



Markkinakatsaus

Joulukuu 2017

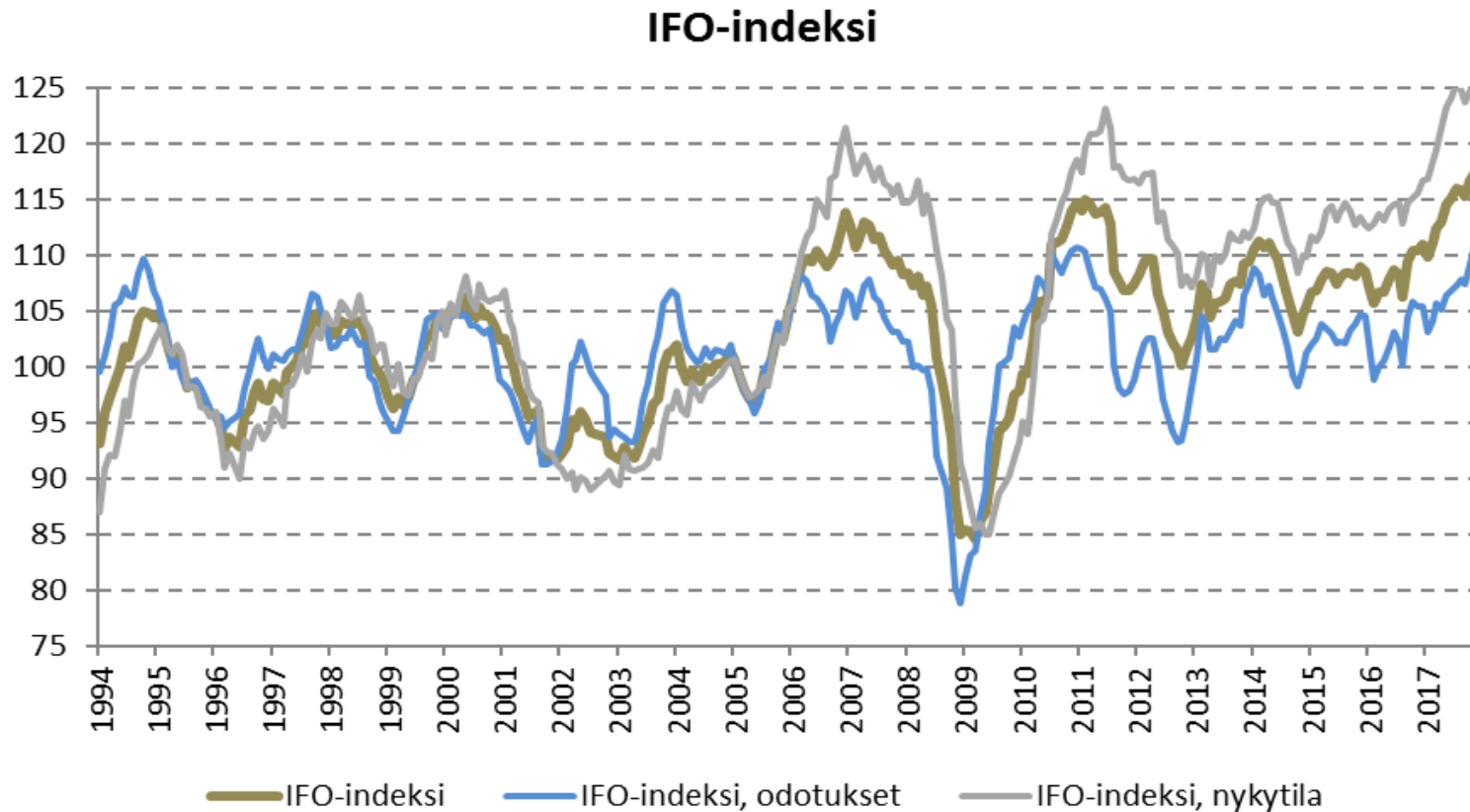
- Yhdysvalloissa veropaketin odotetaan lähiaikoina menevän läpi Kongressin edustajahuoneen äänestyksessä. Tämän jälkeen on tarkoitus äänestää senaatissa ja lopulta veropaketti menee presidentin hyväksyttäväksi.
- Uudistuksen keskeisiä kohtia ovat mm. yritysveron laskeminen 35 prosentista 21 prosenttiin vuodesta 2018 alkaen ja tiettyjen kone- ja laiteinvestointien 100 prosentin vähennysoikeus viiden vuoden ajan. Henkilöverotuksessa korkein veroaste lasketaan 37 prosenttiin.
- Uudistus kasvattanee Yhdysvaltojen budjettialijäämää merkittävästi.
- Saksan hallitusneuvottelut, jotka ovat osoittautuneet odotettua haasteellisemmiksi, neuvottelut jatkuvat nyt kristillisdemokraattien (CDU/CSU) ja SPD:n välillä,
- Kataloniassa 21.12. järjestettävät vaalit lisäävät poliittista epävarmuutta Euroopassa.
- Italiassa on tarkoitus pitää parlamenttivaalit ensi vuoden maaliskuussa.
- BREXIT-neuvotteluissa on edistetty sen verran, että voidaan siirtyä kauppaneuvotteluvaiheeseen.
- Talousluvut Euroopasta ja Yhdysvalloista ovat edelleen olleet pääasiassa positiivisia.

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)

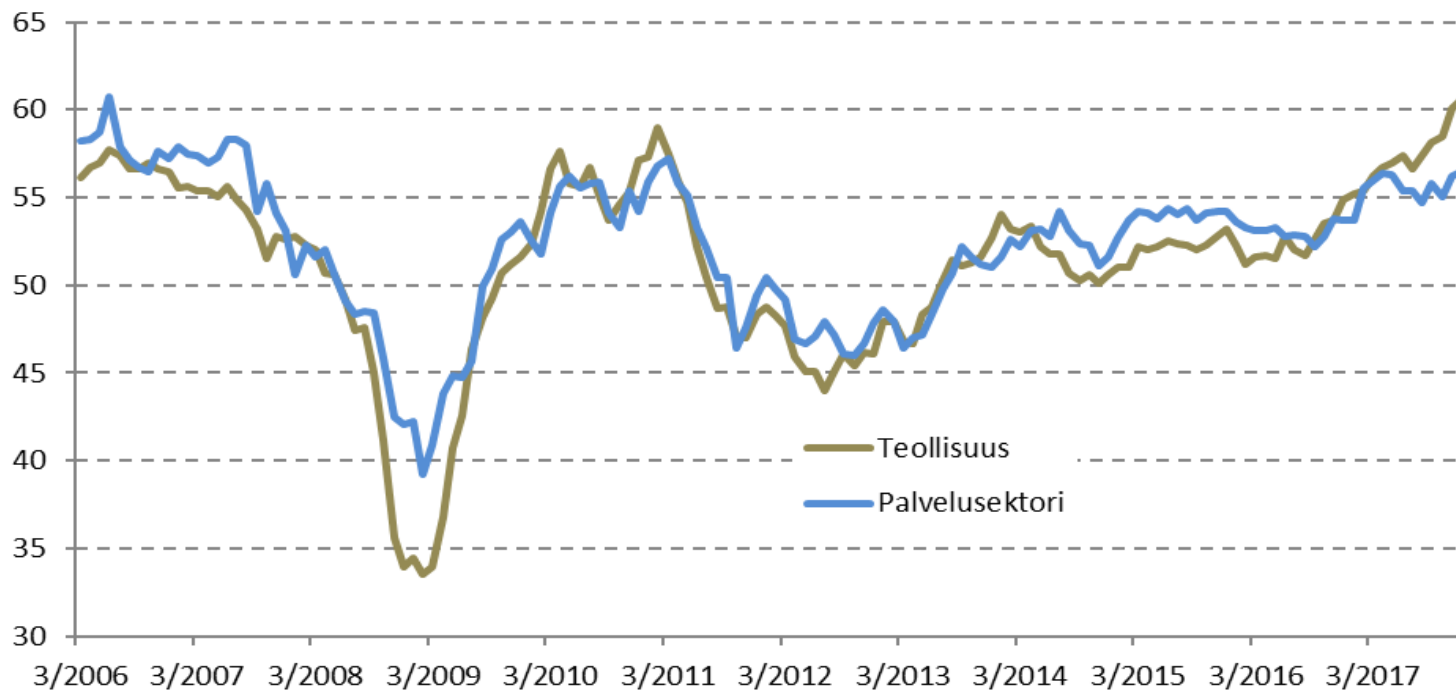
Saksan talouden suhdanneodotukset



IFO -indeksi ylitti odotukset (117,5 vs. 116,7). Lähde Bloomberg.

