



Markkinakatsaus

Tammikuu 2018

- Vuosi 2017 maailmantaloudessa osoittautui yllättävän vahvaksi etenkin kehittyneissä talouksissa, mikä näkyi myös keskuspankkien talouskasvuennustemuutoksissa
- Yhdysvalloissa Trumpin verouudistus hyväksyttiin ja se astuu voimaan tänä vuonna. Yritysvero laskee 35 prosentista 21 prosenttiin ja henkilöverotuksessa korkein veroaste laskee 37 prosenttiin.
- Verouudistus piristänee talouskasvua mutta nostaa myös Yhdysvaltojen budjettialijäämää ja velkaantumista merkittävästi.
- Saksan hallitusneuvotteluissa kristillisdemokraattien (CDU/CSU) ja SPD:n välillä on päästy alustavaan sopimukseen.
- Kataloniassa uusi parlamentti, jossa itsenäisyyttä ajavilla puolueilla on enemmistö, kokoontuu ensimmäisen kerran 17. tammikuuta.
- Italiassa on tarkoitus pitää parlamenttivaalit maaliskuussa. Kyselyiden perusteella Viiden Tähtien liike on nousemassa suurimmaksi puolueeksi. Liikkeen EU- ja eurovastaisuus on kuitenkin laantunut jonkun verran BREXITin takia.
- BREXIT-neuvotteluissa on siirretty kauppaneuvotteluvaiheeseen.
- Talousluvut Euroopasta ja Yhdysvalloista ovat edelleen olleet pääasiassa positiivisia.

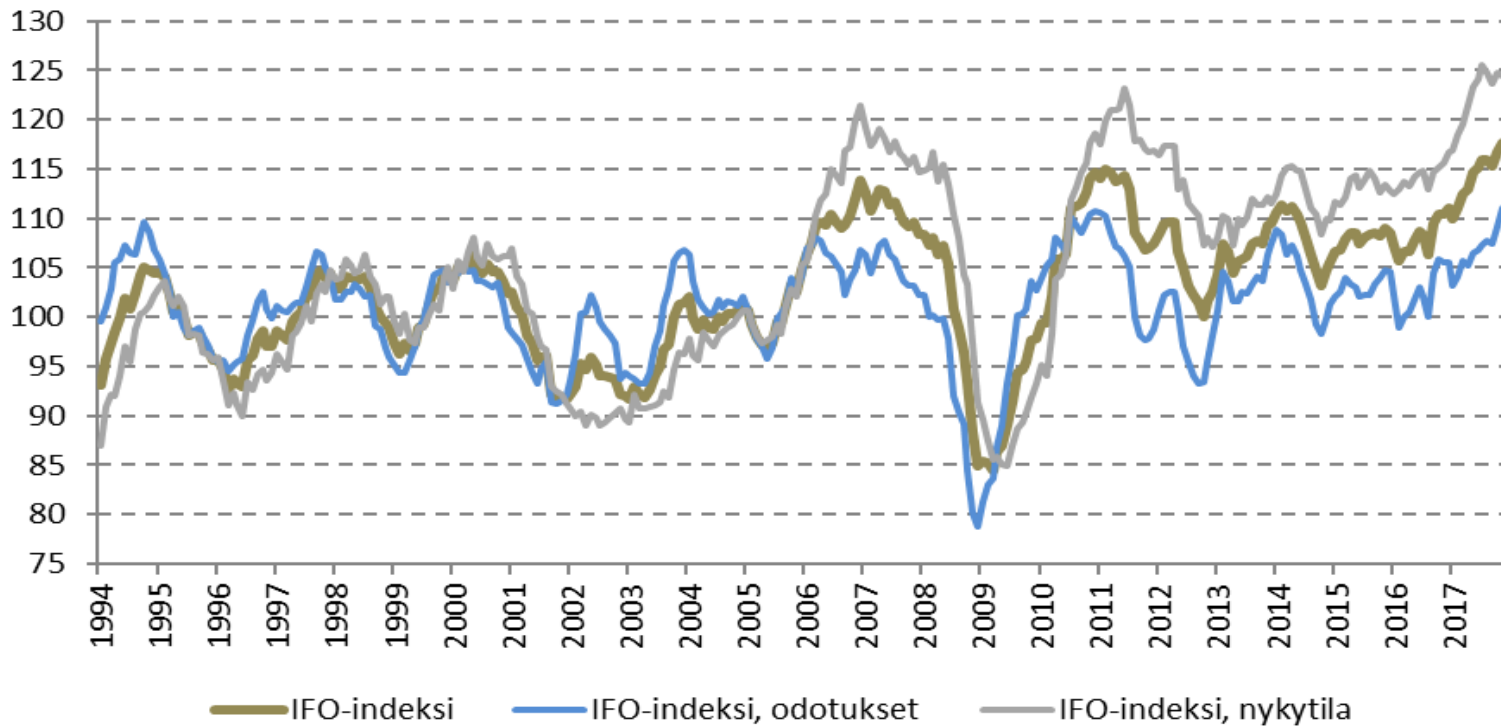
BKT:n muutos, %

	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

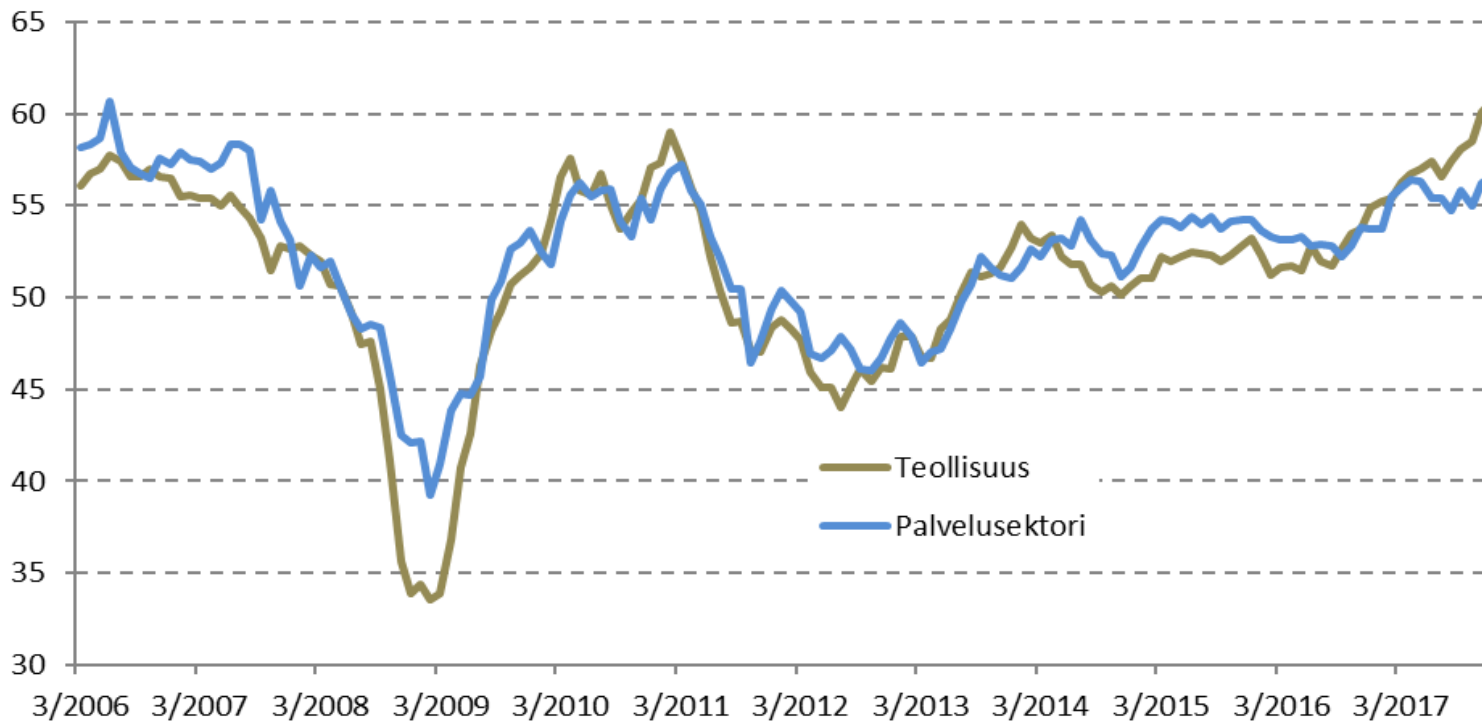
IFO-indeksi



IFO-indeksi alitti odotukset (117,2 vs. 117,5). Lähde Bloomberg.

