



Markkinakatsaus

Helmikuu 2018

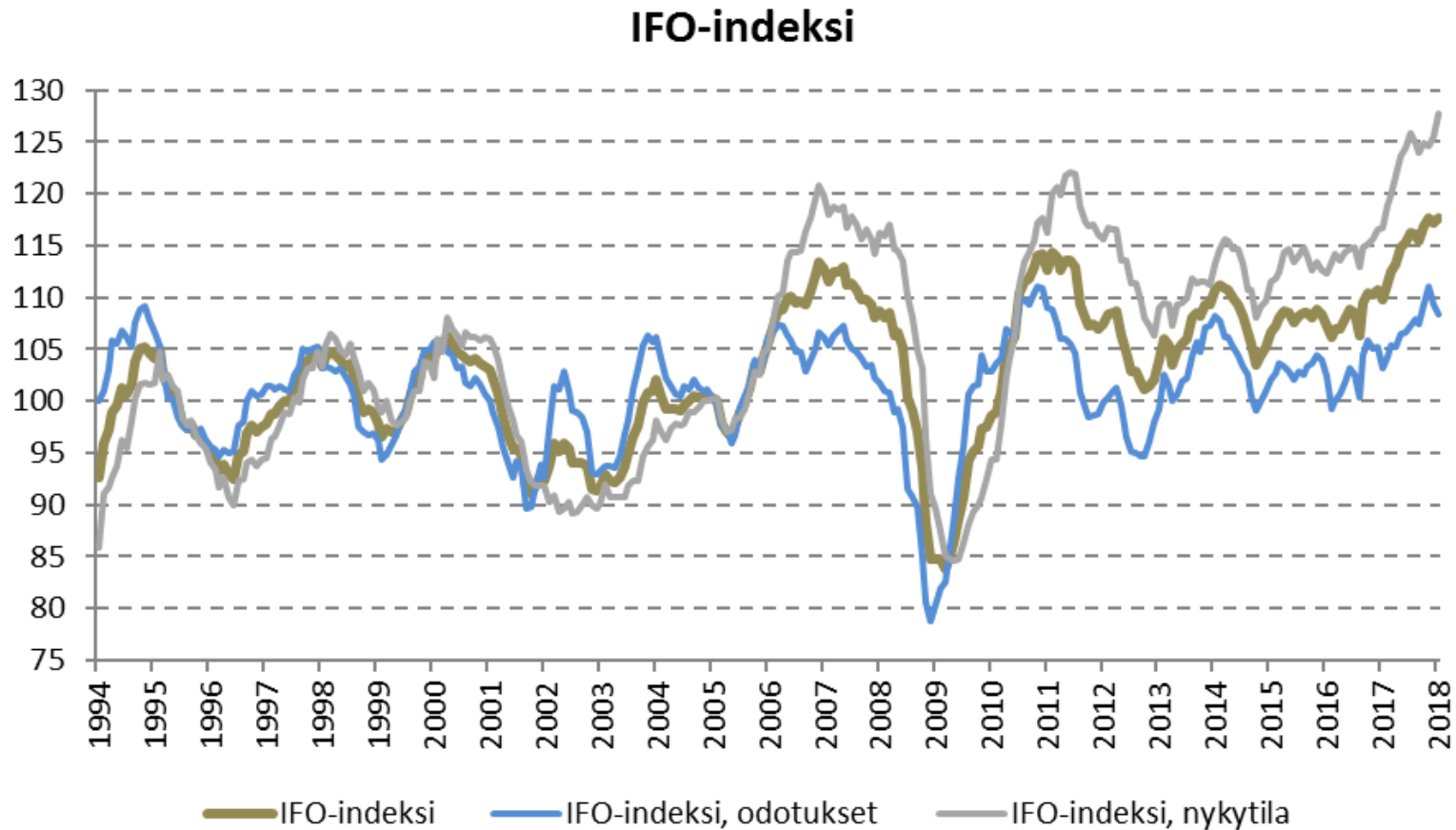
- Kansainvälinen valuuttarahasto (IMF) nosti tammikuun katsauksessaan maailman talouskasvuennustetta vuosille 2018 ja 2019 tasolle 3,9 prosenttia (ennen 3,7 prosenttia).
- Tärkeimpinä perusteluina kasvaneisiin talouskasvuodotuksiin IMF nostaa esille globaalin talouskasvuvauhdin kiihtymisen ja Yhdysvalloissa hiljattain hyväksytyn verouudistuksen.
- Eurostatin mukaan euroalueen BKT kasvoi alustavasti 2,5 prosenttia vuonna 2017 ja vuoden viimeisellä vuosineljänneksellä talouskasvu oli 2,7 prosenttia vuositasolla.
- Yhdysvaltain BKT kasvoi alustavasti 2,3 prosenttia vuonna 2017 ja vuoden viimeisellä vuosineljänneksellä talouskasvu oli 2,6 prosenttia vuositasolla (odotus 3,0 prosenttia).
- Kiinan BKT kasvoi Q4 2017 odotettua enemmän (vuositasolla 6,8 prosenttia vs. odotus 6,7 prosenttia).
- Vahvistuneet merkit inflaation kiihtymisestä ovat herättäneet kysymyksen, josko keskuspankit joutuvat nostamaan ohjauskorkojaan odotettua nopeammin, mikä olisi negatiivinen asia talouskasvulle ja osakemarkkinoille, mistä saatiin vähän esimakua osakemarkkinoilla helmikuun alussa.
- Talousluvut ovat kuitenkin pysyneet edelleen hyvinä.

