b>3,7</b>

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

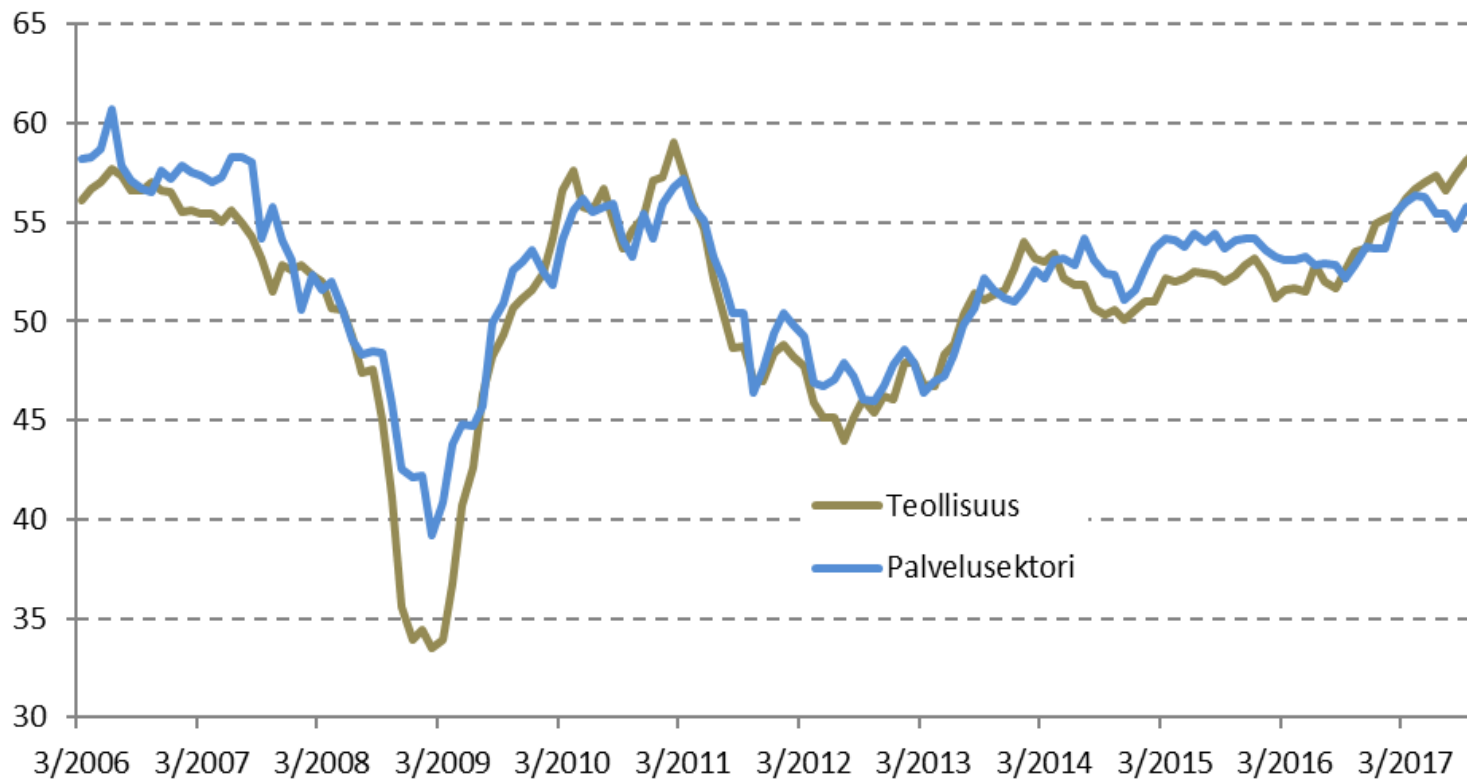
# Saksan talouden suhdanneodotukset



IFO -indeksi ylitti reippaasti odotukset (116,7 vs. 115,2). Lähde Bloomberg.

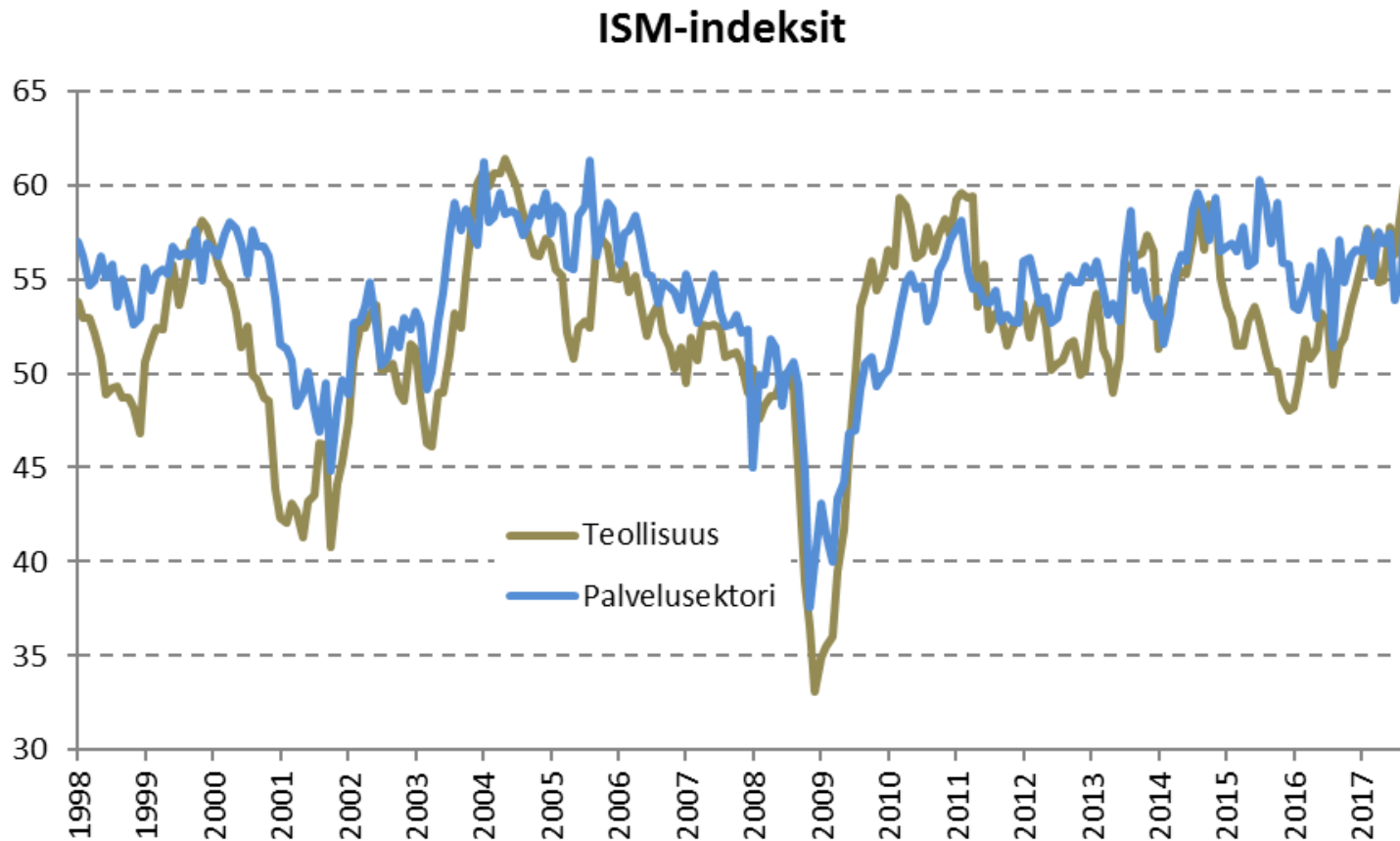
# Euroalueen teollisuuden ja palvelusektorin suhdanneodotukset

## Euroopan ostopäällikköindeksit



Teollisuuden ostopäällikköindeksi alitti hieman odotukset (58,5 vs. 58,6) kun taas palvelusektorin ostopäällikköindeksi ylitti hieman odotukset (55,0 vs. 54,9). Lähde: Bloomberg.