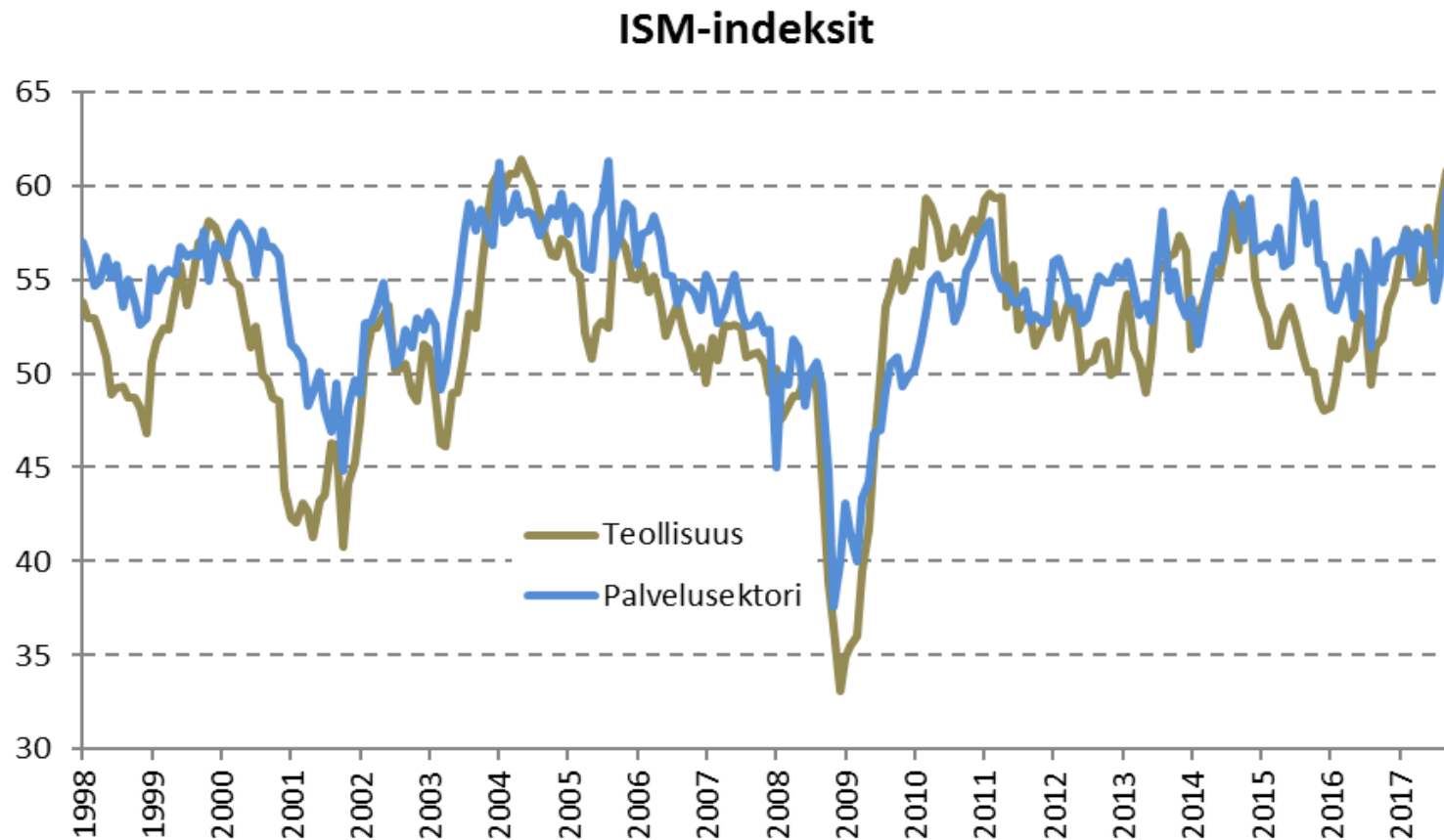
Euroalueen teollisuuden ja palvelusektorin suhdanneodotukset

Euroopan ostopäällikköindeksit



Teollisuuden ostopäällikköindeksi ylitti odotukset (60,6 vs. 59,7) ja palvelusektorin ostopäällikköindeksi ylitti odotukset (56,5 vs. 56,0) marraskuussa. Lähde: Bloomberg.

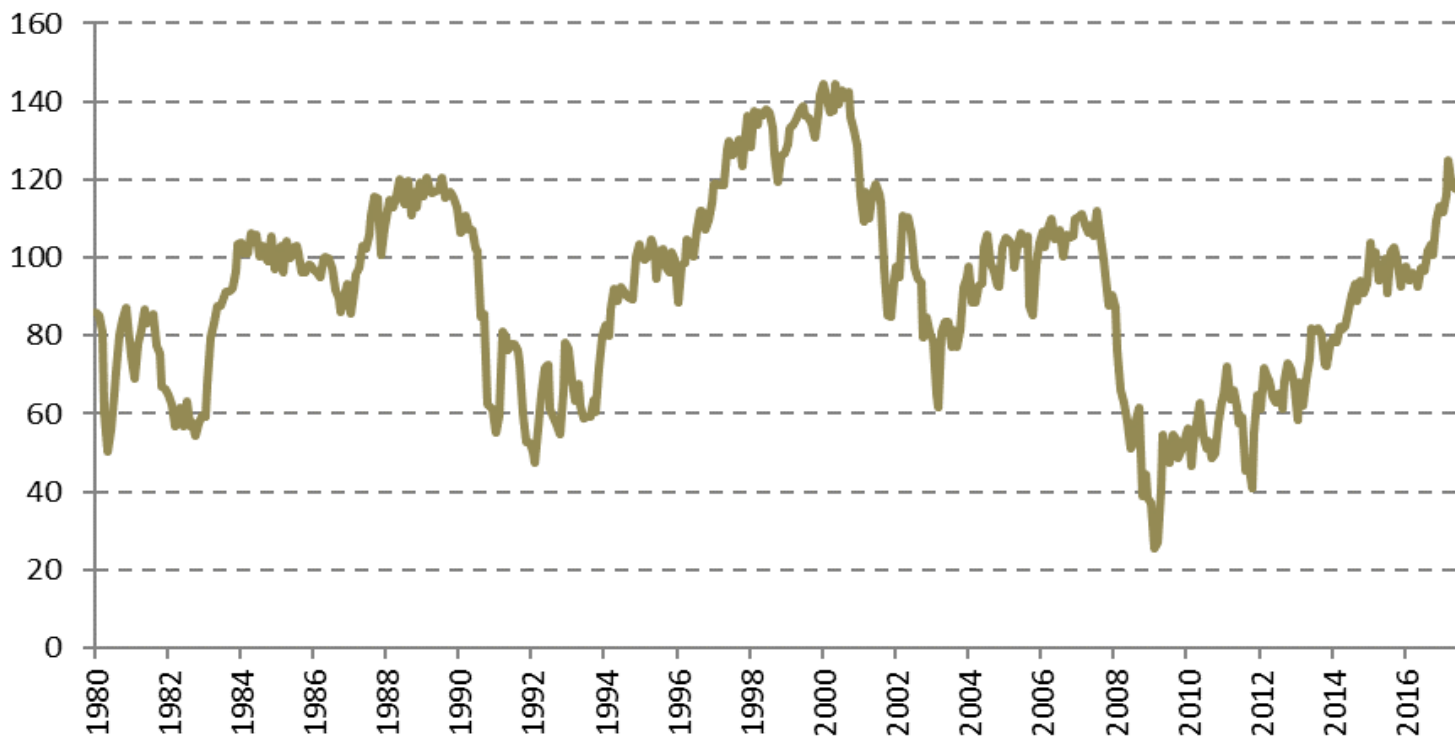
USA:n teollisuuden ja palvelusektorin suhdanneodotukset



Teollisuussektorin ISM-indeksi alitti hieman odotukset (58,2 vs. 58,3) ja palvelusektorin ISM-indeksi alitti odotukset (57,4 vs. 59,0). Lähde: Bloomberg.