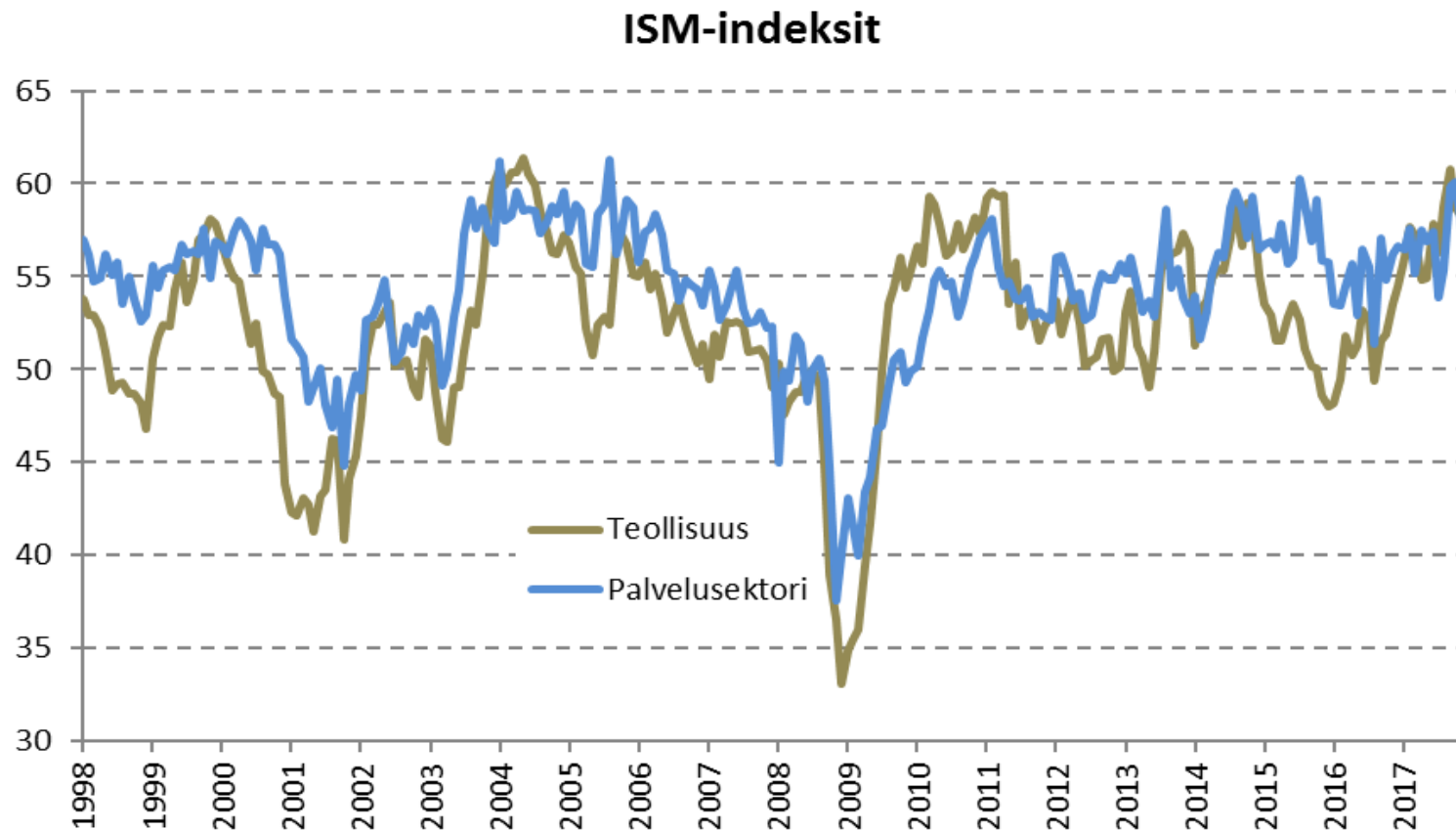
Euroalueen teollisuuden ja palvelusektorin suhdanneodotukset

Euroopan ostopäällikköindeksit



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

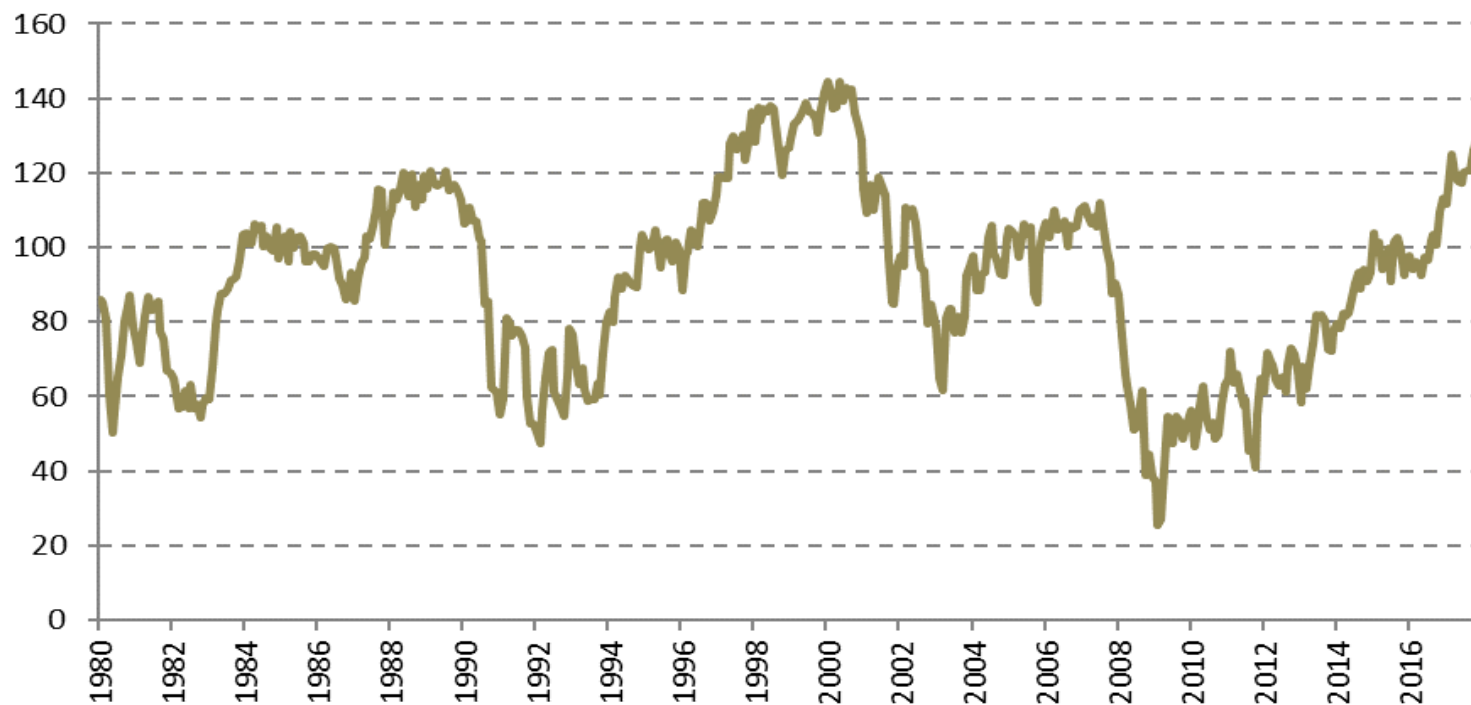
USA:n teollisuuden ja palvelusektorin suhdanneodotukset



Teollisuussektorin ISM-indeksi ylitti odotukset (59,7 vs. 58,2) ja palvelusektorin ISM-indeksi alitti odotukset (55,9 vs. 57,6). Lähde: Bloomberg.