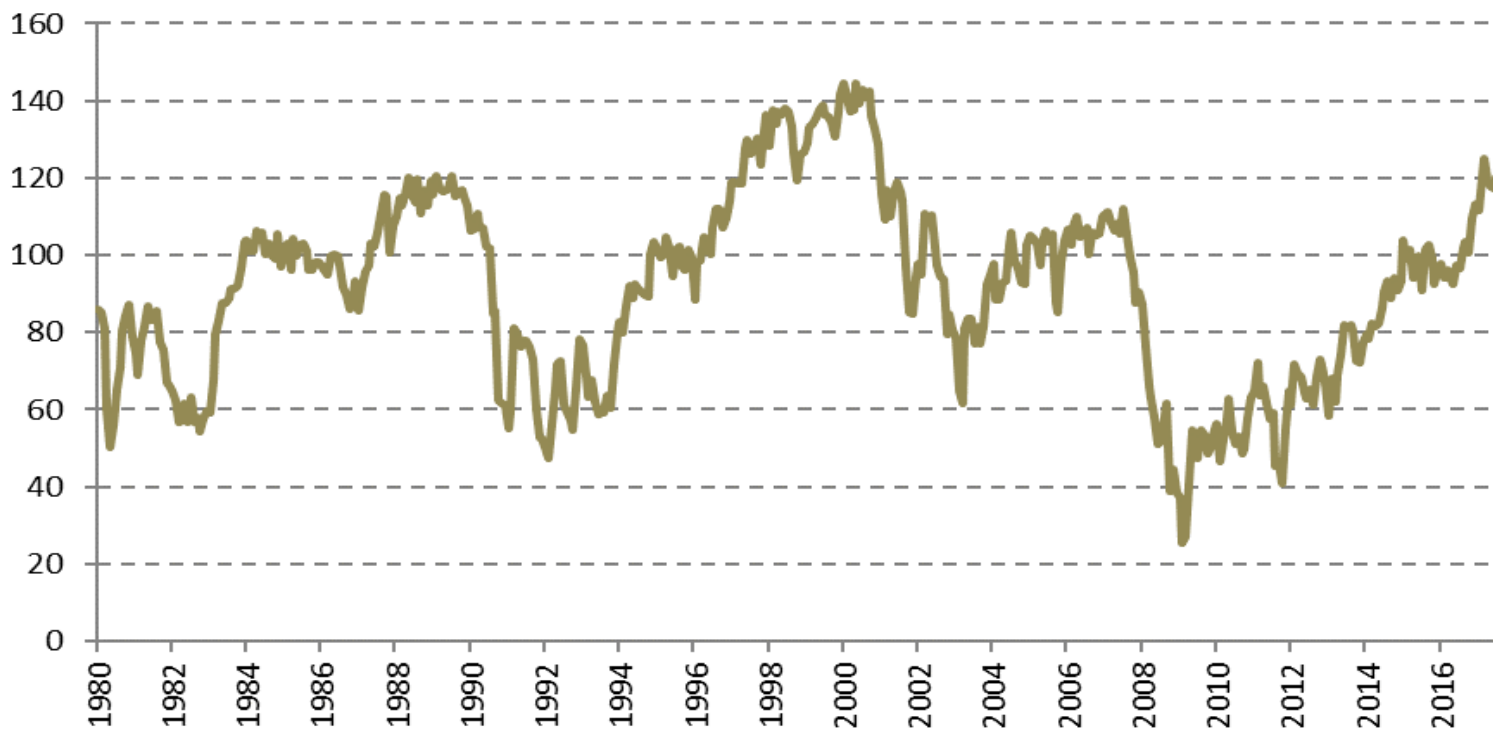
# USA:n teollisuuden ja palvelusektorin suhdanneodotukset



Teollisuussektorin ISM-indeksi alitti odotukset (58,7 vs. 59,5) ja palvelusektorin ISM-indeksi ylitti odotukset (60,1 vs. 58,5). Lähde: Bloomberg.

# USA:n kuluttajien luottamus

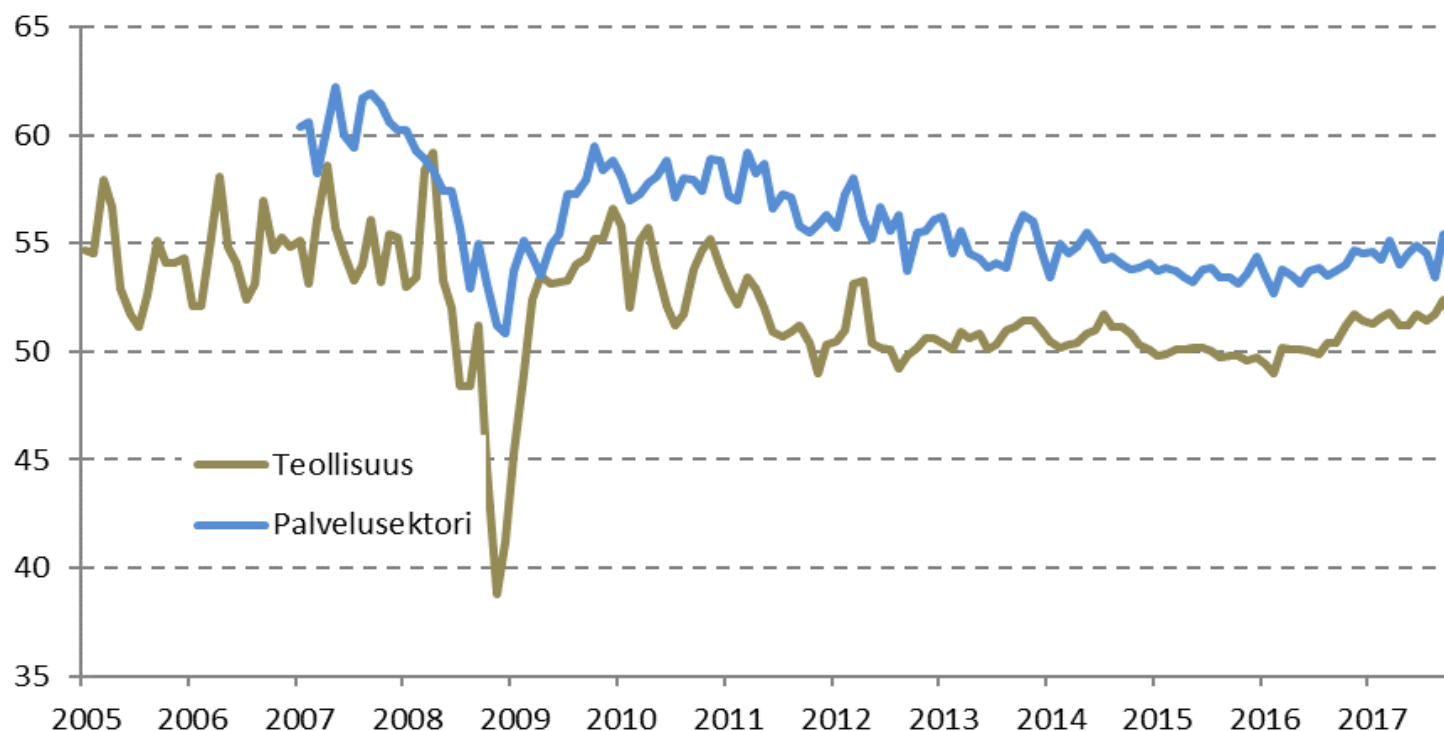
**Kuluttajien luottamusindeksi**  
(Conference Board)