USA:n kuluttajien luottamus

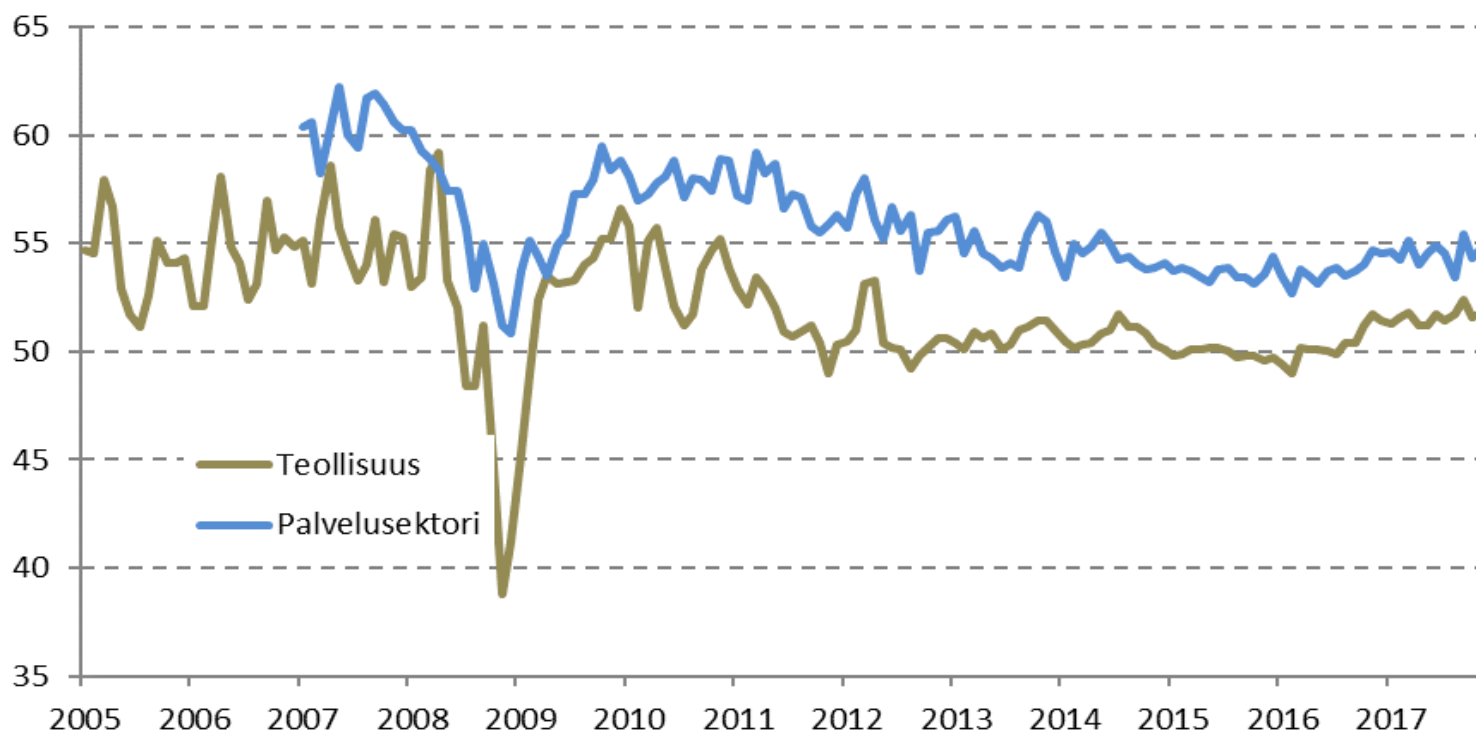
Kuluttajien luottamusindeksi
(Conference Board)



Kuluttajien luottamus ylitti reippaasti odotukset (129,5 vs. 124,0). Lähde: Bloomberg.

Kiinan teollisuuden ja palvelusektorin suhdanneodotukset

Kiinan ostopäällikköindeksit



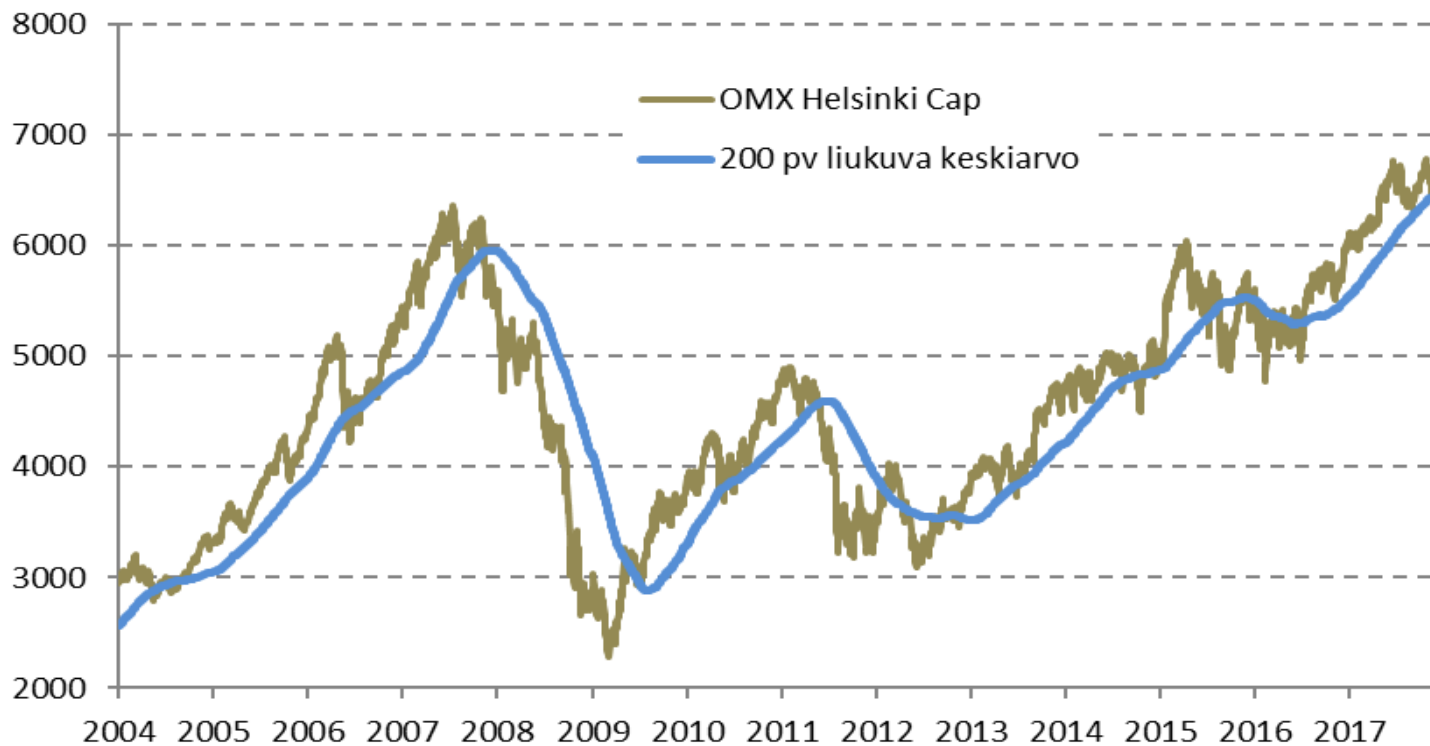
Teollisuusostopäällikköindeksi oli tasolla 51,8 (odotus 51,4) ja palvelusektorin ostopäällikköindeksi tasolla 54,8. Lähde: Bloomberg.

- Globaaleilla osakemarkkinoilla viimeisten 30 päivän kehitys on ollut pääasiassa positiivista. Yhdysvalloissa on mennyt paremmin kuin muualla hyvän tuloskauden ansiosta. Kasvava todennäköisyys siitä, että yritysten tuloksia kasvattava verouudistus menee läpi, on myös tukenut osakkeita Yhdysvalloissa.
- Eurosijoittajan kokonaistuotto edelliseltä 30 päivältä ja vuoden alusta:

Alue	Indeksi	30 pv	Vuoden alusta
Suomi	HEX25 Index	-0,82 %	10,14 %
Eurooppa	STOXX 600 Index	1,24 %	10,88 %
USA	S&P 500 Index	4,24 %	9,24 %
Japani	Nikkei 225 Index	0,41 %	11,36 %
Kehittyvät markkinat	MSCI EM Index	-1,22 %	18,91 %
Maailman osakemarkkinat	MSCI AC WI net TR	2,31 %	9,77 %

- 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 15.12.2017. Lähde: Bloomberg.