BKT:n muutos, %

	2012	2013	2014	2015	2016	2017e	2018e	2019e
Suomi	-0,8	-1,2	-0,7	0,2	1,4	3,2	3,0	2,5
USA	2,8	2,2	2,4	2,4	1,5	2,3	2,7	2,5
Euroalue	-0,7	-0,4	0,8	1,5	1,8	2,4	2,2	2,0
Saksa	0,9	0,2	1,6	1,5	1,9	2,5	2,3	2,0
Iso-Britannia	0,3	1,7	2,9	2,2	1,8	1,7	1,5	1,5
Japani	1,4	1,6	-0,1	0,5	1,0	1,8	1,2	0,9
Kiina	7,7	7,7	7,4	6,9	6,7	6,8	6,6	6,4
Intia	4,7	6,9	7,3	7,3	7,1	6,7	7,4	7,8
Brasilia	1,0	2,7	0,1	-3,8	-3,6	1,1	1,9	2,1
Venäjä	3,4	1,3	0,6	-3,7	-0,2	1,8	1,7	1,5
Maailma	3,5	3,5	3,6	3,4	3,2	3,7	3,9	3,9

Lähde: IMF (WEO Update January/2018). Suomen ennusteet Nordea Economic Outlook 1/2018 (tammikuu 2018)

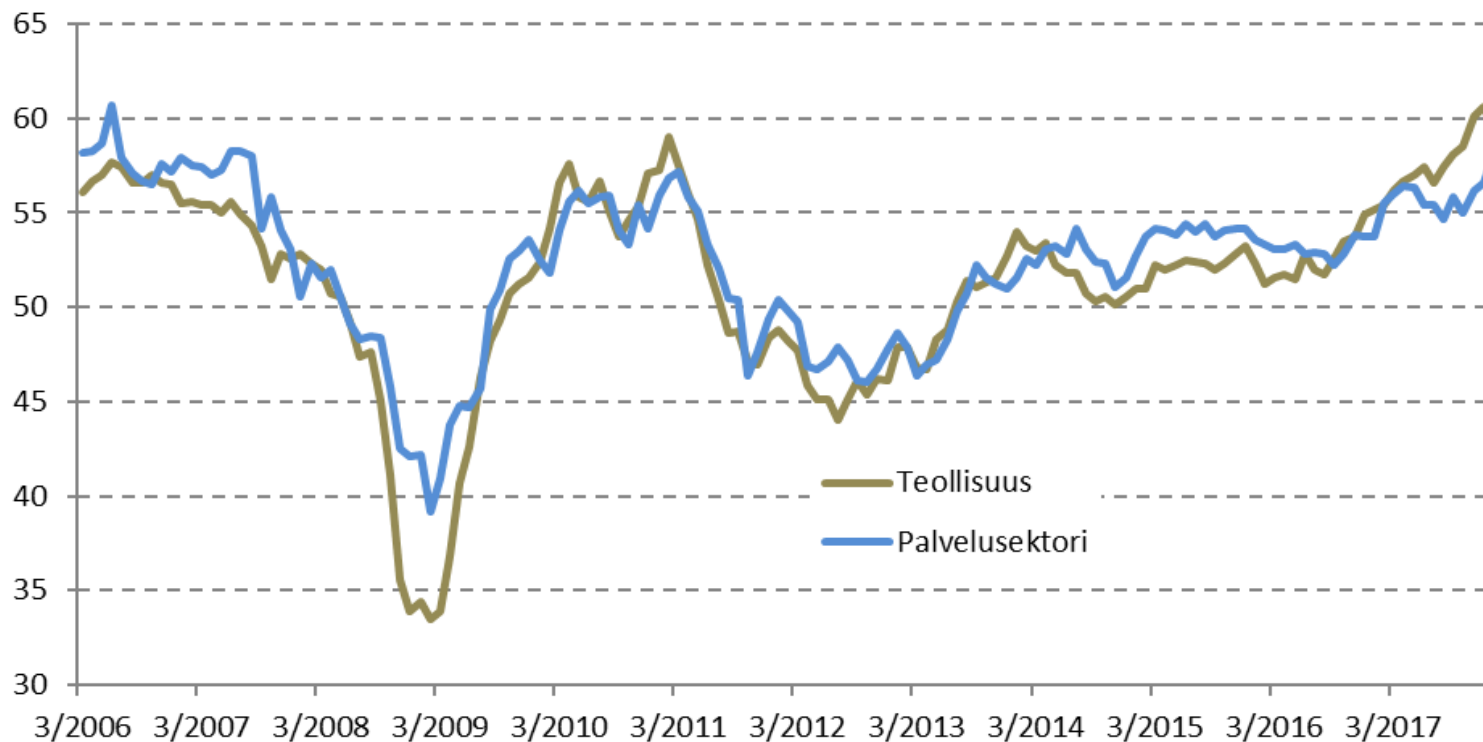
Saksan talouden suhdanneodotukset



IFO-indeksi ylitti odotukset tammikuussa (117,6 vs. 117,0). Lähde Bloomberg.