USA:n kuluttajien luottamus

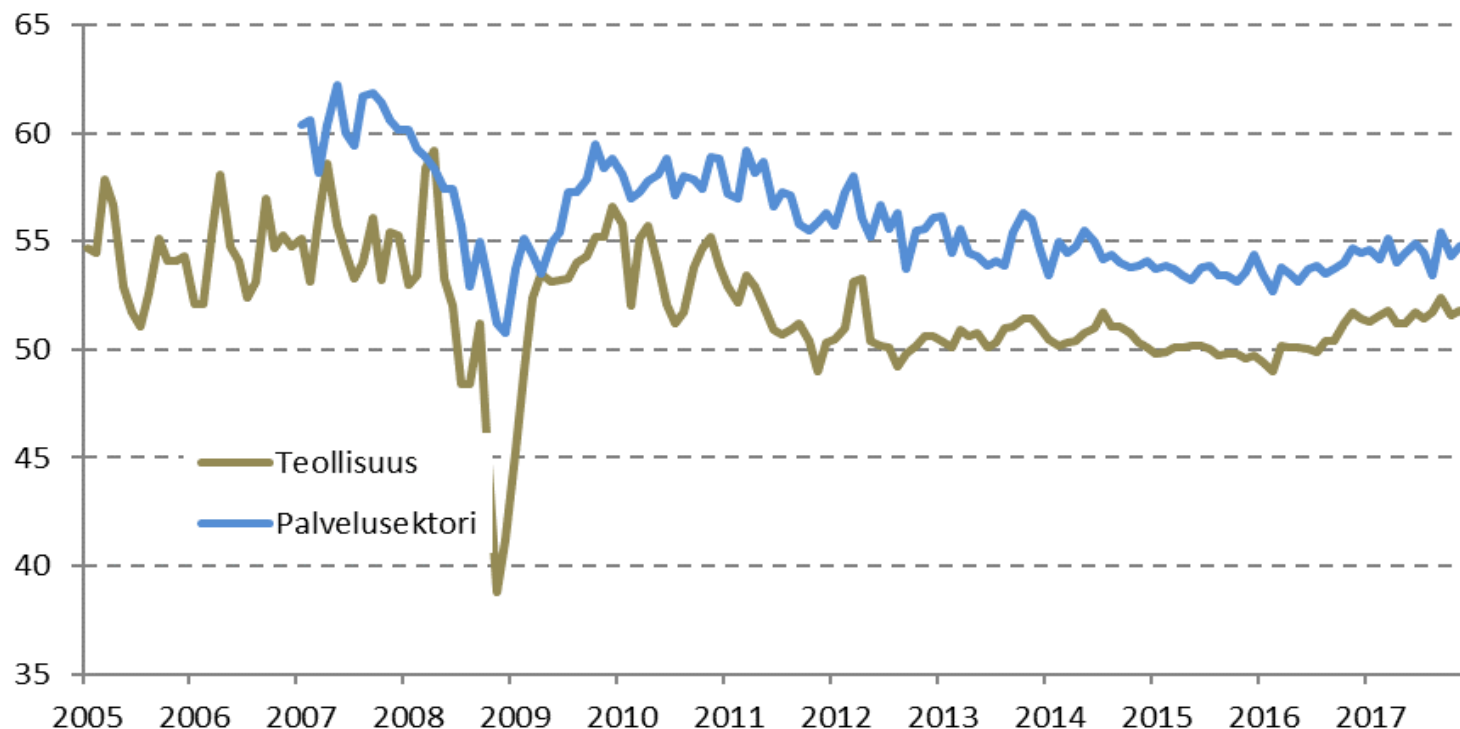
Kuluttajien luottamusindeksi
(Conference Board)



Kuluttajien luottamus alitti reippaasti odotukset (122,1 vs. 128,0). Lähde: Bloomberg.

Kiinan teollisuuden ja palvelusektorin suhdanneodotukset

Kiinan ostopäällikköindeksit



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

Osakemarkkinat

- Globaaleilla osakemarkkinoilla viimeisten 30 päivän kehitys on ollut positiivista.
- Eurosijoittajan kokonaistuotto edelliseltä 30 päivältä ja vuoden alusta:

Alue	Indeksi	30 pv	Vuoden alusta
Suomi	HEX25 Index	3,51 %	3,03 %
Eurooppa	STOXX 600 Index	1,83 %	2,41 %
USA	S&P 500 Index	1,18 %	3,31 %
Japani	Nikkei 225 Index	2,21 %	4,18 %
Kehittyvät markkinat	MSCI EM Index	5,06 %	3,34 %
Maailman osakemarkkinat	MSCI AC WI net TR	1,82 %	2,78 %

- Osakkeiden arvostustasot ovat perinteisillä mittareilla korkeat.
- Tuloskausi Q4/2017 on alkamassa.
- Yhdysvalloissa tulosten odotetaan kasvavan n. 10 prosenttia.
- Osakemarkkinoiden volatilitiitti-indeksit pysyivät alhaalla viime kuussa.
- Epävarmuuden odotetaan kuitenkin jatkuvan ja osakevalinnan merkitys on edelleen suuri.