Saksan pörssi



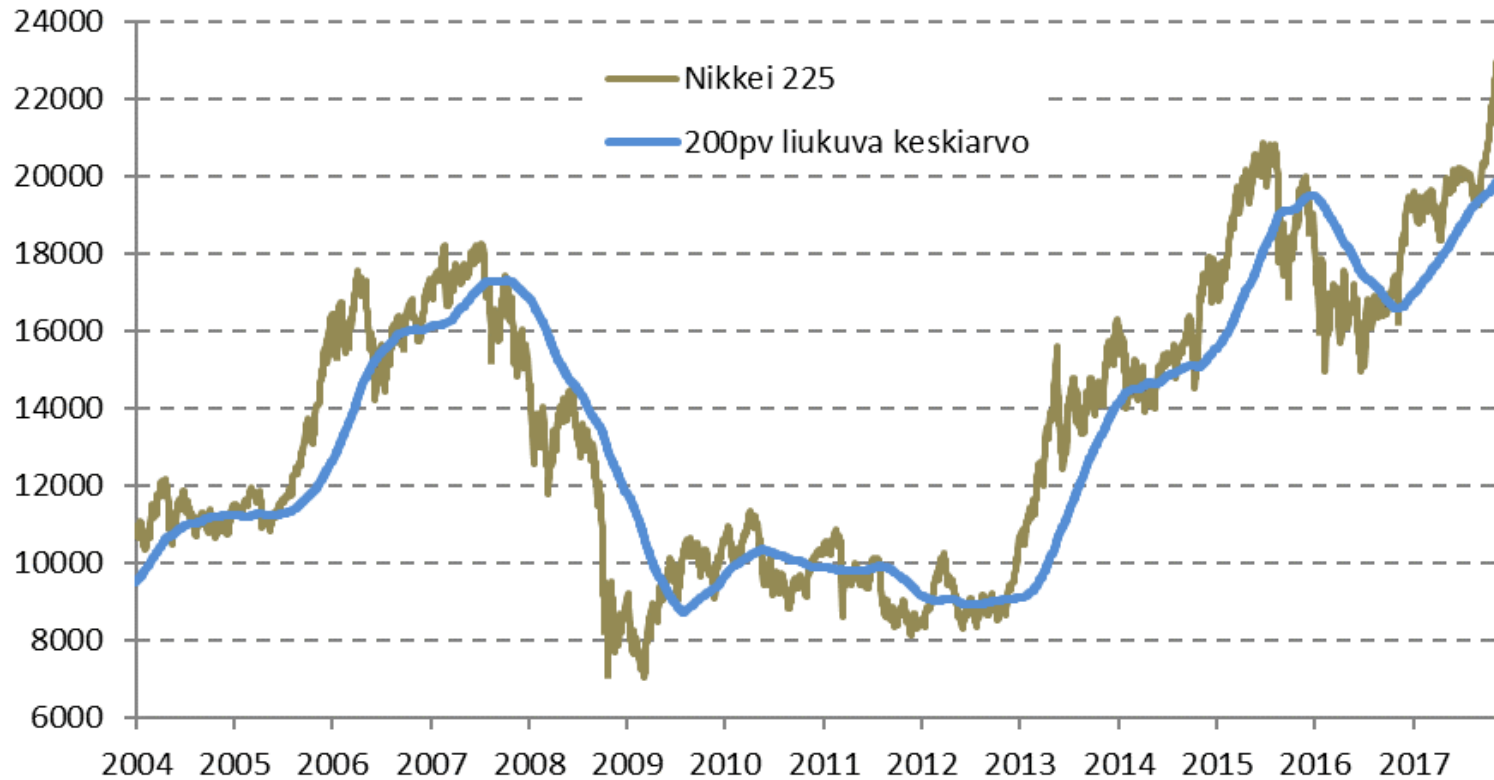
DAX-indeksin kehitys per 15.12.2017. Lähde: Bloomberg.

USA:n pörssi



S&P 500 -indeksin kehitys per 15.12.2017. Lähde: Bloomberg.

Japanin pörssi



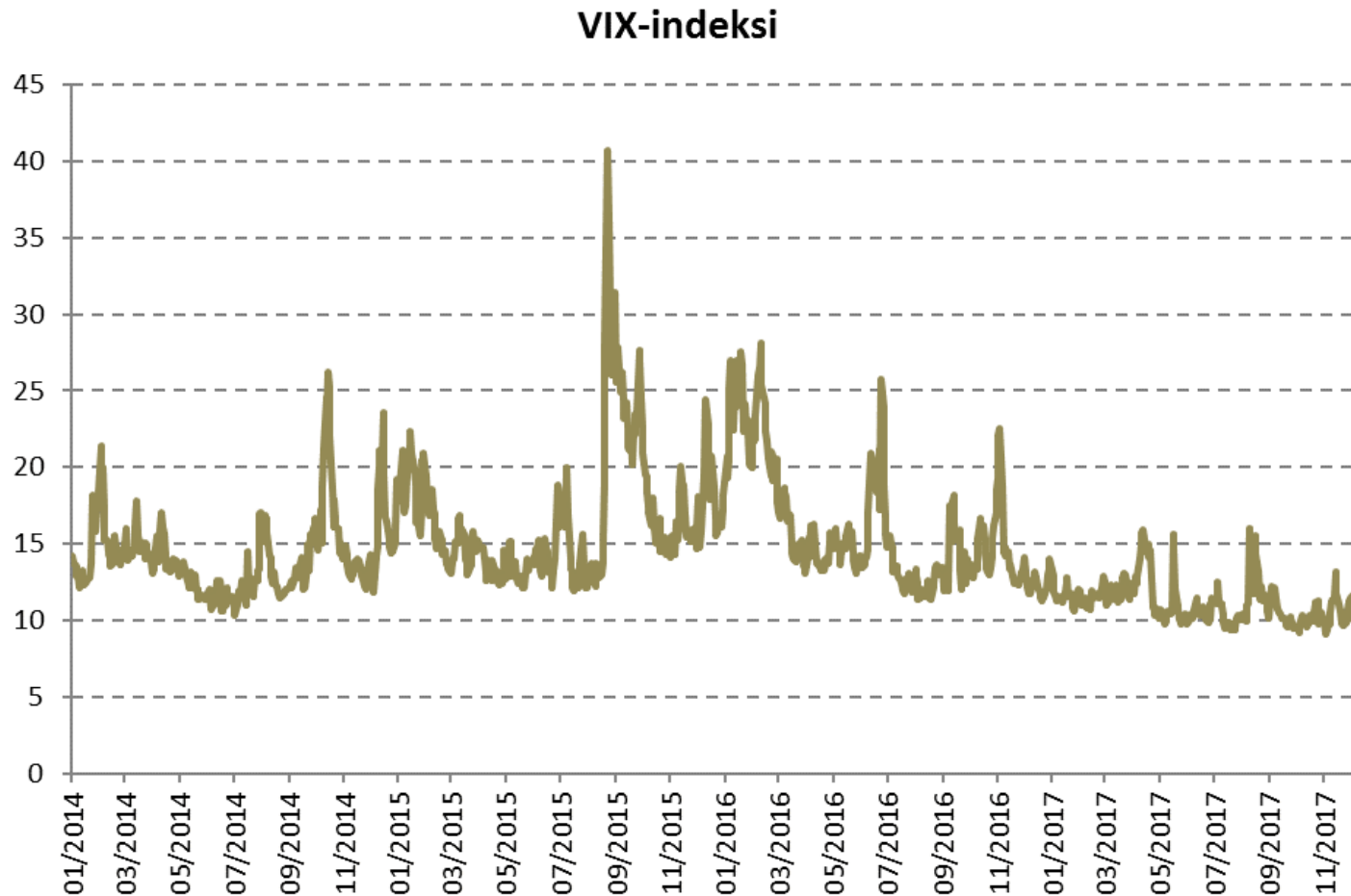
Nikkei 225 -indeksin kehitys per 18.12.2017. Lähde: Bloomberg.