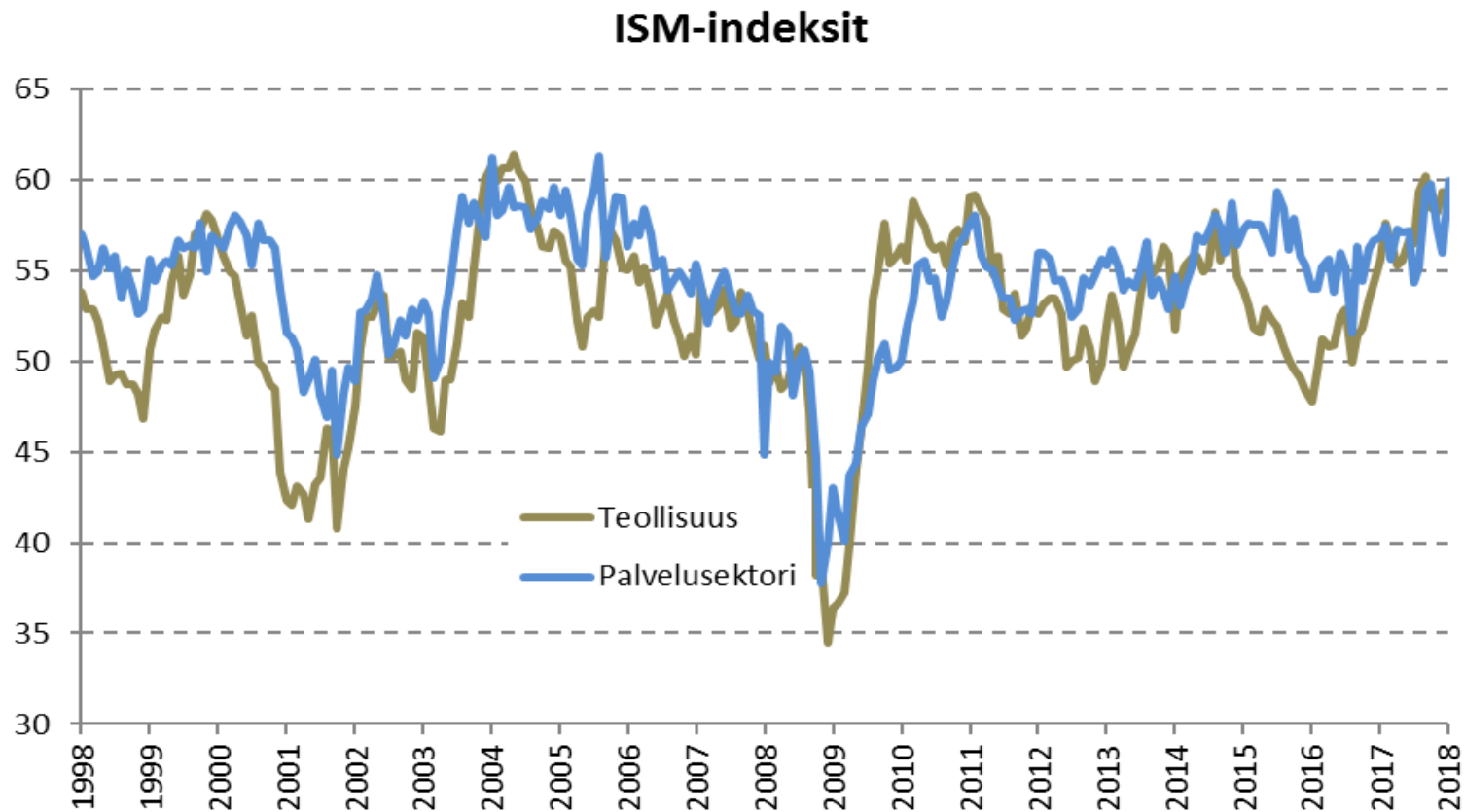
Euroalueen teollisuuden ja palvelusektorin suhdanneodotukset

Euroopan ostopäällikköindeksit



Teollisuuden ostopäällikköindeksi alitti odotukset tammikuussa (59,6 vs. 60,3) ja palvelusektorin ostopäällikköindeksi ylitti odotukset (58 vs. 56,4). Lähde: Bloomberg.

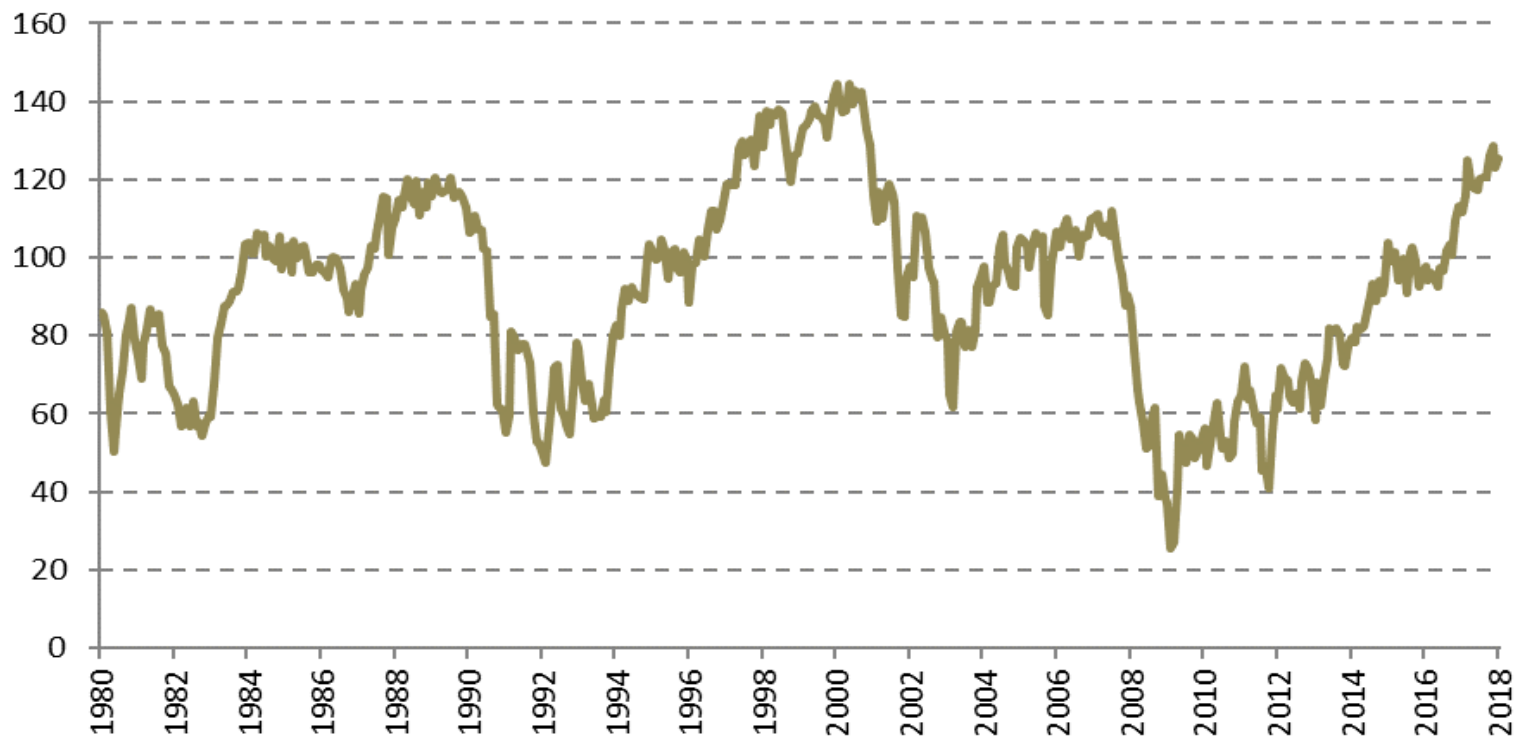
USA:n teollisuuden ja palvelusektorin suhdanneodotukset