Kuluttajien luottamus ylitti reippaasti odotukset (125,9 vs. 121,5). Lähde: Bloomberg.

# Kiinan teollisuuden ja palvelusektorin suhdanneodotukset

## Kiinan ostopäällikköindeksit



Teollisuusostopäällikköindeksi oli tasolla 51,6 (odotus 52,0) ja palvelusektorin ostopäällikköindeksi oli tasolla 54,3. Lähde: Bloomberg.

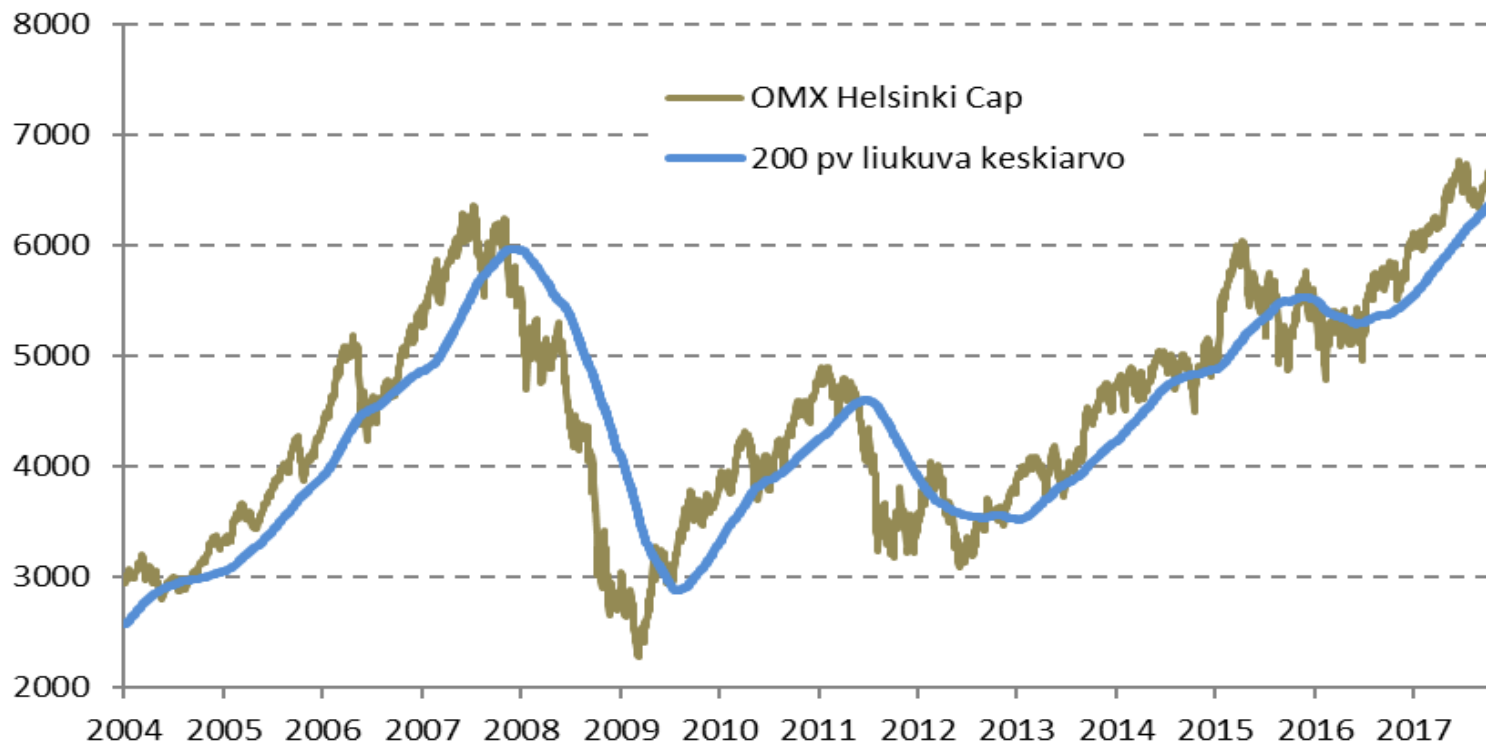


- Globaalit osakemarkkinoilla viime 30 päivän kehitys on ollut epäyhtenäistä, Euroopassa on mennyt heikommin kuin muualla.
- Eurosijoittajan kokonaistuotto edelliseltä 30 päivältä ja vuoden alusta:

Alue	Indeksi	30 pv	Vuoden alusta
Suomi	HEX25 Index	-1,88 %	12,00 %
Eurooppa	STOXX 600 Index	-0,24 %	10,85 %
USA	S&P 500 Index	2,63 %	6,14 %
Japani	Nikkei 225 Index	9,00 %	12,21 %
Kehittyvät markkinat	MSCI EM Index	2,73 %	20,99 %
Maailman osakemarkkinat	MSCI AC WI net TR	2,42 %	8,57 %

- Yhdysvalloissa n.  $\frac{3}{4}$  yrityksistä S&P 500 indeksissä ovat raportoineet odotettua paremmasta tuloksesta, kun kolmannen neljänneksen tuloskausi on päätymässä
- Euroopassa n. 55 prosenttia yrityksistä Bloomberg Eurooppa 500 indeksissä ovat raportoineet odotettua paremmasta tuloskehityksestä, kun kolmannen neljänneksen tuloskausi on päätymässä.
- Osakkeiden arvostustasot ovat perinteisillä mittareilla korkeat.
- Osakemarkkinoiden volatilitteetti-indeksit pysyivät alhaalla viime kuussa.
- Epävarmuuden odotetaan kuitenkin jatkuvan ja osakevalinnan merkitys on edelleen suuri.

# Helsingin pörssi



OMX Helsinki Cap -indeksin kehitys per 13.11.2017. Lähde: Bloomberg.