Hong Kongin pörssi



Hang Seng China Enterprises -indeksin kehitys per 18.12.2017. Lähde: Bloomberg.

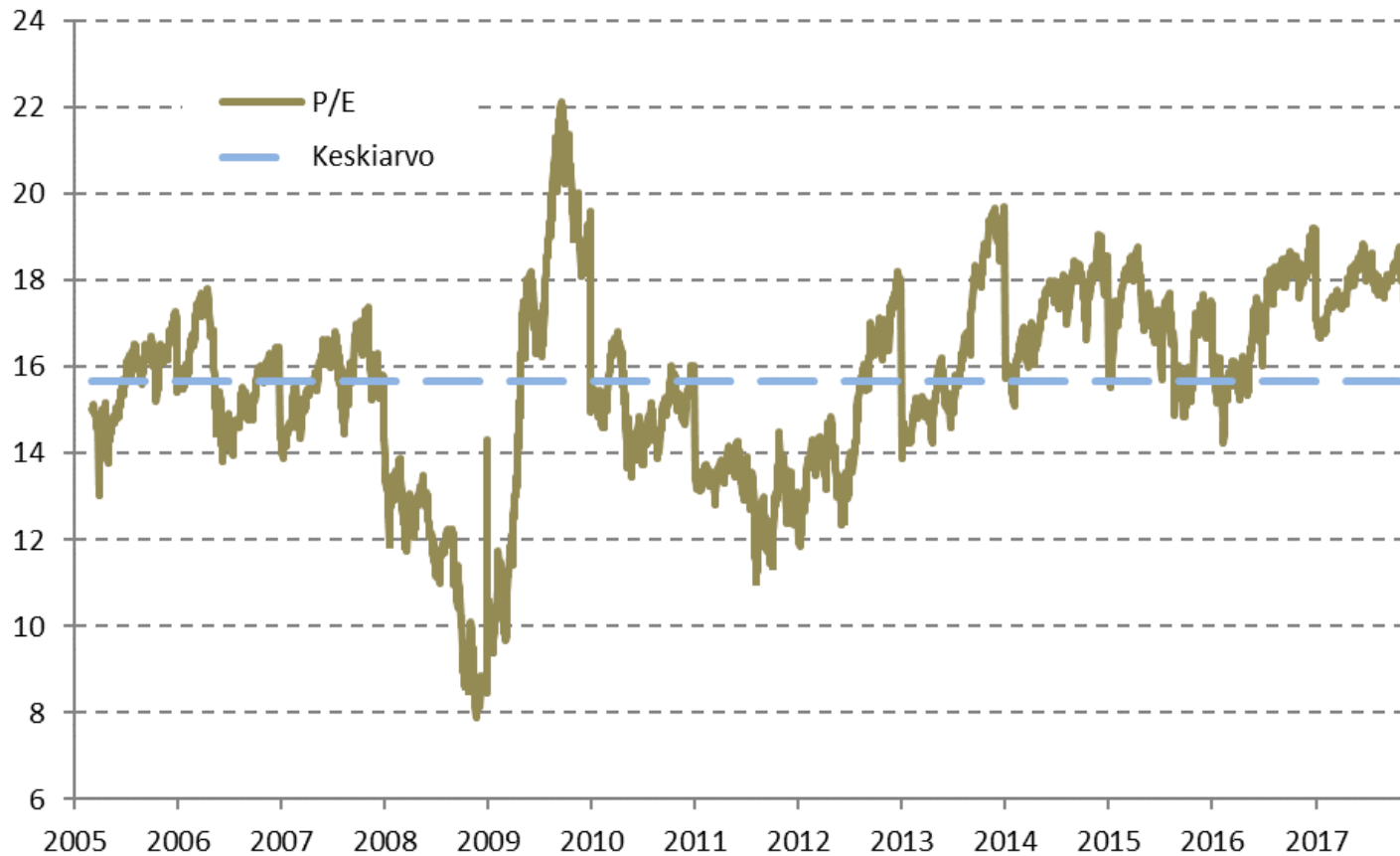
USA:n osakemarkkinoiden volatilitteetti



S&P500:n volatilitteettiodotukset ovat edelleen alhaisilla tasoilla. Lähde: Bloomberg 15.12.2017.

Helsingin pörssin arvostus

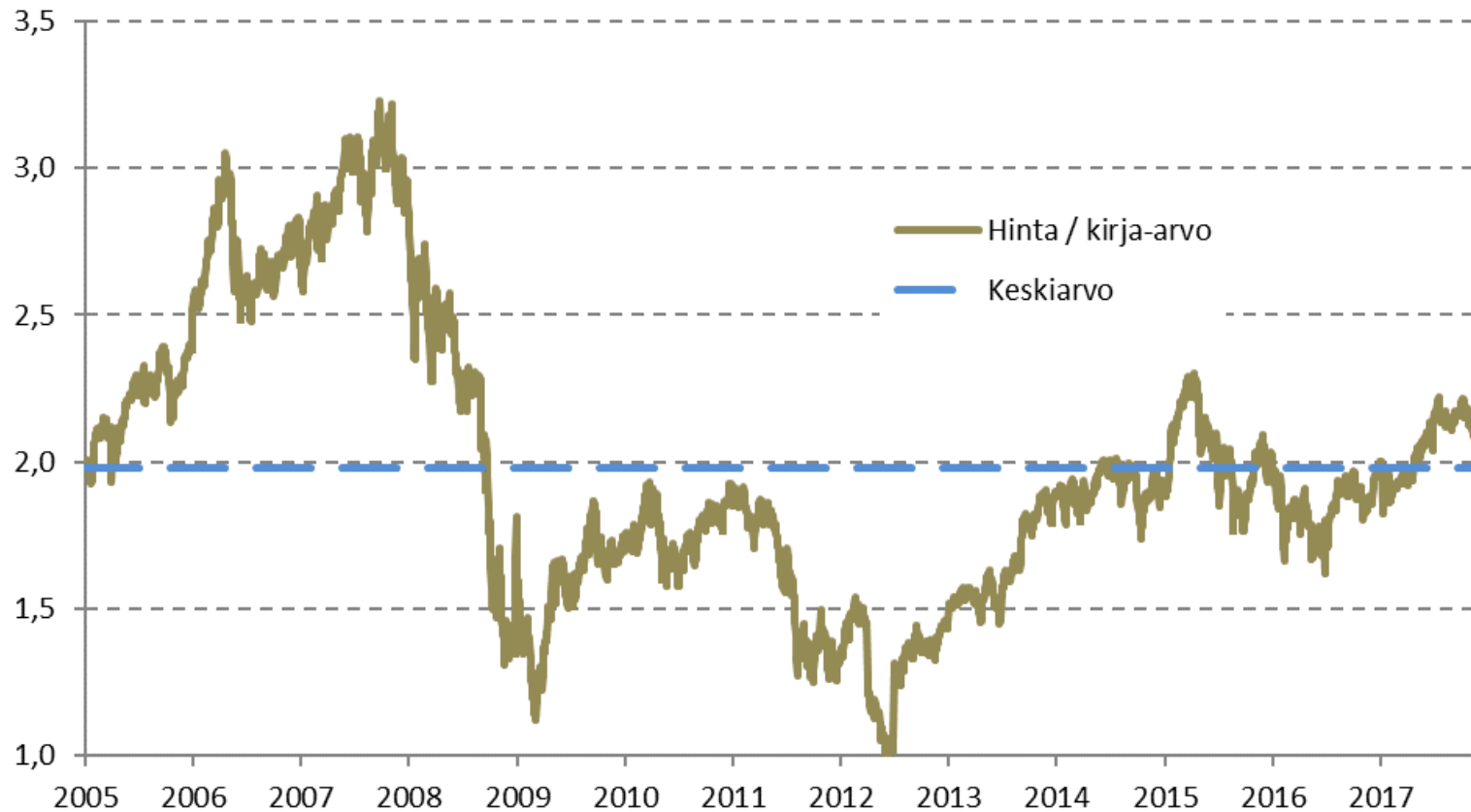
OMX Helsinki, ennusteisiin perustuva P/E-luku



Lähde: Bloomberg 15.12.2017.