Teollisuussektorin ISM-indeksi ylitti odotukset (59,1 vs. 58,6) ja palvelusektorin ISM-indeksi ylitti odotukset (59,9 vs. 56,7). Lähde: Bloomberg.

USA:n kuluttajien luottamus

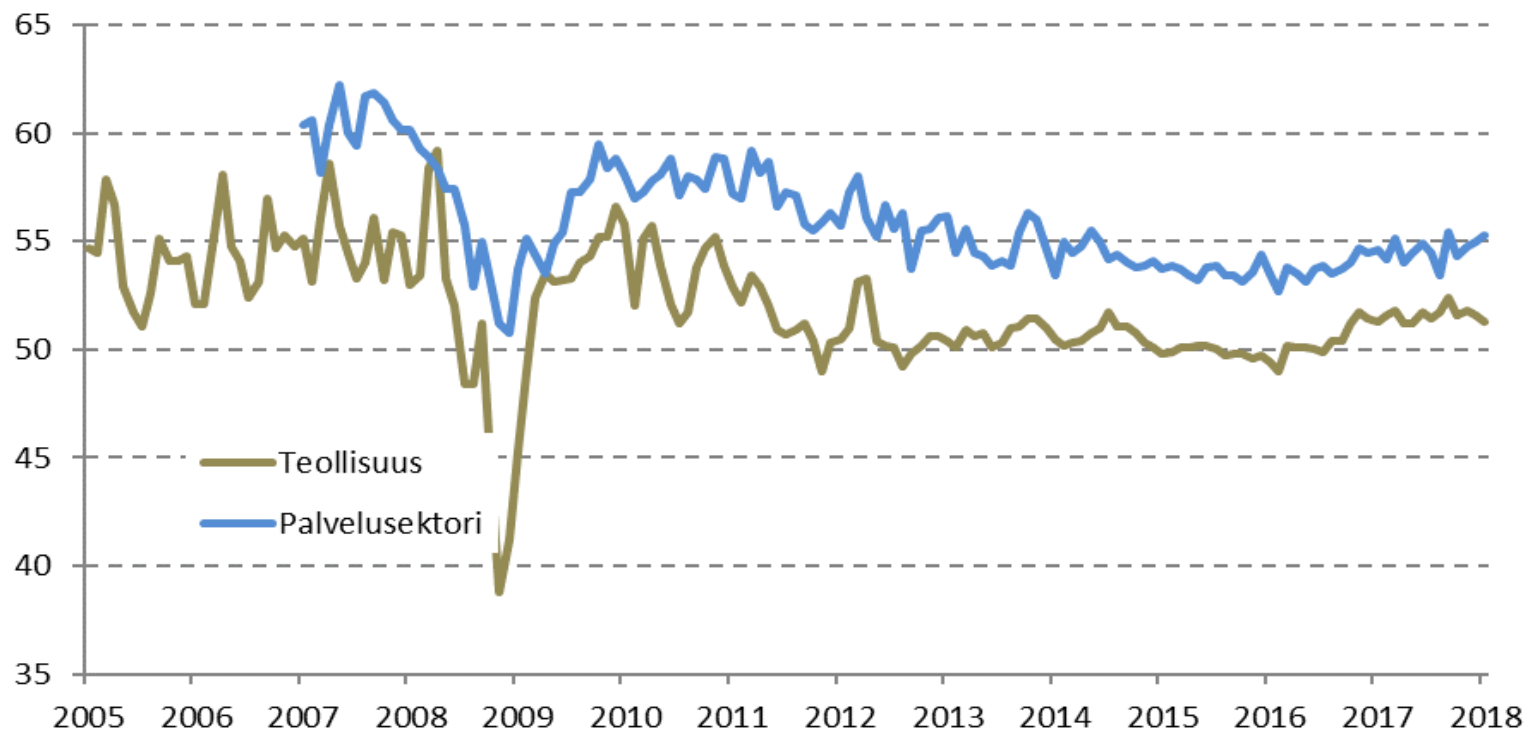
Kuluttajien luottamusindeksi
(Conference Board)



Kuluttajien luottamus ylitti odotukset tammikuussa (125,4 vs. 123,0). Lähde: Bloomberg.