# Saksan pörssi



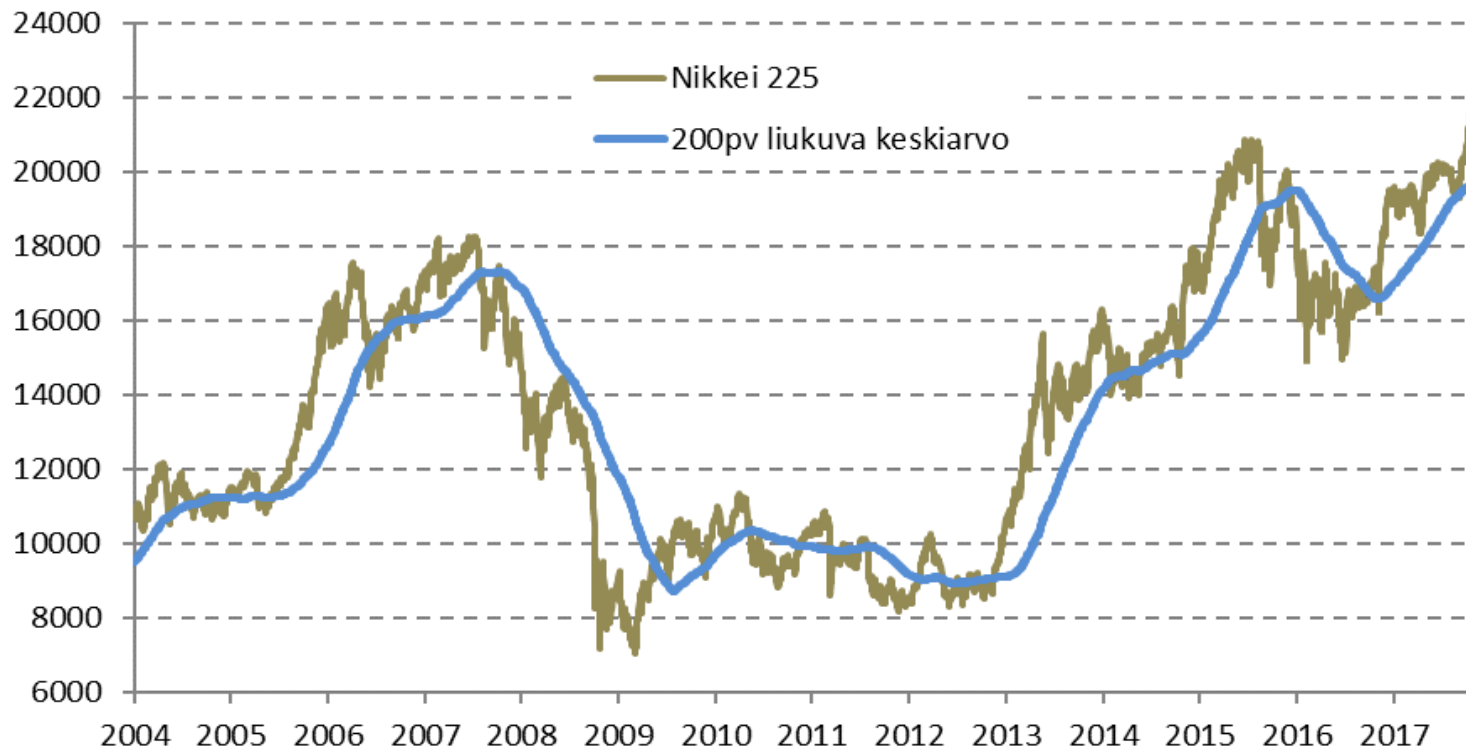
DAX-indeksin kehitys per 13.11.2017. Lähde: Bloomberg.

# USA:n pörssi



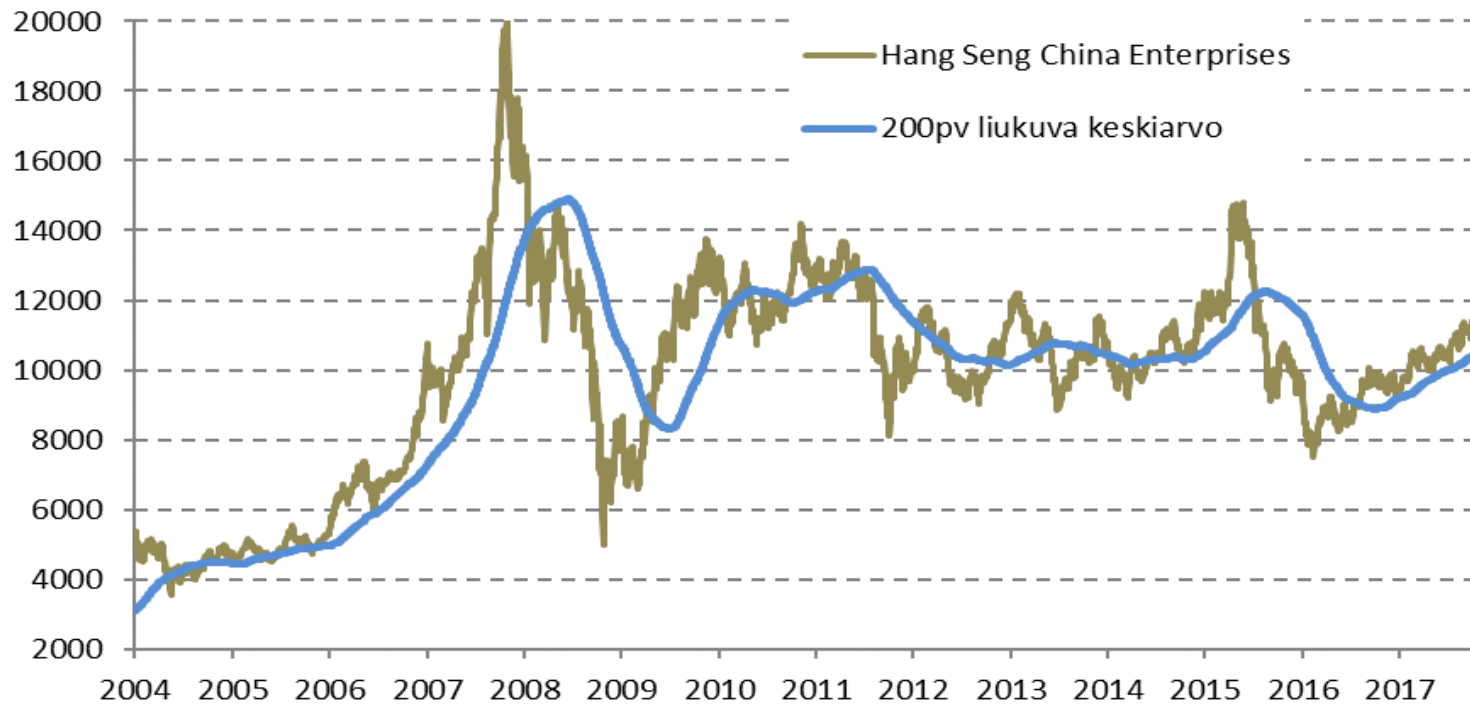
S&P 500 -indeksin kehitys per 10.11.2017. Lähde: Bloomberg.