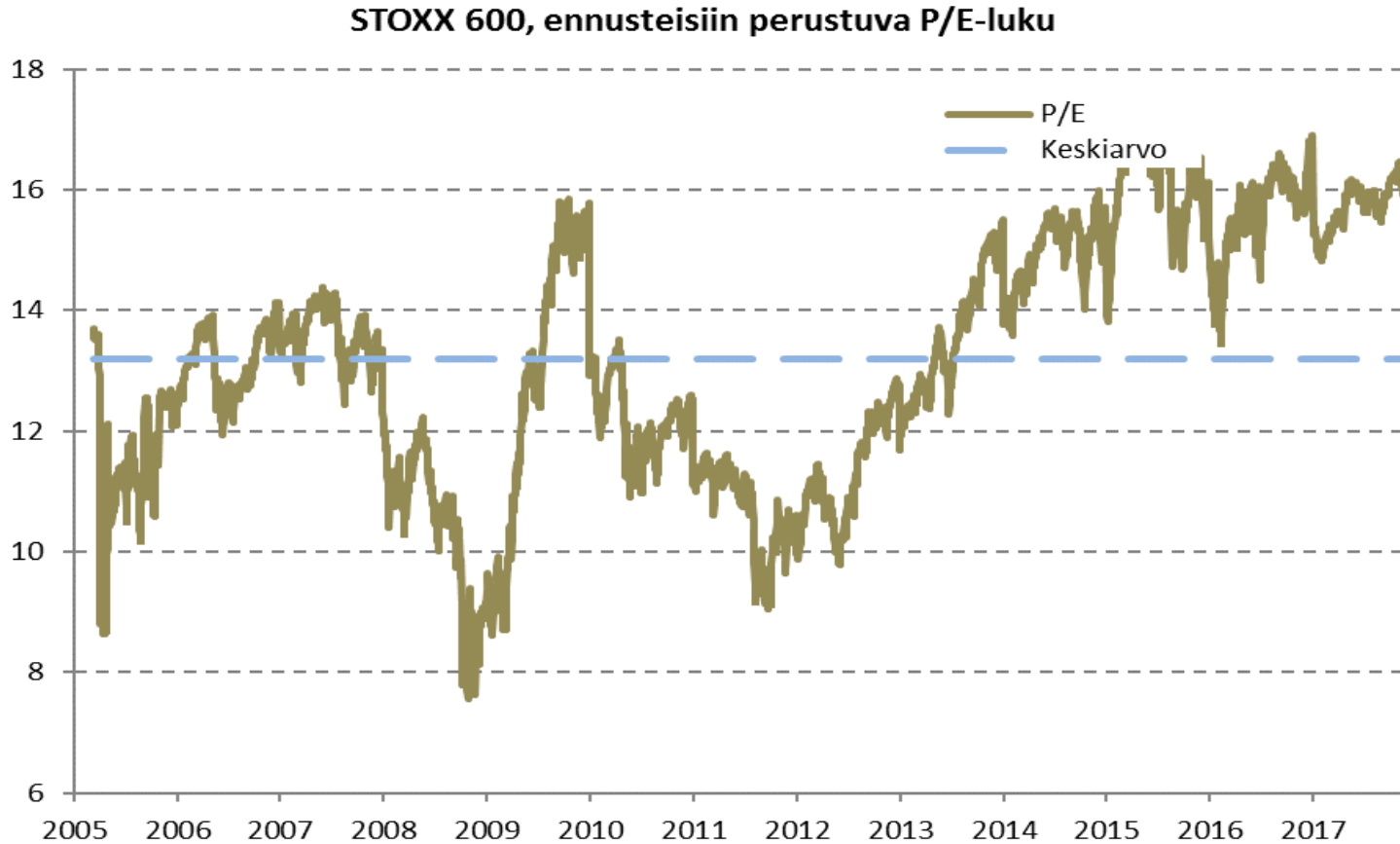
Helsingin pörssin arvostus

OMX Helsinki, Hinta / kirja-arvo



Lähde: Bloomberg 15.12.2017.

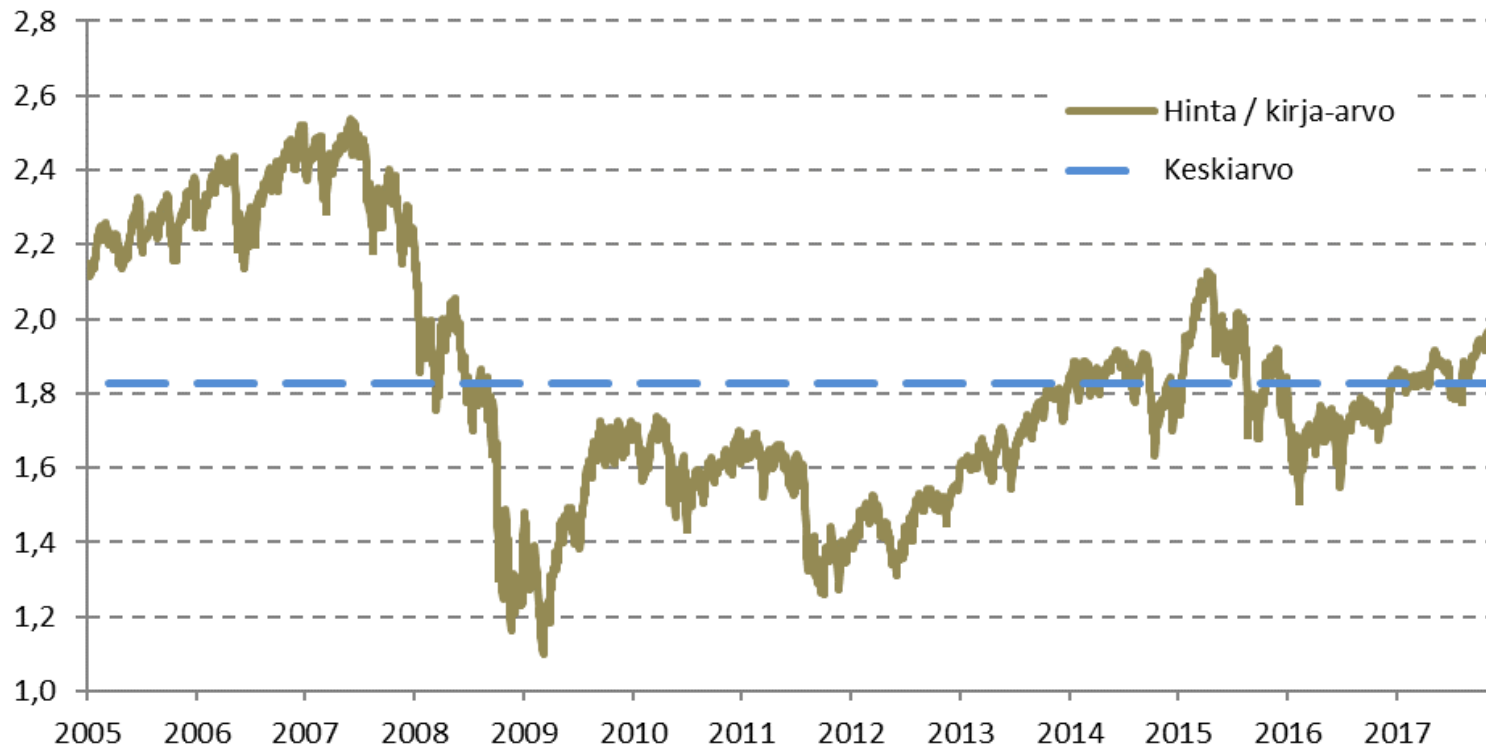
Euroopan osakemarkkinoiden arvostus



Lähde: Bloomberg 15.12.2017.