Kiinan teollisuuden ja palvelusektorin suhdanneodotukset

Kiinan ostopäällikköindeksit



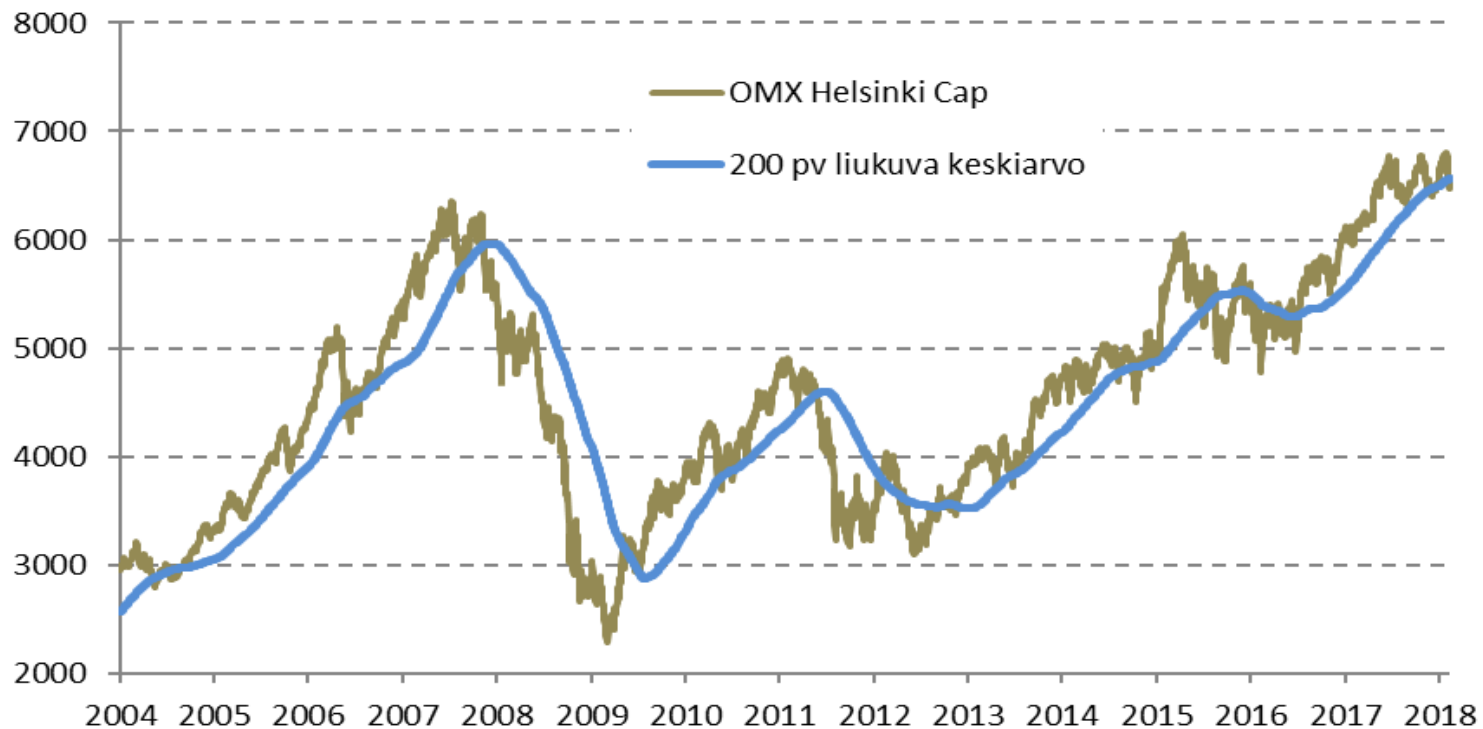
Teollisuusostopäällikköindeksi oli tammikuussa tasolla 51,3 (odotus 51,6) ja palvelusektorin ostopäällikköindeksi tasolla 55,3 (odotus 54,9). Lähde: Bloomberg.

- Nousseet inflaatio-odotukset Yhdysvalloissa nostivat markkinakorkoja, mikä aiheutti pitkästä aikaa varsin rajun liikkeen alaspäin osakemarkkinoilla maailmanlaajuisesti helmikuun alussa.
- Eurosijoittajan kokonaistuotto edelliseltä 30 päivältä ja vuoden alusta:

Alue	Indeksi	30 pv	Vuoden alusta
Suomi	HEX25 Index	-0,28 %	2,54 %
Eurooppa	STOXX 600 Index	-5,90 %	-3,66 %
USA	S&P 500 Index	-4,01 %	-2,06 %
Japani	Nikkei 225 Index	-9,92 %	-5,38 %
Kehittyvät markkinat	MSCI EM Index	-4,03 %	-0,90 %
Maailman osakemarkkinat	MSCI AC WI net TR	-4,92 %	-2,73 %

- Q4 tuloskausi on sujunut hyvin Yhdysvalloissa, missä noin 80 prosenttia tähän asti raportoineista S&P 500 indeksin yhtiöistä on ylittänyt tulosodotukset.
- Euroopassa vastaava luku on noin 50 prosenttia (Bloomberg Europe 500 indeksi).
- Osakemarkkinoille on odotettavissa lisää volatilitteettia nousevien inflaatio-odotusten ja korkojen ympäristössä. Osakemarkkinoiden volatilitteetti-indeksit nousivat rajusti markkinakorjausliikkeen yhteydessä.