# Japanin pörssi



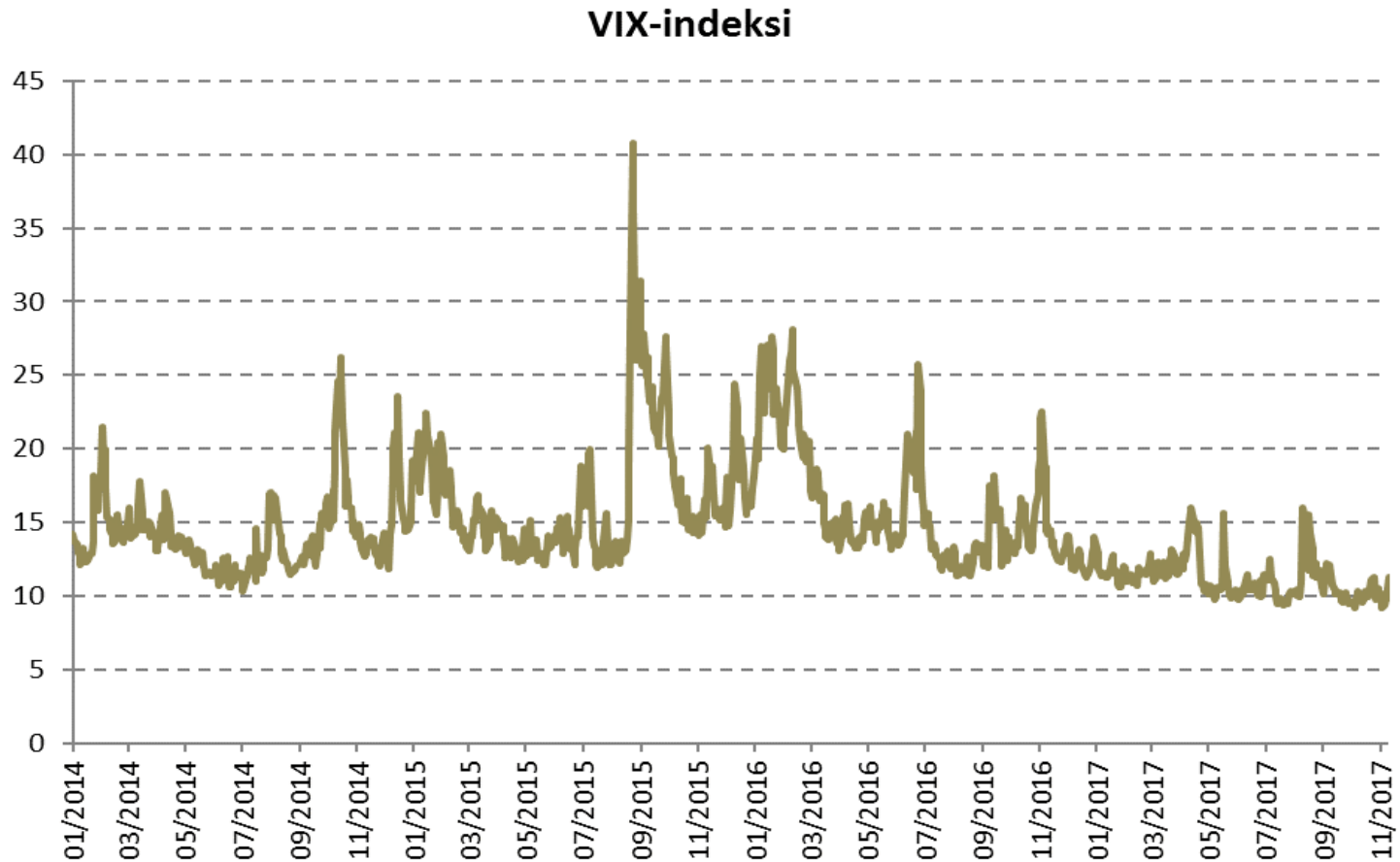
Nikkei 225 -indeksin kehitys per 13.11.2017. Lähde: Bloomberg.

# Hong Kongin pörssi



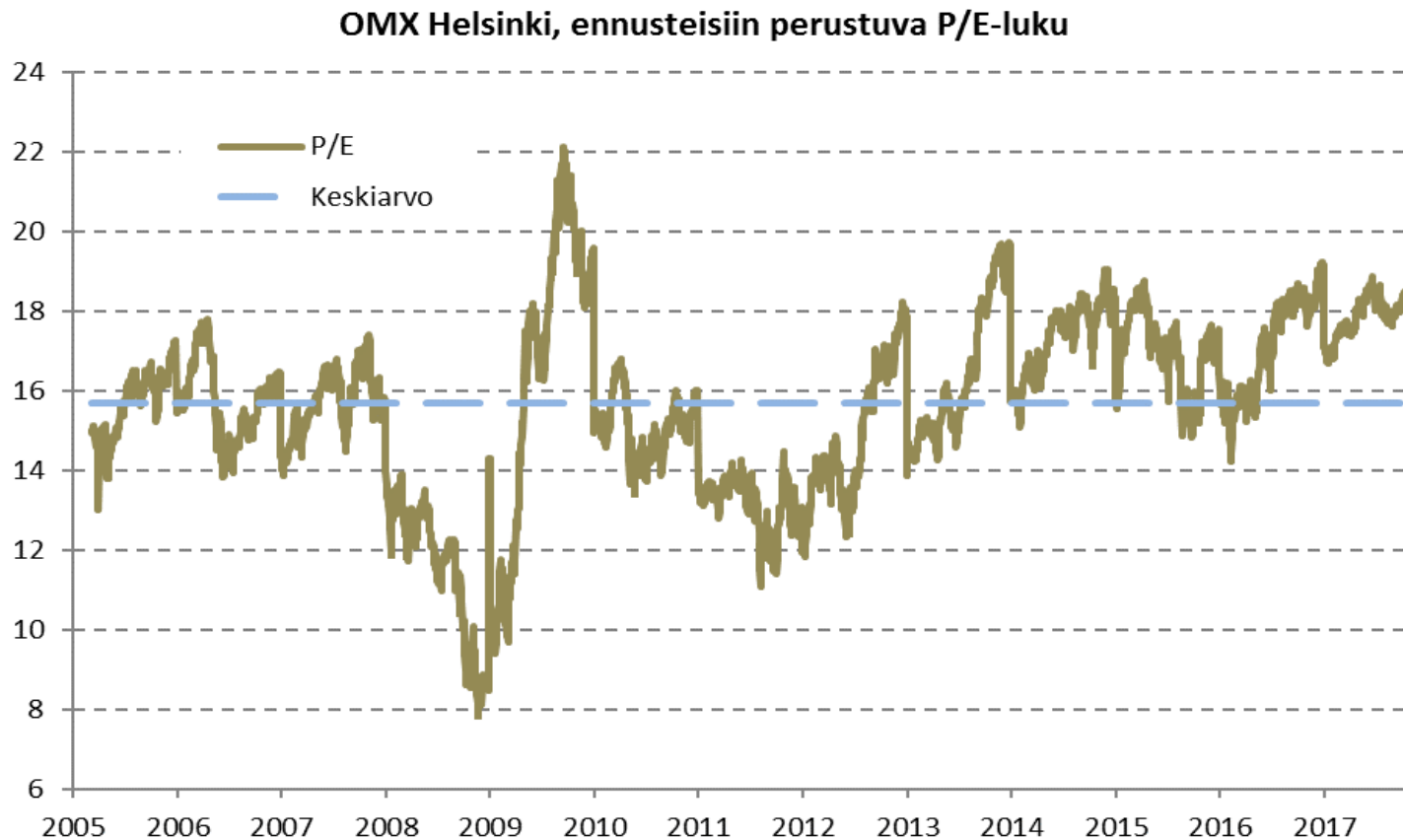
Hang Seng China Enterprises -indeksin kehitys per 13.11.2017. Lähde: Bloomberg.