Euroopan osakemarkkinoiden arvostus

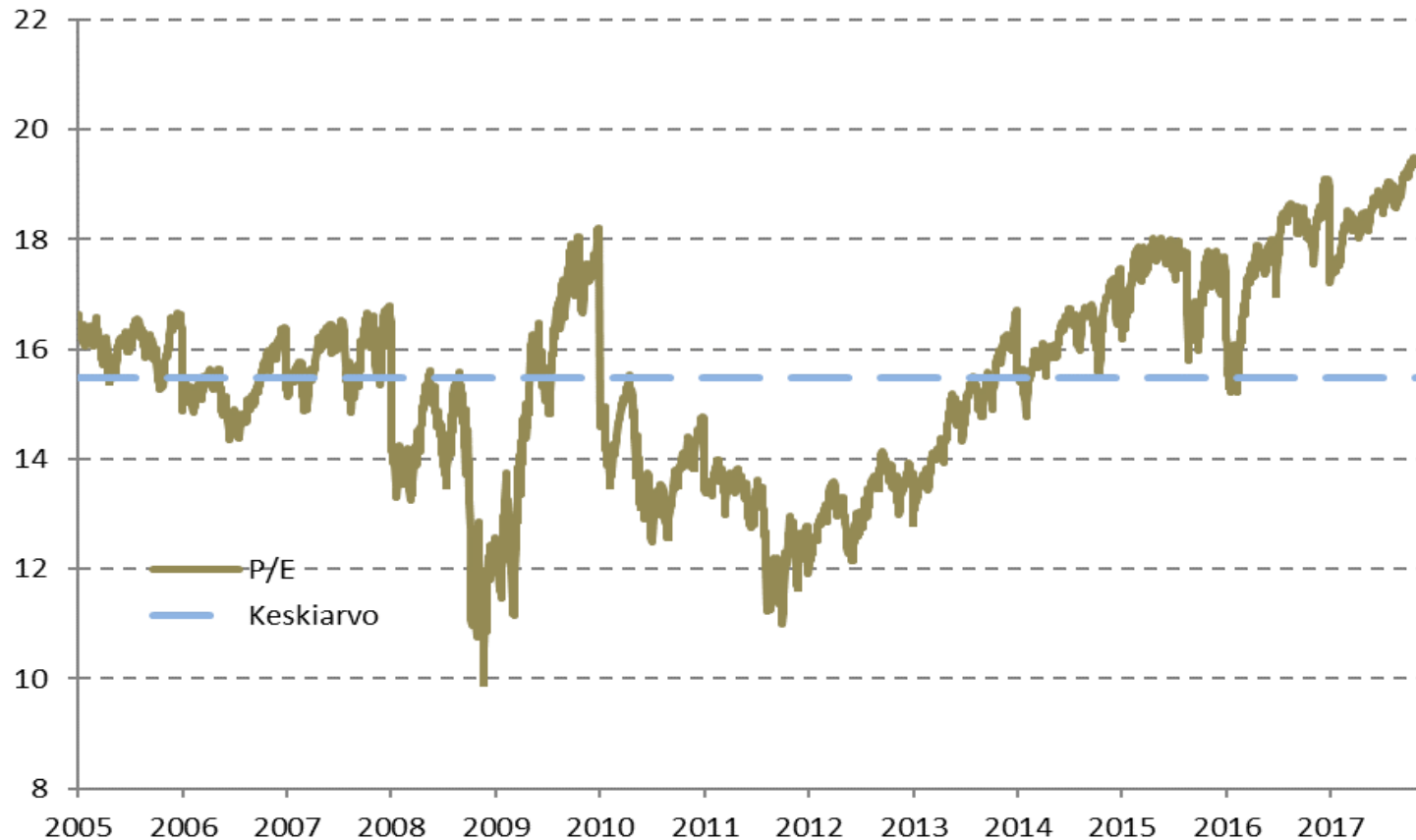
STOXX 600, Hinta / kirja-arvo



Lähde: Bloomberg 15.12.2017.

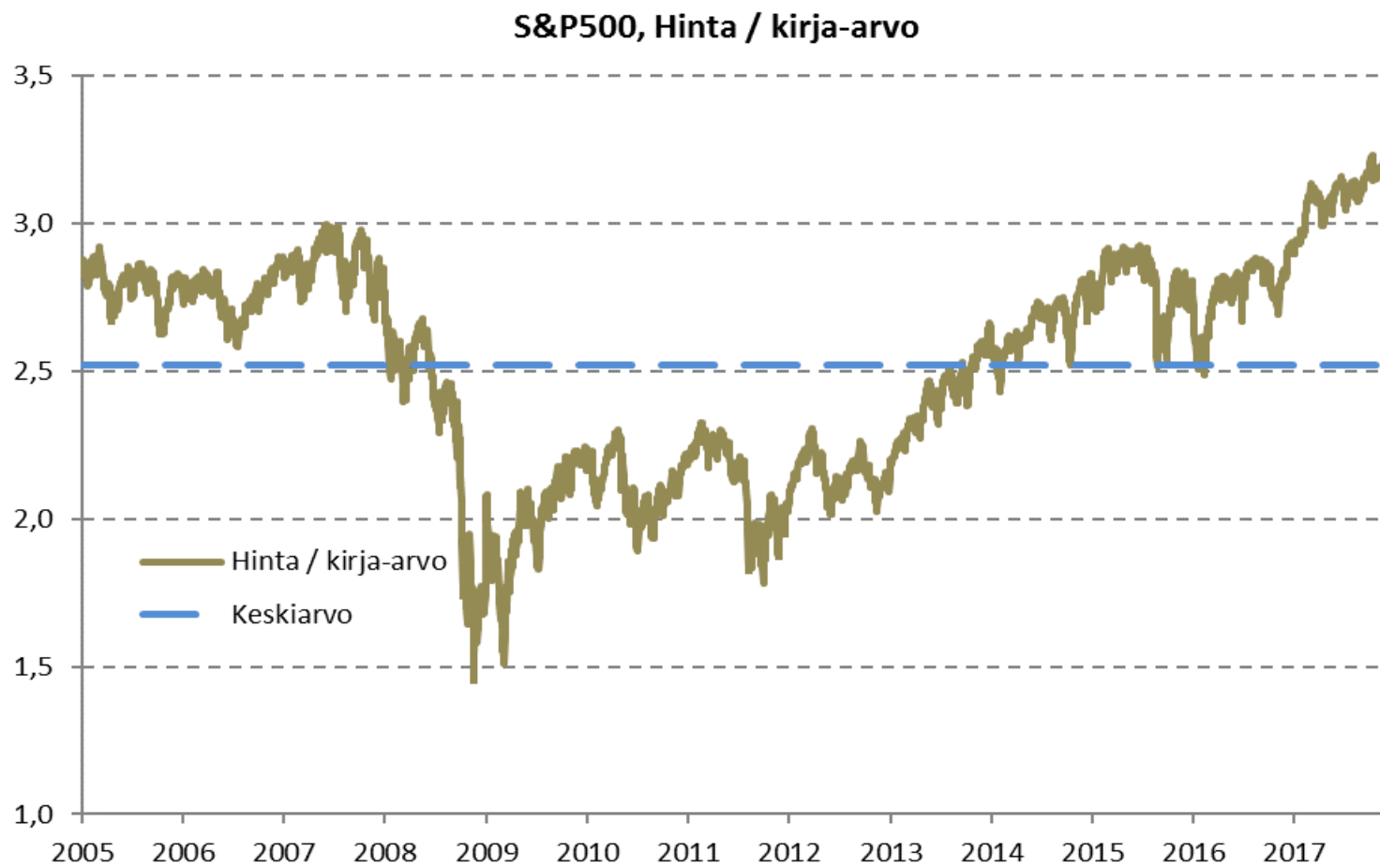
USA:n osakemarkkinoiden arvostus

S&P500, ennusteisiin perustuva P/E-luku



Lähde: Bloomberg 15.12.2017.