Helsingin pörssi



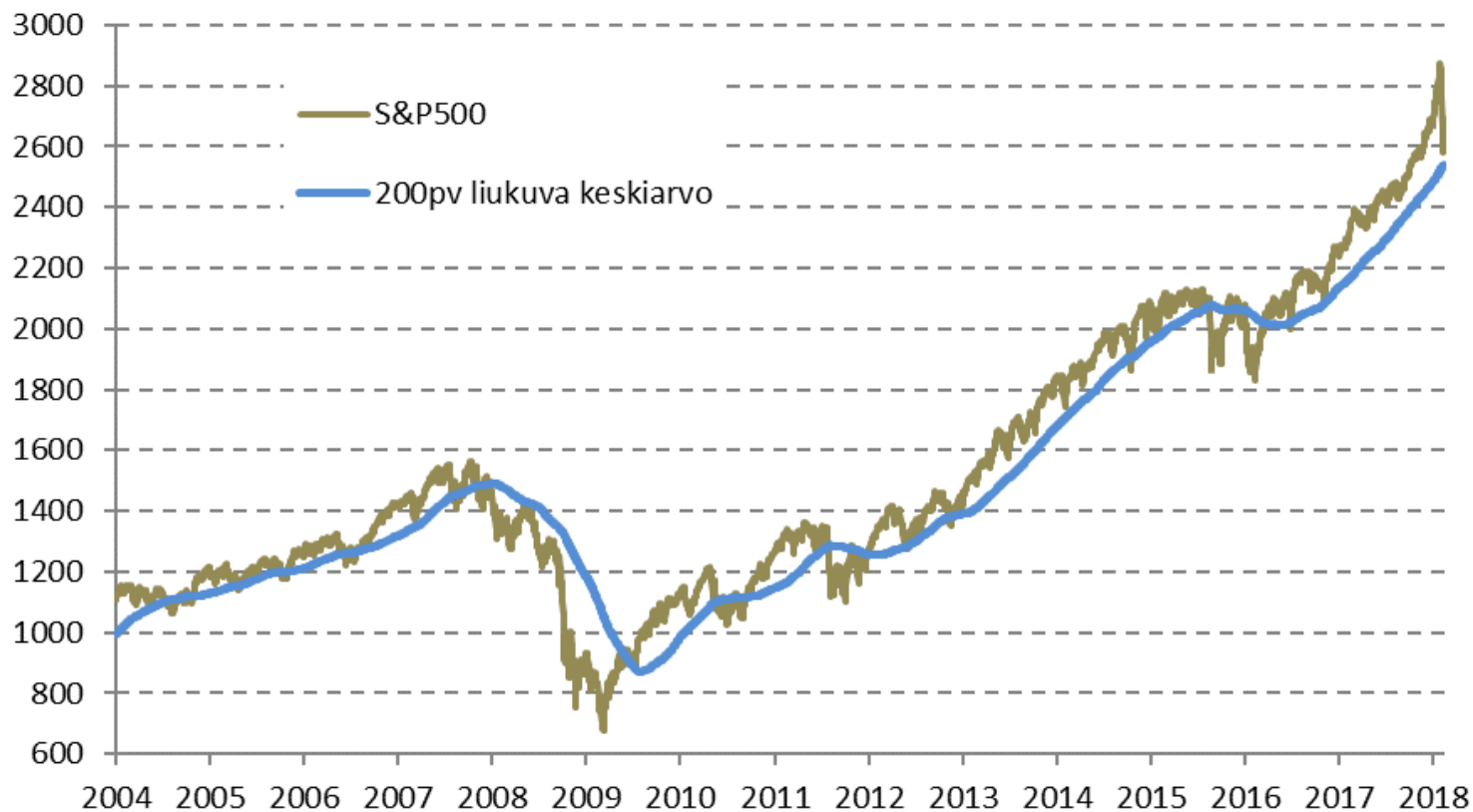
OMX Helsinki Cap -indeksin kehitys per 13.2.2018. Lähde: Bloomberg.

Saksan pörssi



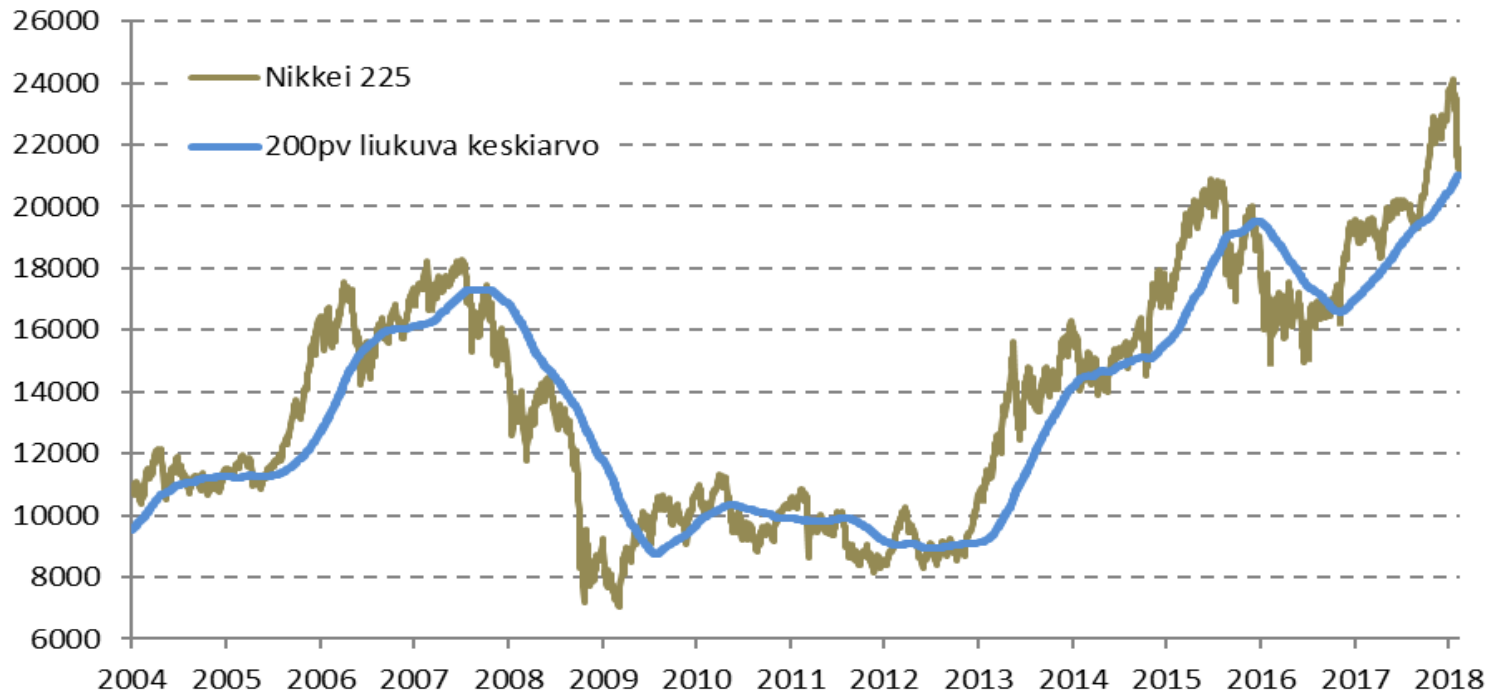
DAX-indeksin kehitys per 13.2.2018. Lähde: Bloomberg.