# USA:n osakemarkkinoiden volatilitteetti



S&P500:n volatilitteettiodotukset ovat edelleen alhaisilla tasoilla. Lähde: Bloomberg 10.11.2017.

# Helsingin pörssin arvostus

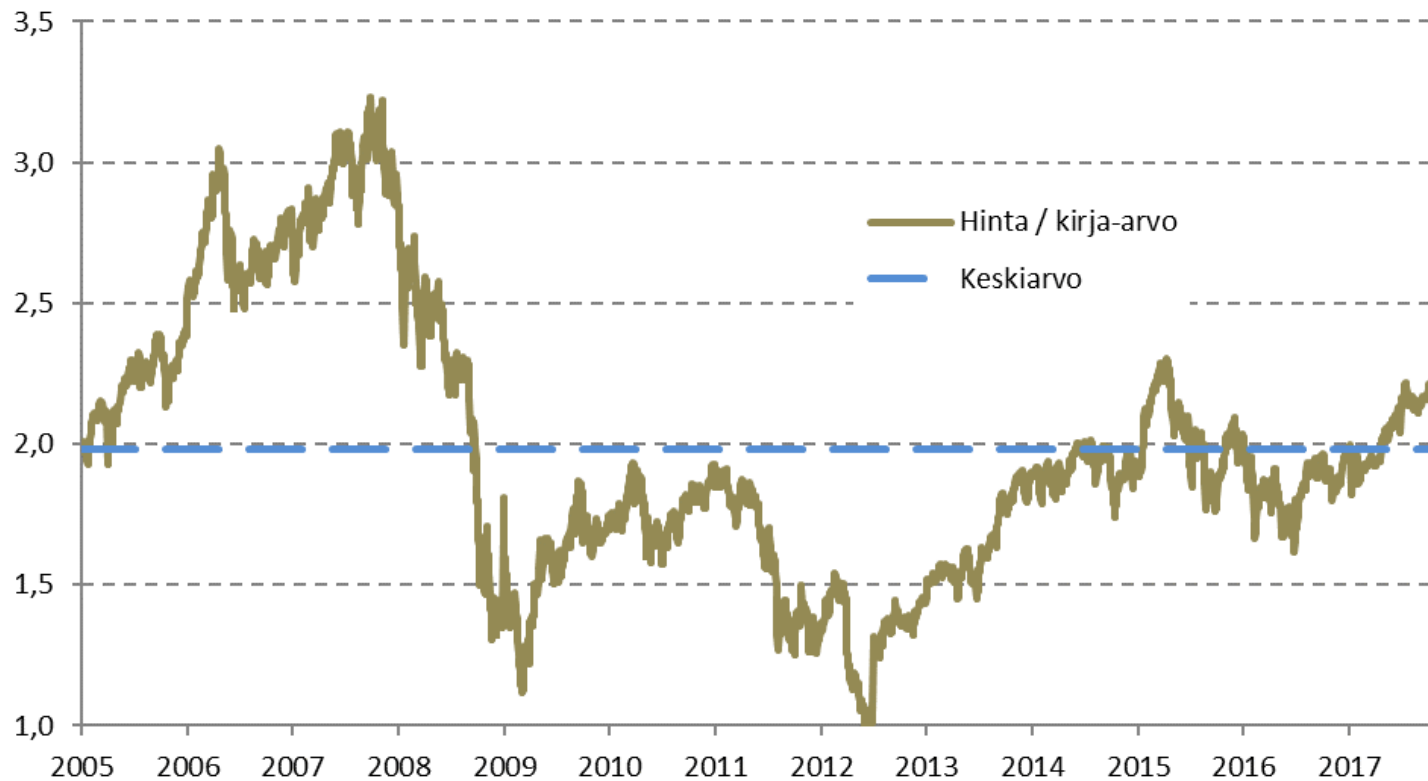


Lähde: Bloomberg 13.11.2017.