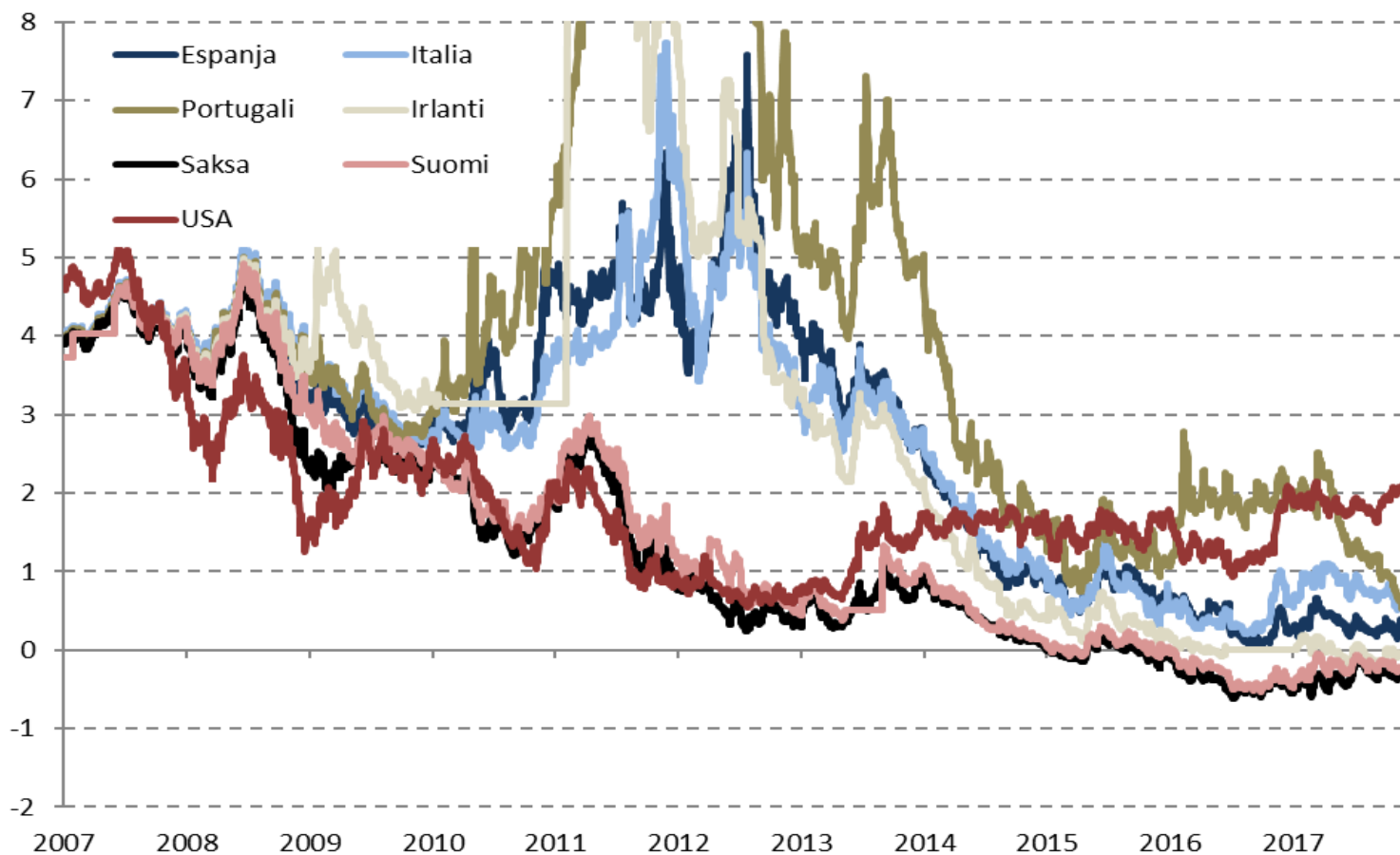
USA:n osakemarkkinoiden arvostus



Lähde: Bloomberg 15.12.2017.

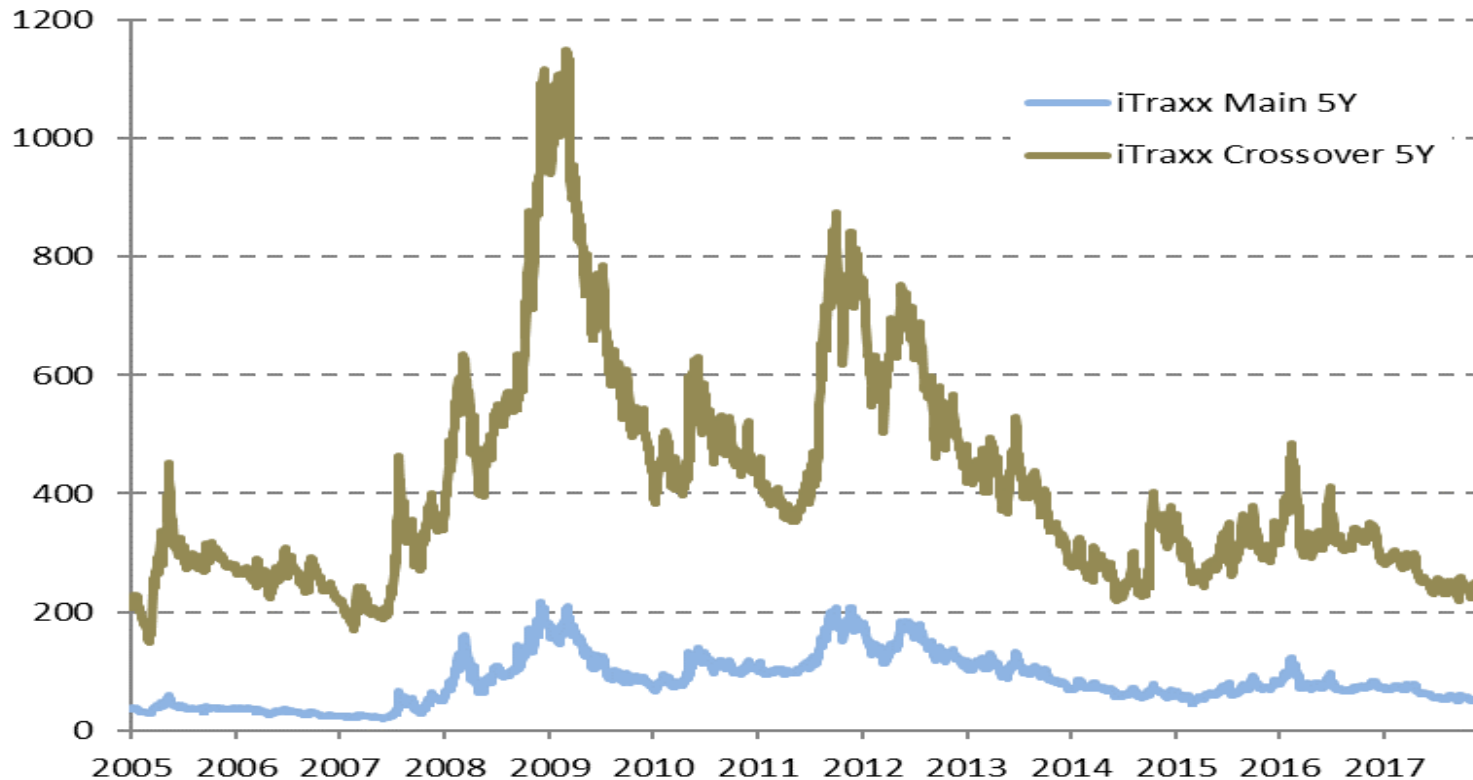
- Euroopan Keskuspankki (EKP) ei odotetusti tehnyt muutoksia rahapolitiikkaansa edellisessä kokouksessaan.
- EKP nosti vuoden 2018 euroalueen talouskasvuennustetta 2,3 prosenttiin (aiemmin 1,8 prosenttia). Mutta EKP:n ensisijainen tavoite, eli inflaatio, jää edelleen 2 prosentin tavoitetasostaan (inflaatioennuste 2019: 1,5 prosenttia).
- Näillä näkymin euroalueen ensimmäistä koronostoa saadaan odottaa vuodenvaihteeseen 2018/2019.
- Yhdysvaltojen keskuspankki (FED) nosti odotetusti ohjauskorkoaan 0,25 prosenttiyksikköä edellisessä kokouksessaan.
- Ensi vuonna odotettavissa kolme koronostoa, eli näillä näkymin FED kasvattaa edelleen korkoeroa nollakorkojen maailmassa eläviin Japanin keskuspankkiin ja EKP:hen.
- Emme sijoittaisi euromääräisiin valtion- tai Investment Grade -obligaatioihin alhaisiin tuottotasoihin vedoten.
- Luottoriskipreemiot ovat edelleen hyvin matalilla tasoilla.

Viiden vuoden valtionlainojen tuottoja



Lähde: Bloomberg 15.12.2017.

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 15.12.2017.

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.