Helsingin pörssi



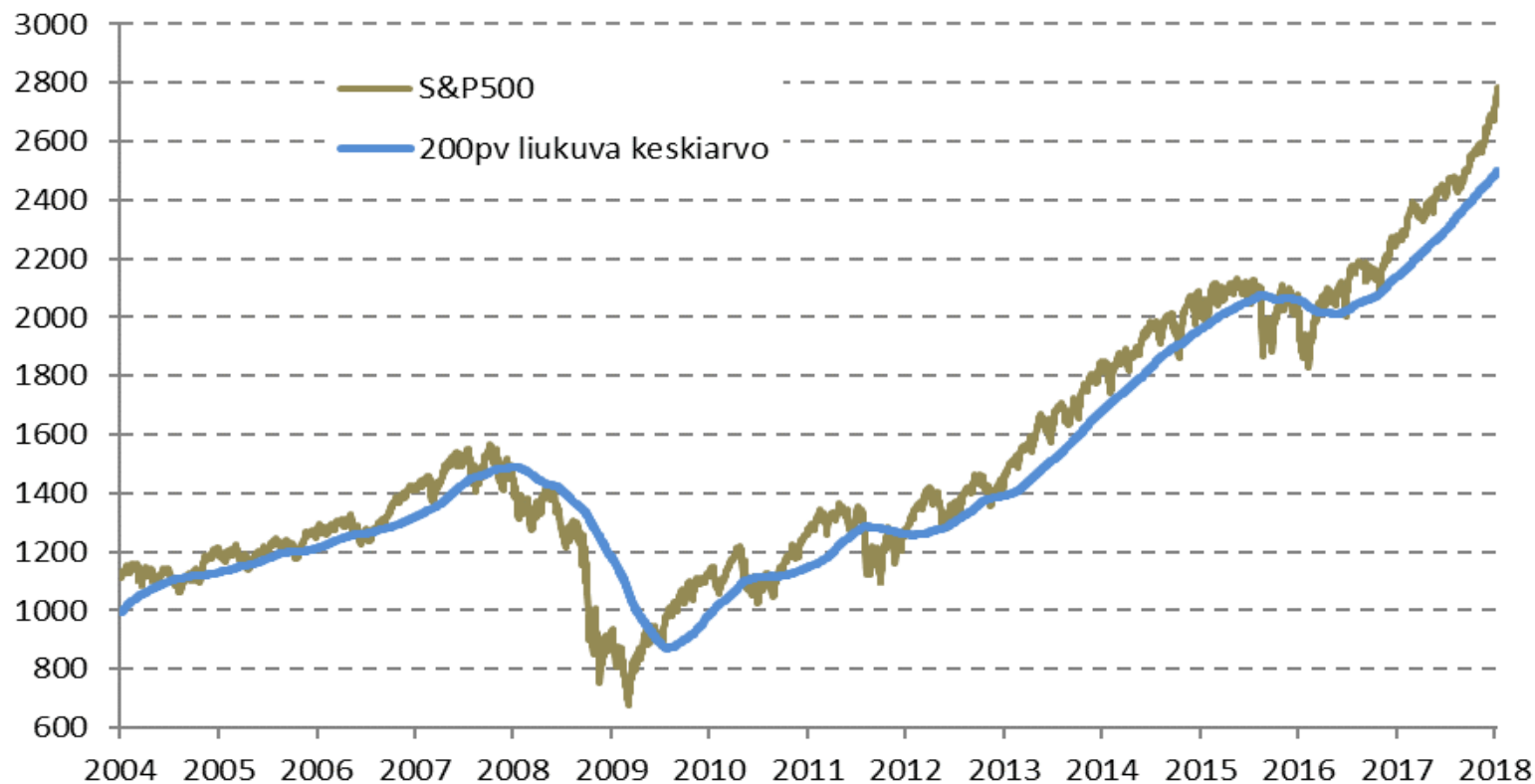
OMX Helsinki Cap -indeksin kehitys per 12.1.2018. Lähde: Bloomberg.

Saksan pörssi



DAX-indeksin kehitys per 12.1.2018. Lähde: Bloomberg.

USA:n pörssi



S&P 500 -indeksin kehitys per 12.1.2018. Lähde: Bloomberg.

Japanin pörssi



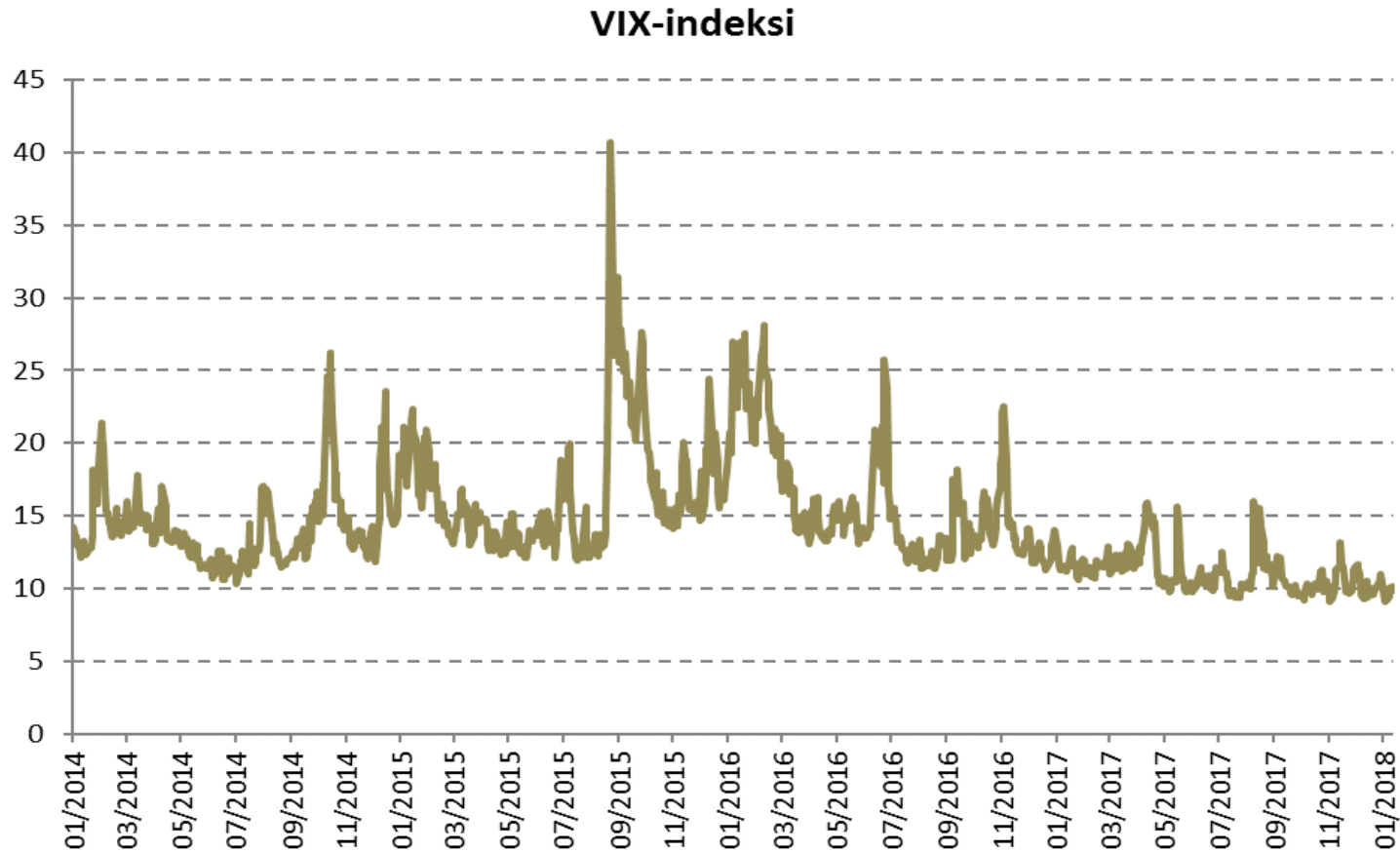
Nikkei 225 -indeksin kehitys per 15.1.2018. Lähde: Bloomberg.

Hong Kongin pörssi



Hang Seng China Enterprises -indeksin kehitys per 15.1.2018. Lähde: Bloomberg.