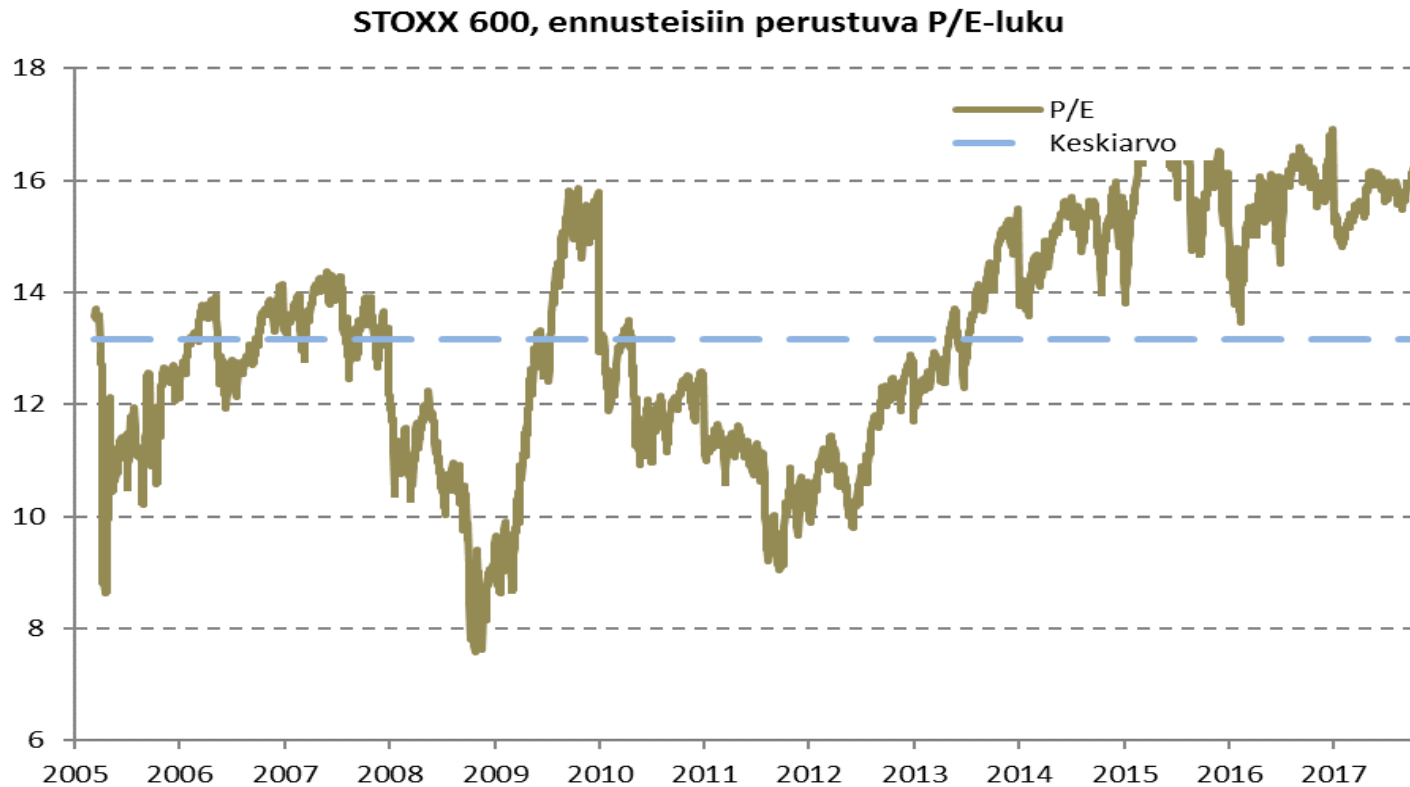
# Helsingin pörssin arvostus

OMX Helsinki, Hinta / kirja-arvo



Lähde: Bloomberg 13.11.2017.

# Euroopan osakemarkkinoiden arvostus



Lähde: Bloomberg 10.11.2017.

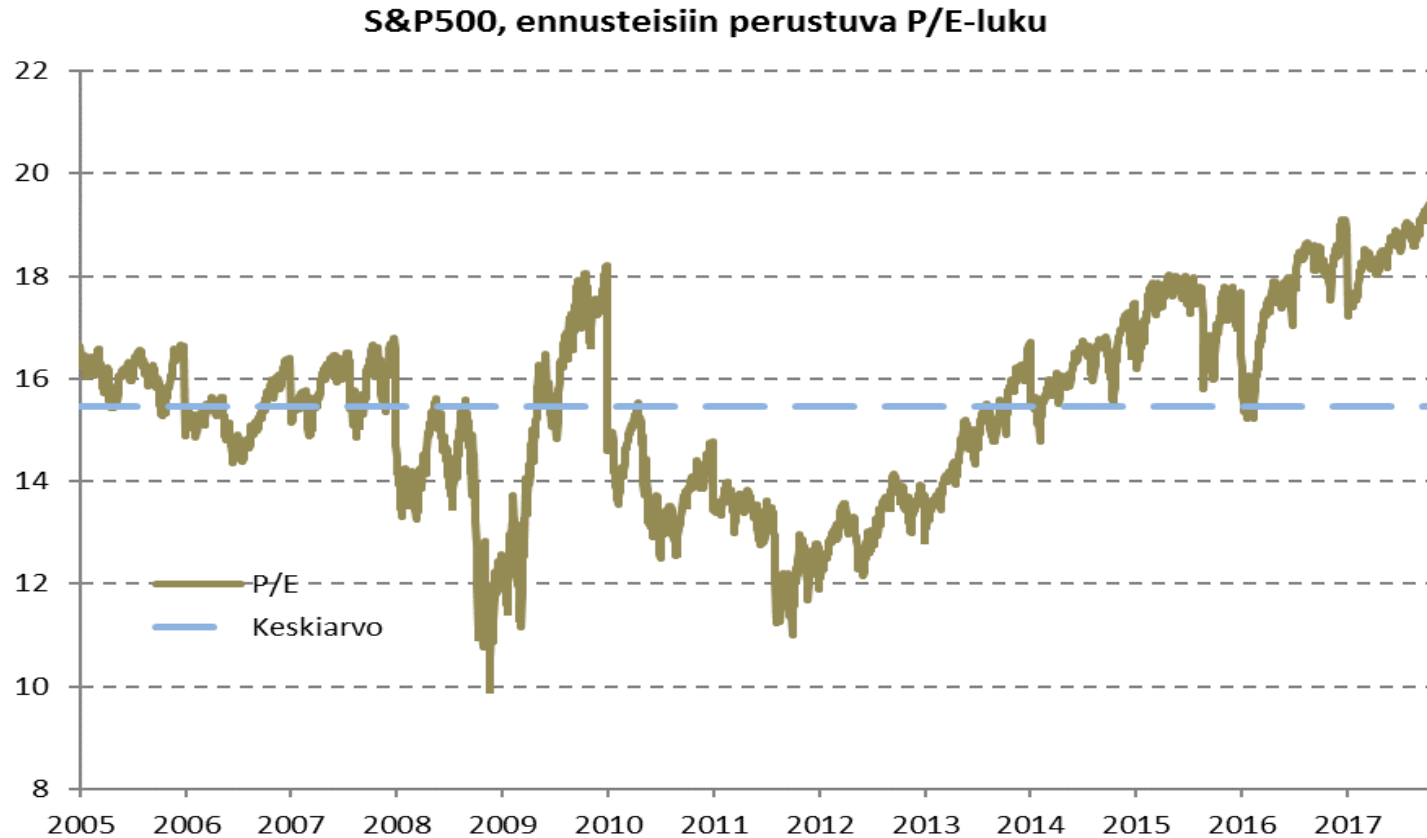
# Euroopan osakemarkkinoiden arvostus

STOXX 600, Hinta / kirja-arvo



Lähde: Bloomberg 10.11.2017.

# USA:n osakemarkkinoiden arvostus



Lähde: Bloomberg 10.11.2017.