USA:n pörssi



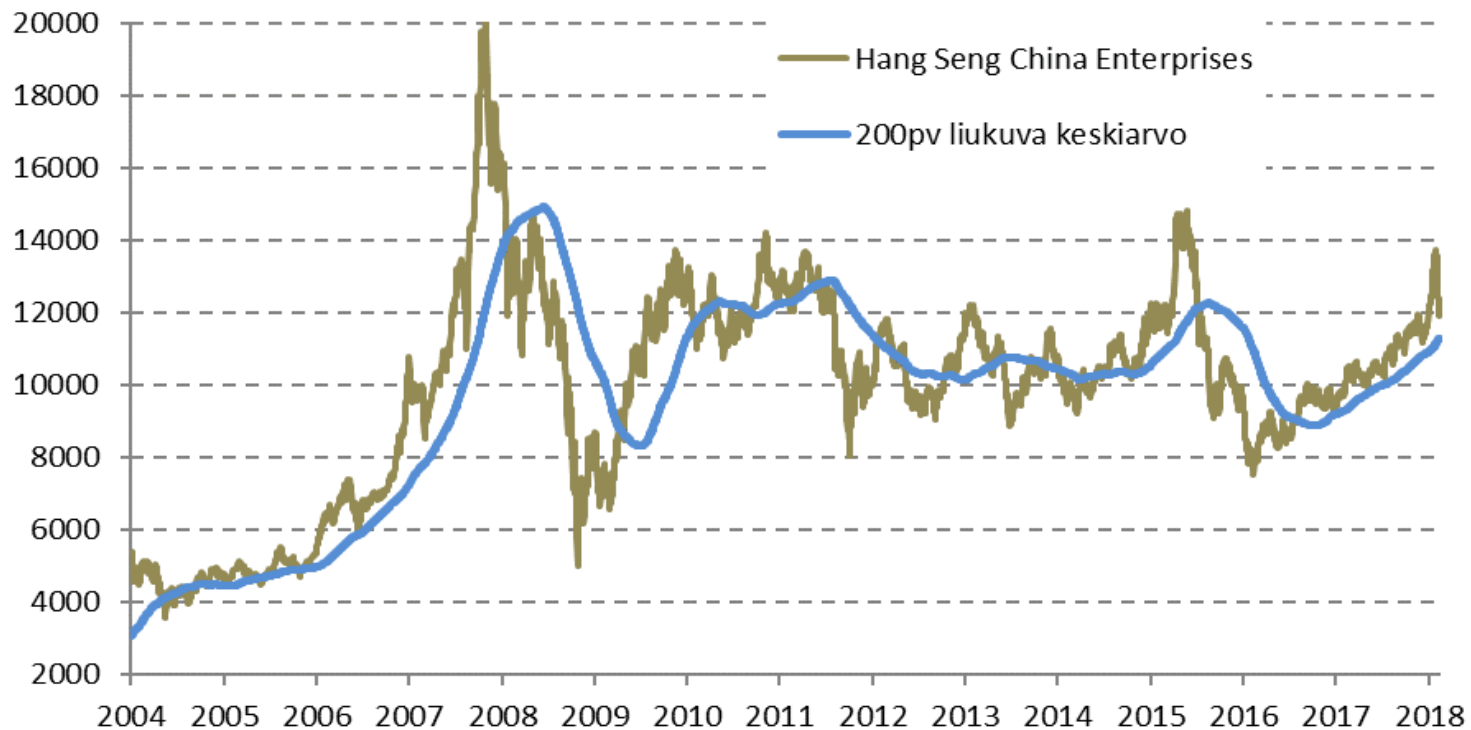
S&P 500 -indeksin kehitys per 13.2.2018. Lähde: Bloomberg.

Japanin pörssi



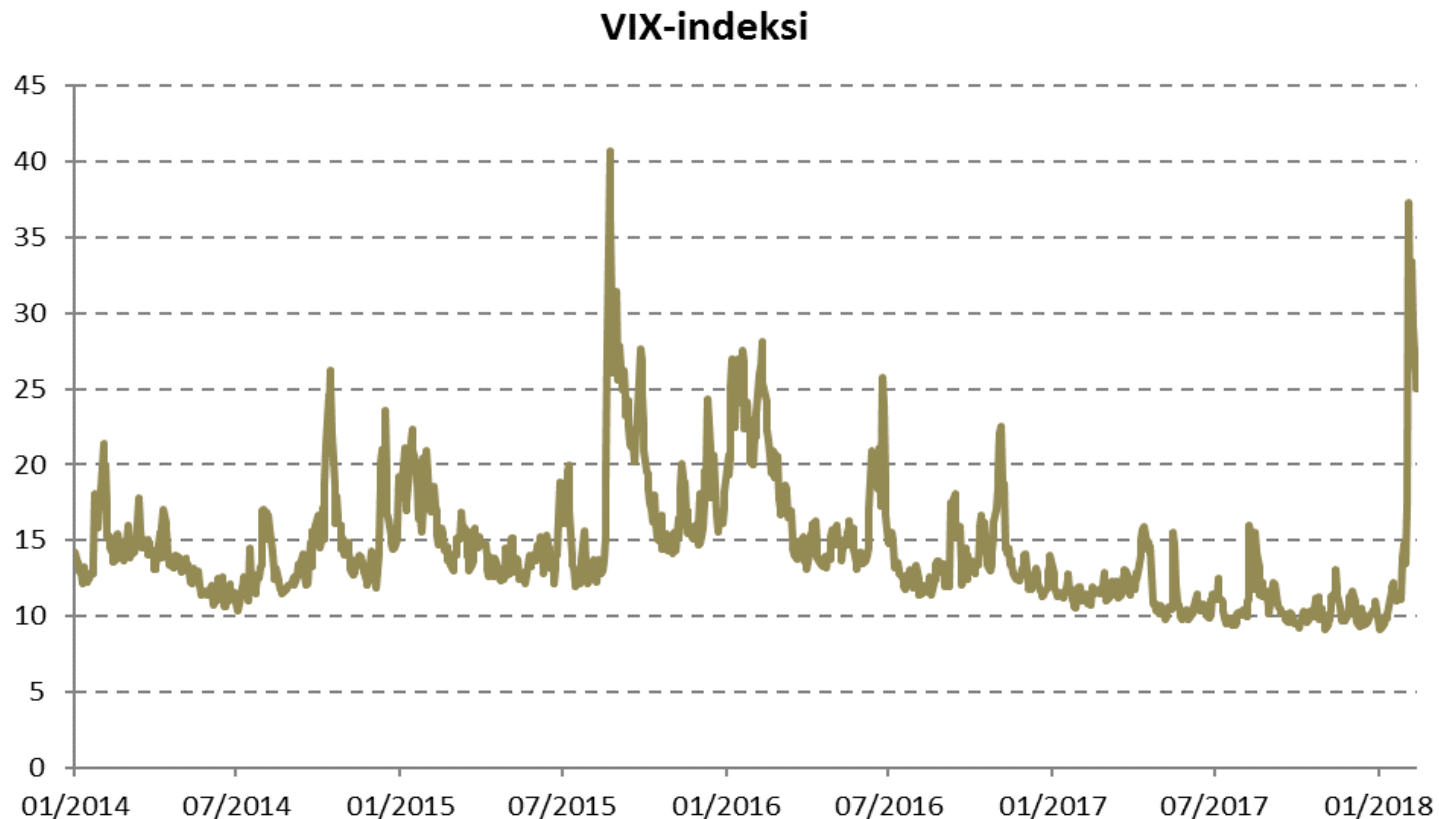
Nikkei 225 -indeksin kehitys per 14.2.2018. Lähde: Bloomberg.