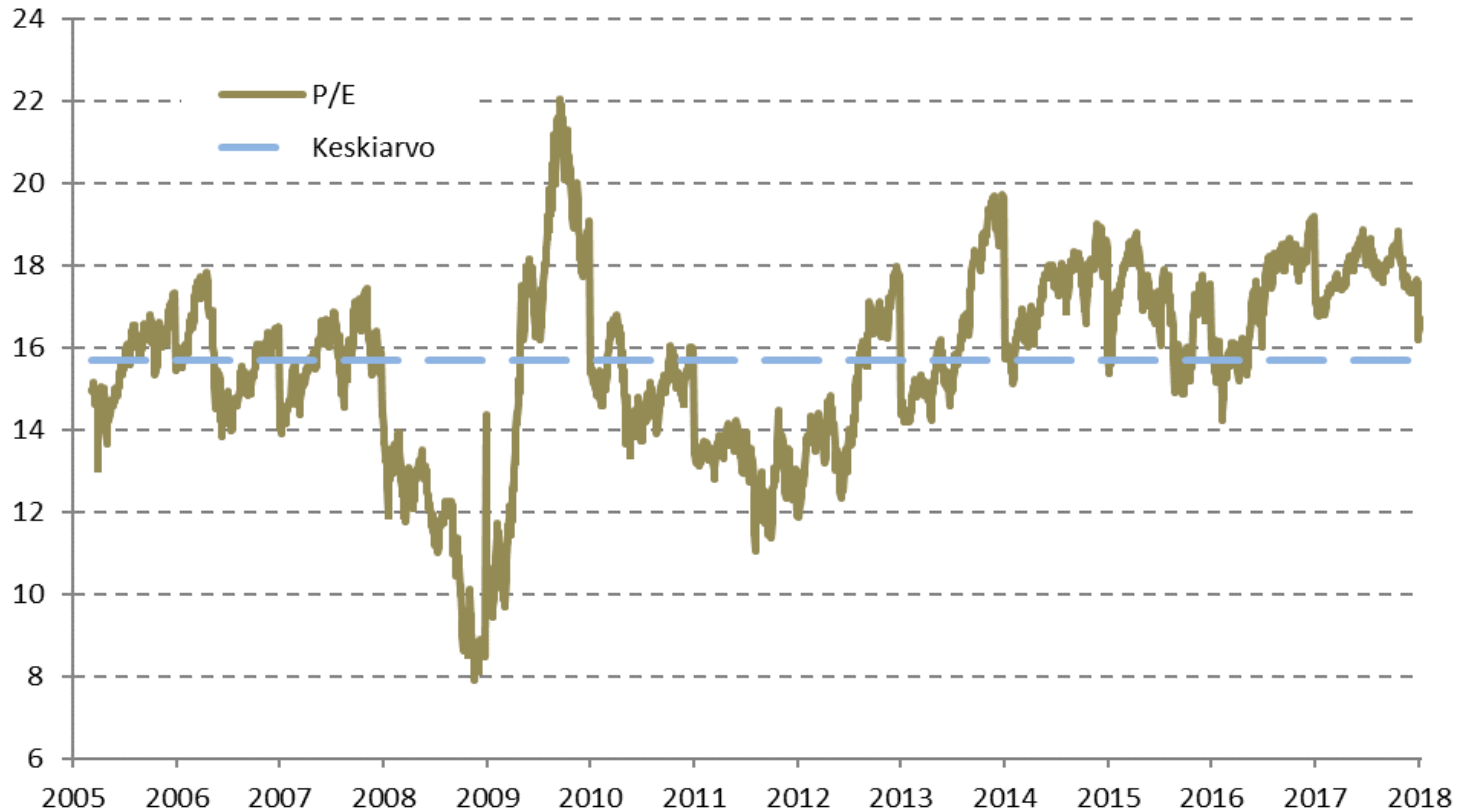
USA:n osakemarkkinoiden volatilitteetti



S&P500:n volatilitteettiodotukset ovat edelleen alhaisilla tasoilla. Lähde: Bloomberg 12.1.2018.

Helsingin pörssin arvostus

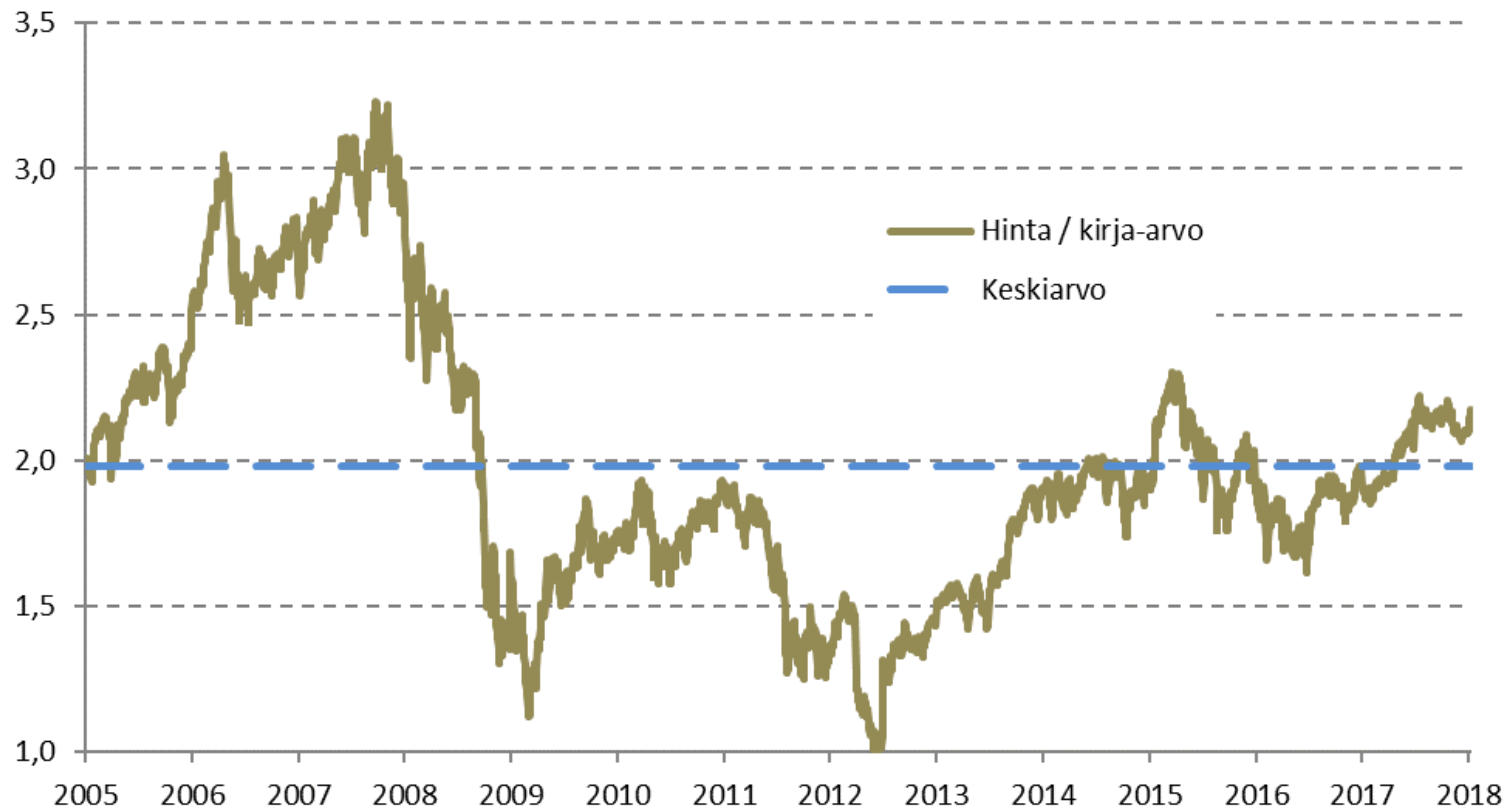
OMX Helsinki, ennusteisiin perustuva P/E-luku



Lähde: Bloomberg 12.1.2018.