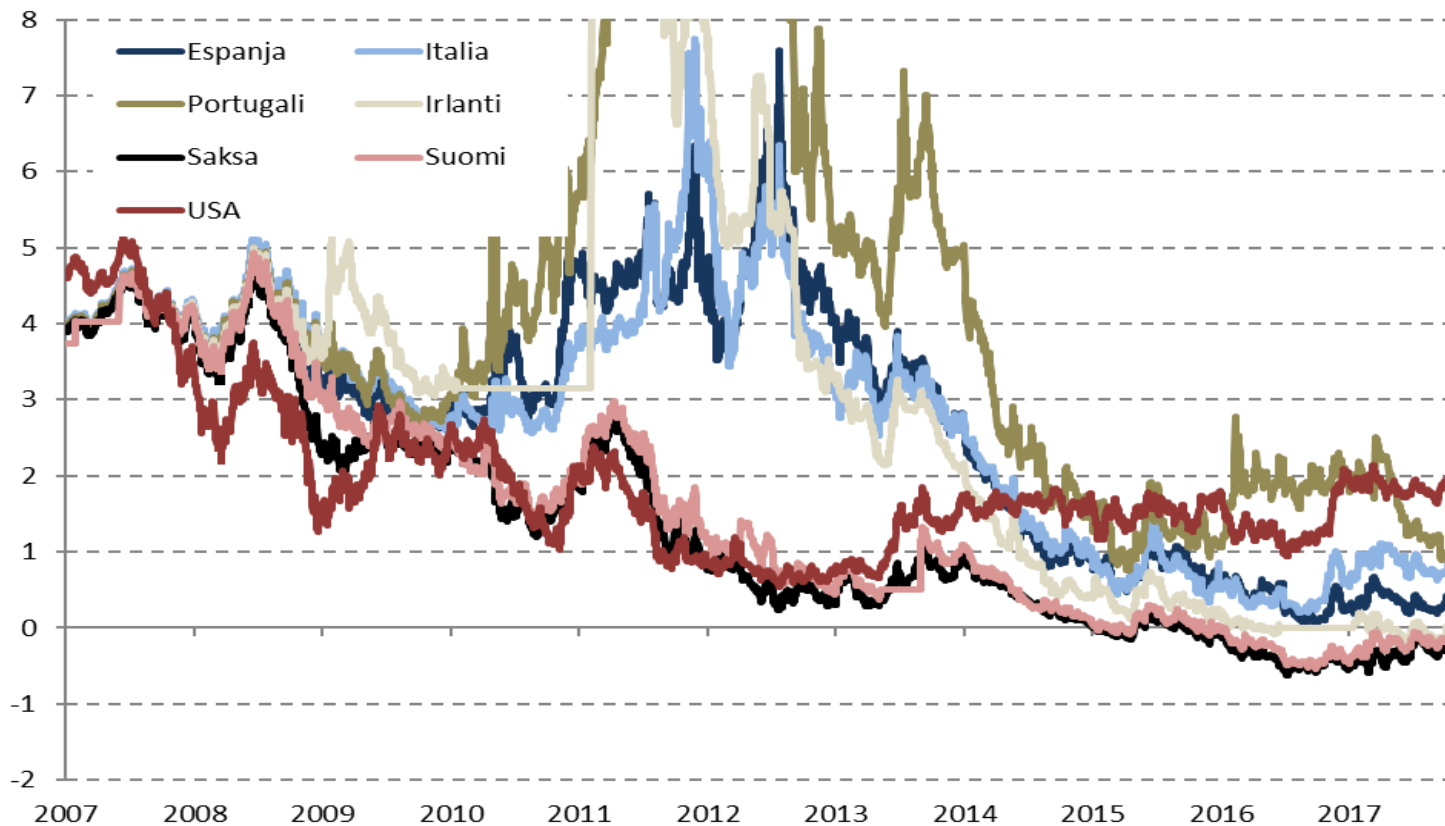
# USA:n osakemarkkinoiden arvostus



Lähde: Bloomberg 10.11.2017.

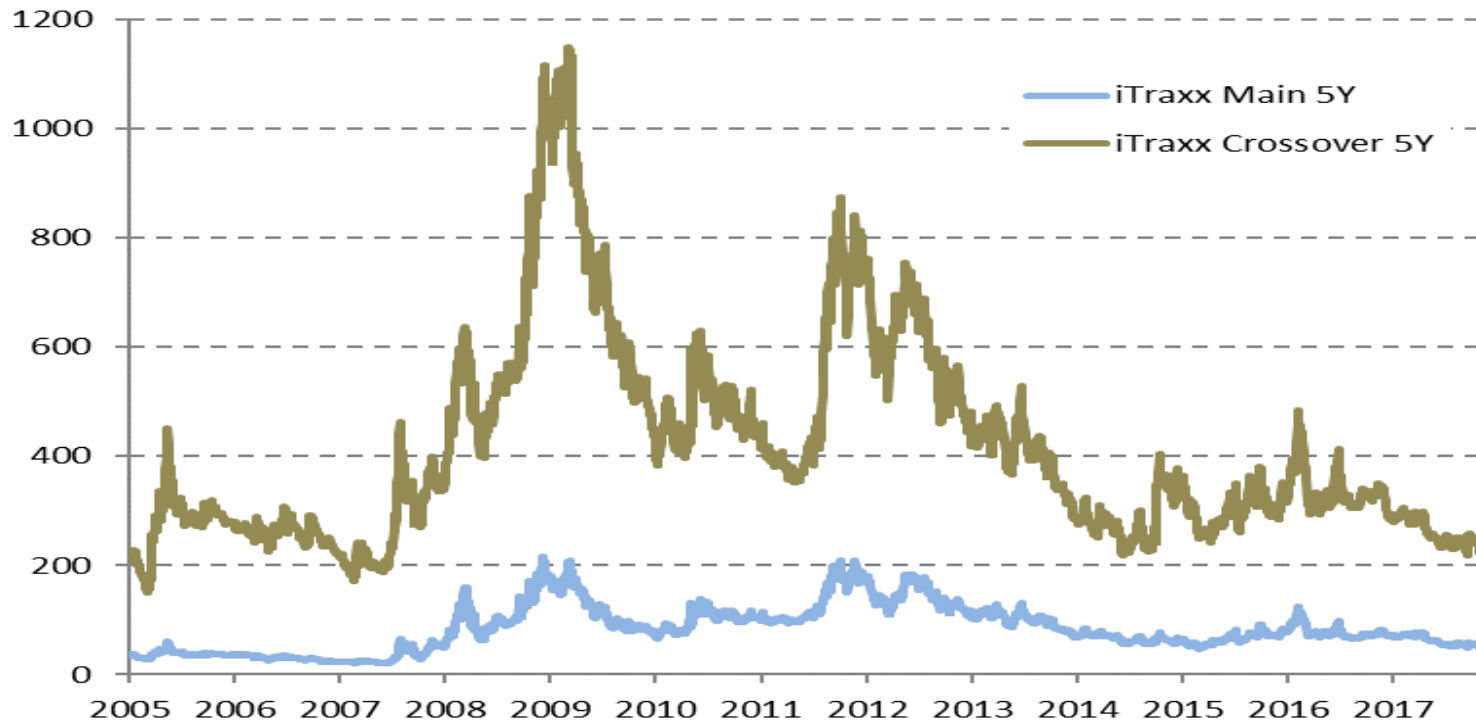
- Euroopan keskuspankki (EKP) ilmoitti edellisessä kokouksessaan joukkolainojen kuukausiostojen pienentämisestä 60 miljardista eurosta 30 miljardiin euroon vuoden 2018 alusta.
- Taseessa erääntyvien joukkolainojen uudelleen sijoittamista jatketaan mahdollisuuksien mukaan ja korot pidettiin odotetusti ennallaan.
- Osto-ohjelmaa jatketaan ensi vuoden syyskuuhun ja tarpeen vaatiessa pidemmällekin.
- Päätökset olivat hieman elvyttävämpiä, kuin oli odotettu ja euro lähti sen seurauksena heikkenemään muita valuuttoja vastaan.
- Näillä näkymin euroalueen ensimmäistä koronostoa saadaan odottaa vuodenvaihteeseen 2018/2019.
- FED piti korkojensa ennallaan odotetusti edellisessä kokouksessaan.
- Futuurimarkkinan määrittelemä todennäköisyys koronnostolle FEDin joulukuun kokouksessa Yhdysvalloissa on nyt n. 92 prosenttia.
- Emme sijoittaisi euromääräisiin valtion- tai Investment Grade -obligatioihin alhaisiin tuottotasoihin vedoten.
- Luottoriskipreemiot ovat edelleen hyvin matalilla tasoilla.

# Viiden vuoden valtionlainojen tuottoja



Lähde: Bloomberg 13.11.2017.

# 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 13.11.2017.



# 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 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.