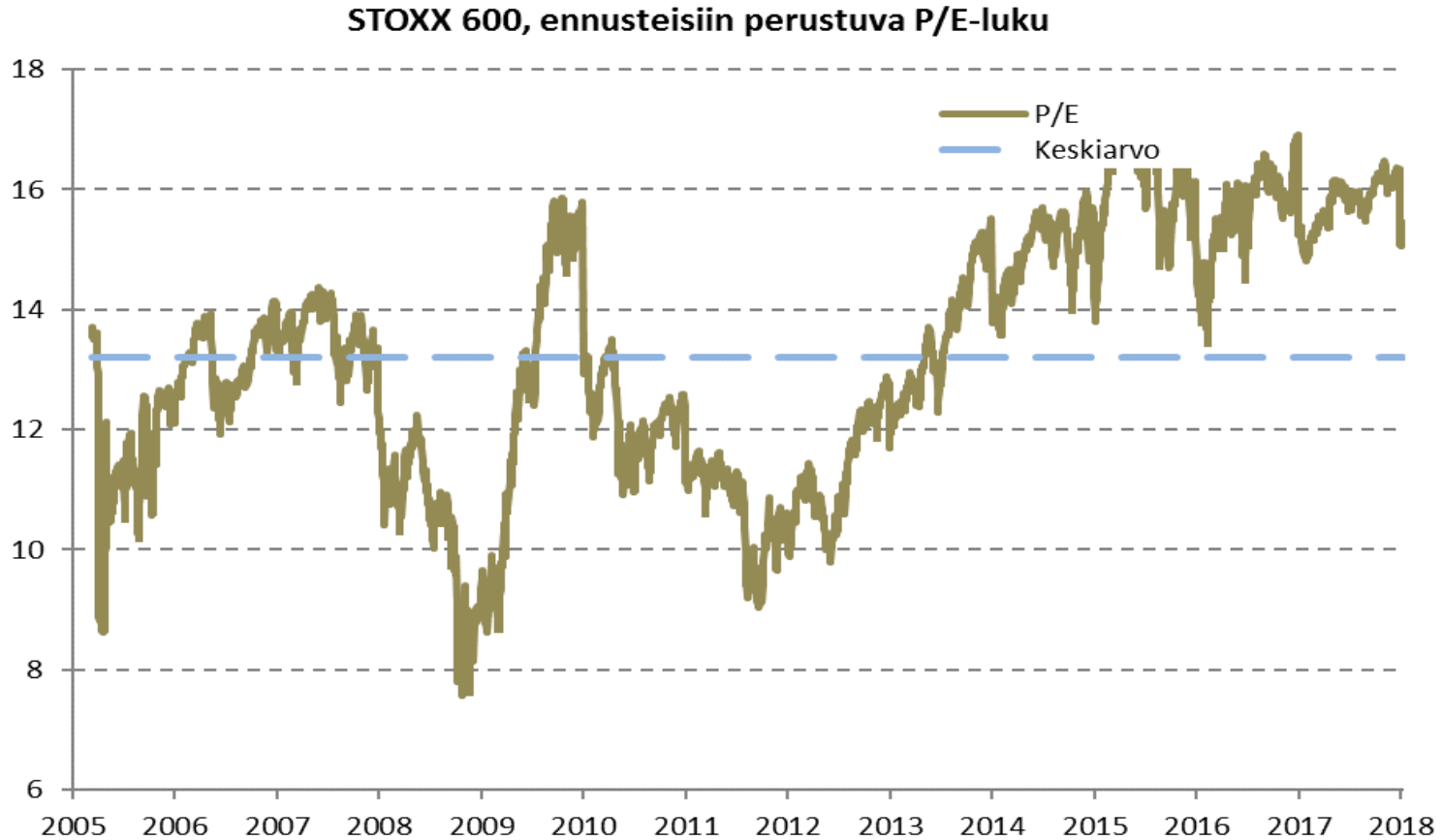
Helsingin pörssin arvostus

OMX Helsinki, Hinta / kirja-arvo



Lähde: Bloomberg 12.1.2018.

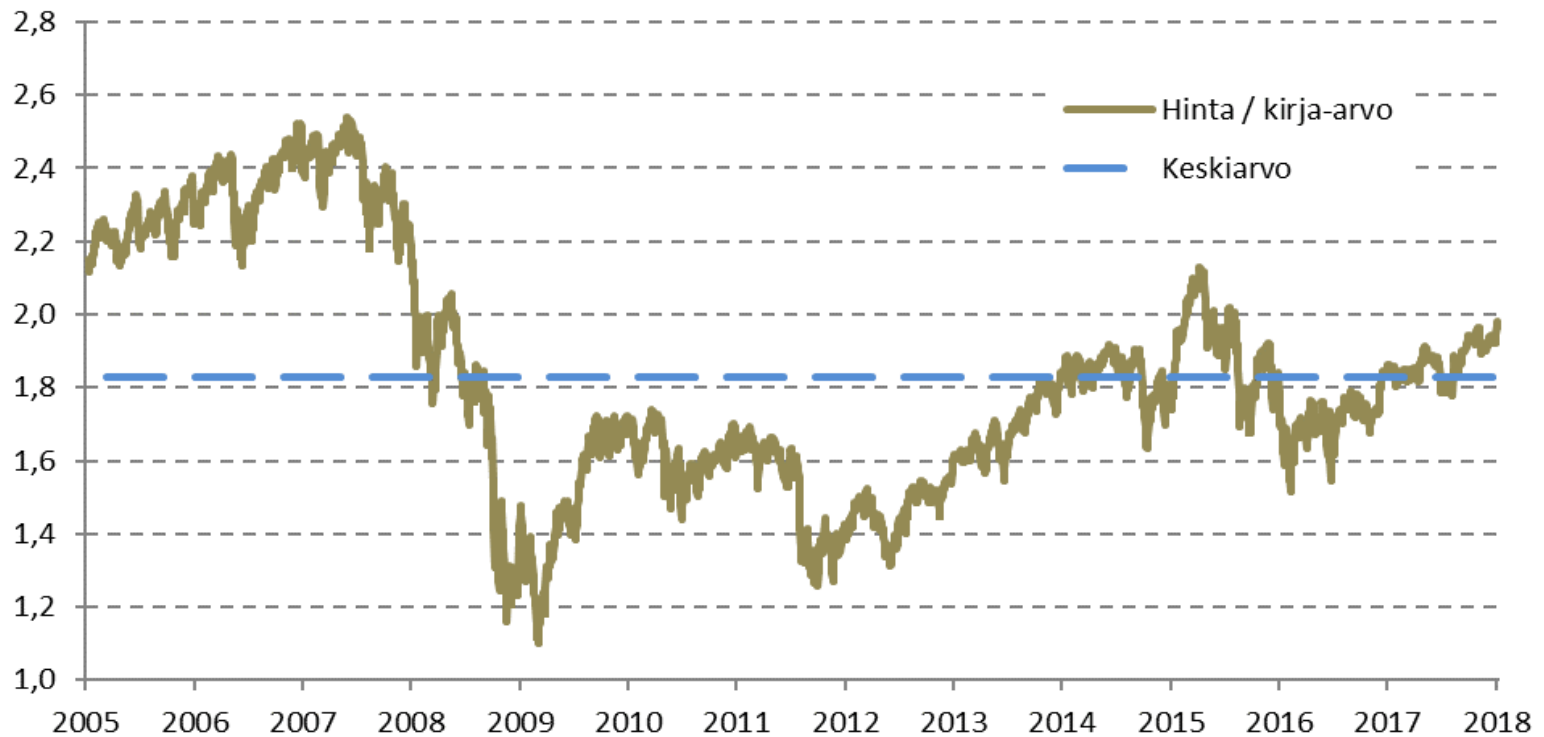
Euroopan osakemarkkinoiden arvostus



Lähde: Bloomberg 12.1.2018.

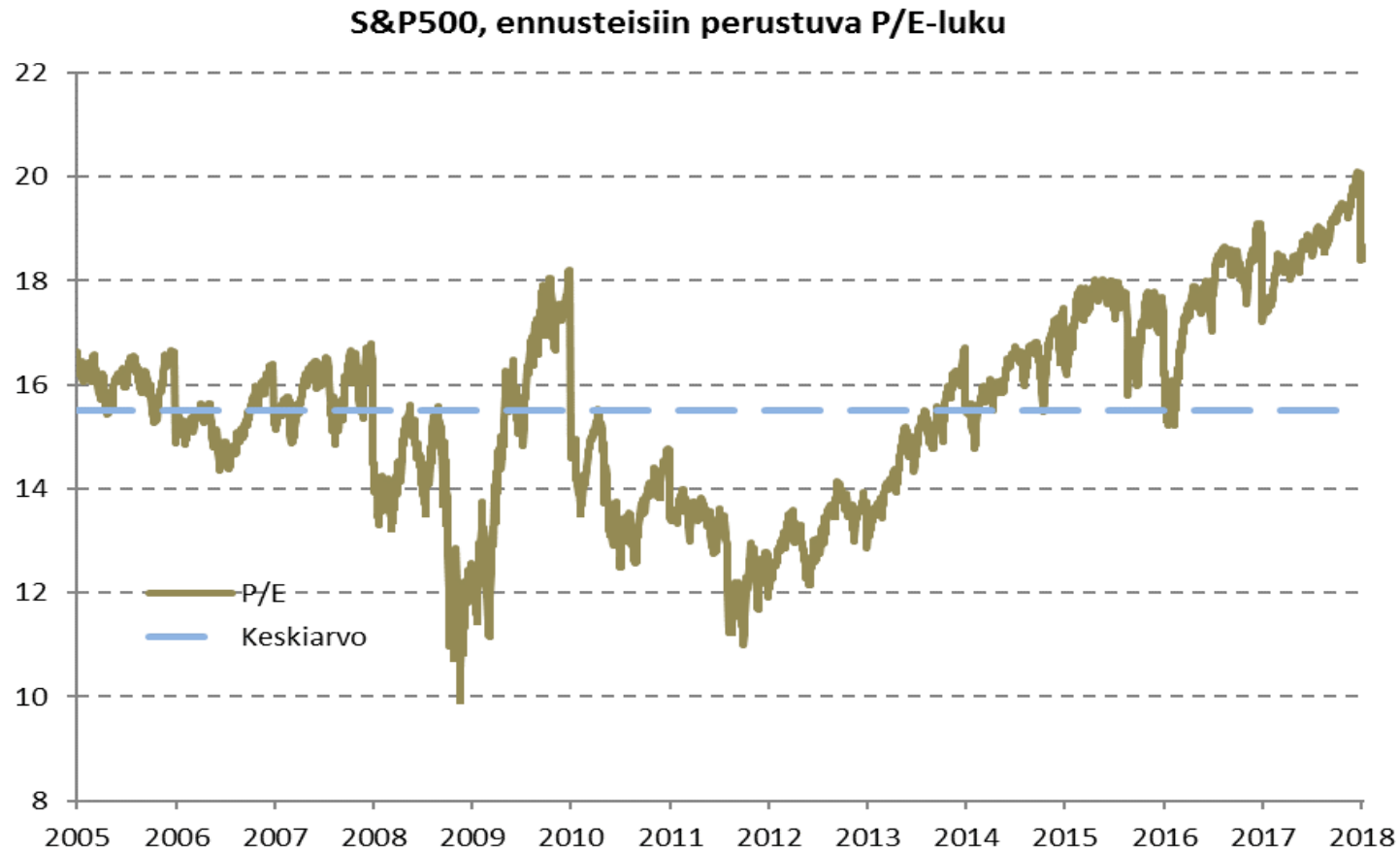
Euroopan osakemarkkinoiden arvostus

STOXX 600, Hinta / kirja-arvo



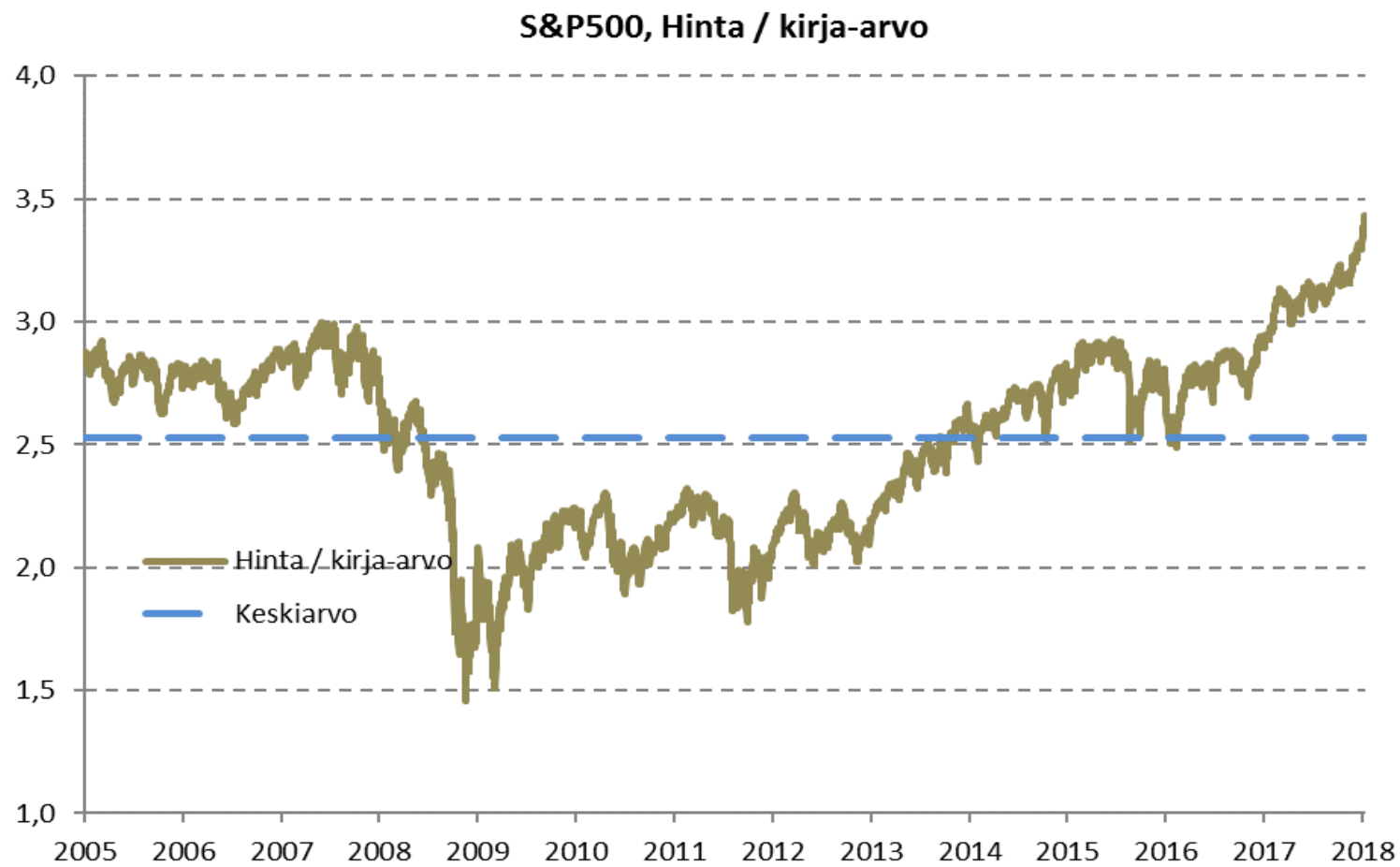
Lähde: Bloomberg 12.1.2018.

USA:n osakemarkkinoiden arvostus



Lähde: Bloomberg 12.1.2018.

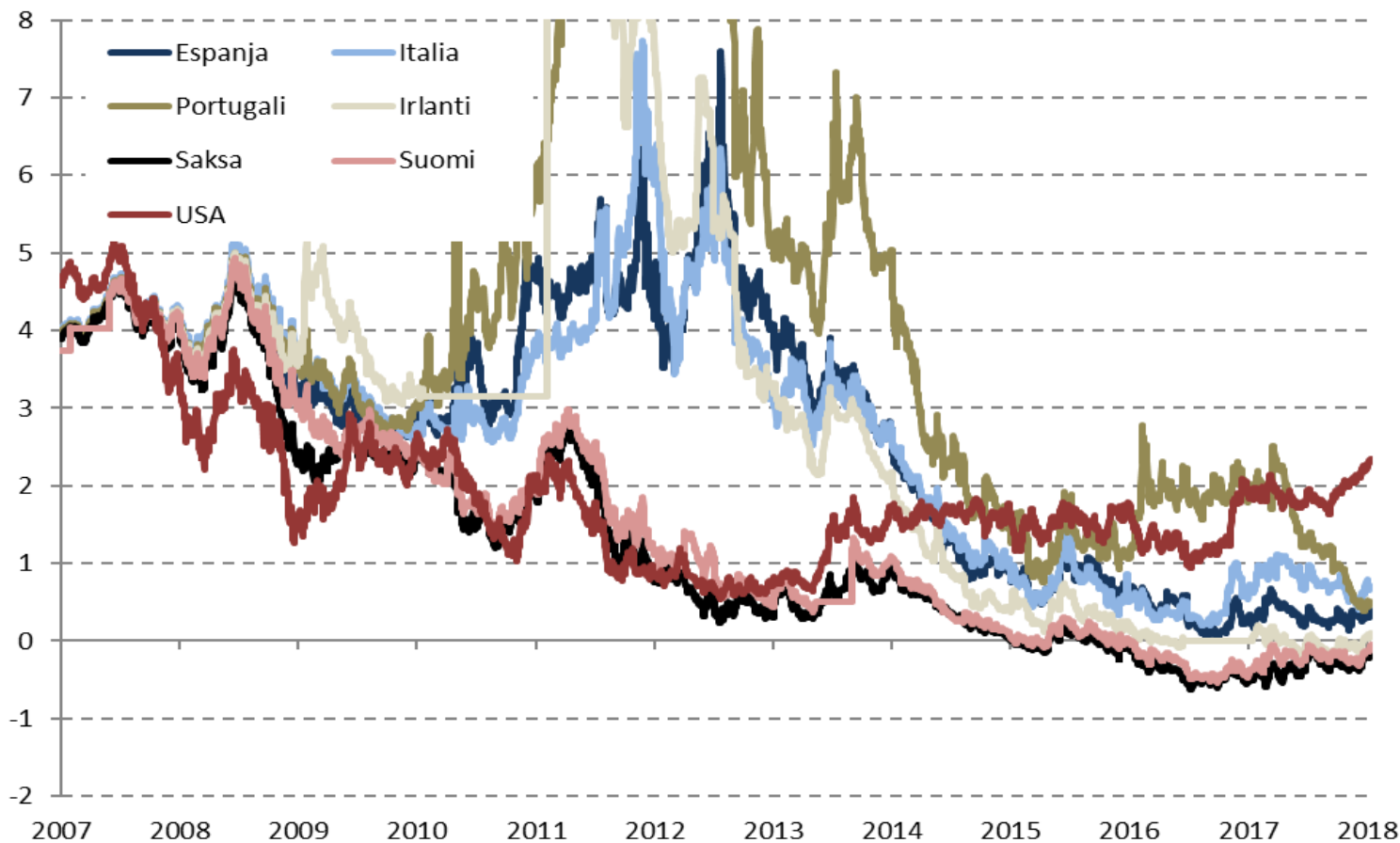
USA:n osakemarkkinoiden arvostus



Lähde: Bloomberg 12.1.2018.

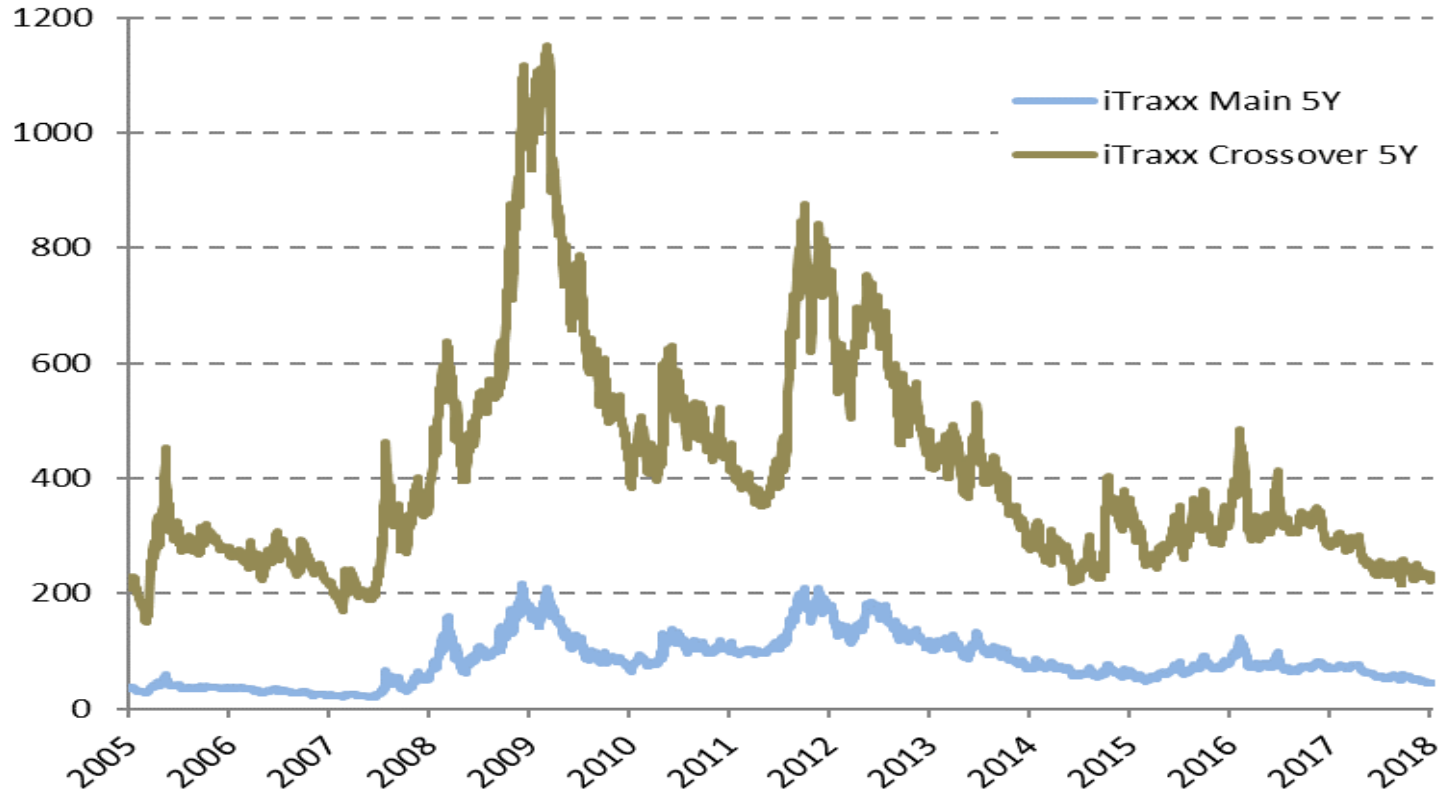
- Euroopan Keskuspankin (EKP) edellisen kokouksen pöytäkirjasta kävi ilmi, että EKP alkaa jo tämän vuoden alkupuolella valmistella markkinaa rahapolitiikan suunnanmuutokselle.
- Euro vahvistui noin 2 prosenttia suhteessa US dollariin ja Saksan kymmenen vuoden valtionobligation korko nousi noin 10 bps (0,1 prosenttiyksikköä) tämän seurauksena.
- Näillä näkymin euroalueen ensimmäistä koronostoa saadaan edelleen kuitenkin odottaa vuodenvaihteeseen 2018/2019.
- Tänä vuonna Yhdysvalloissa 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 -obligatioihin alhaisiin tuottotasoihin vedoten.
- Luottoriskipreemiot ovat edelleen hyvin matalilla tasoilla.

Viiden vuoden valtionlainojen tuottoja



Lähde: Bloomberg 12.1.2018.

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 12.1.2018.

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.