Hong Kongin pörssi



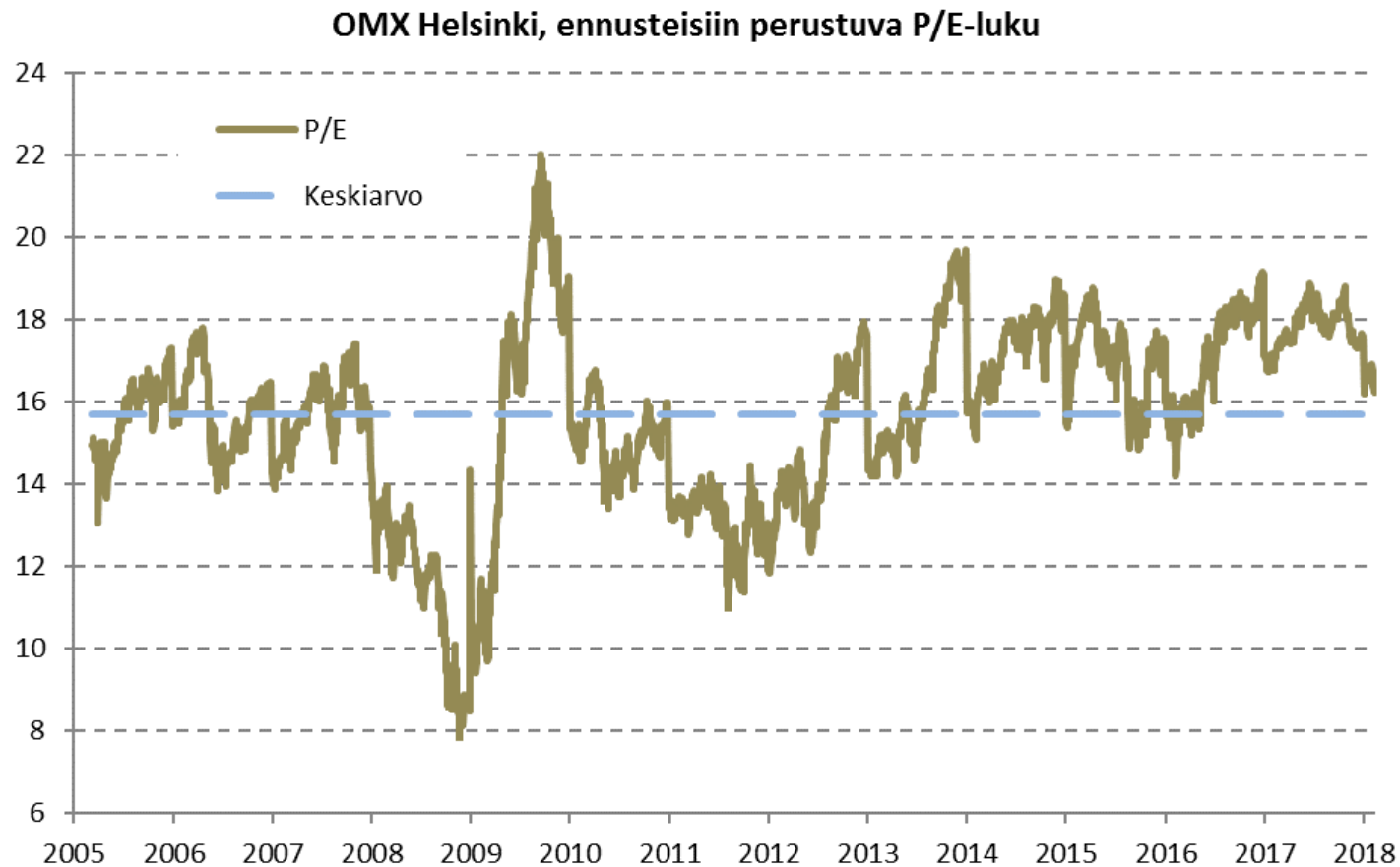
Hang Seng China Enterprises -indeksin kehitys per 14.2.2018. Lähde: Bloomberg.

USA:n osakemarkkinoiden volatilitteetti



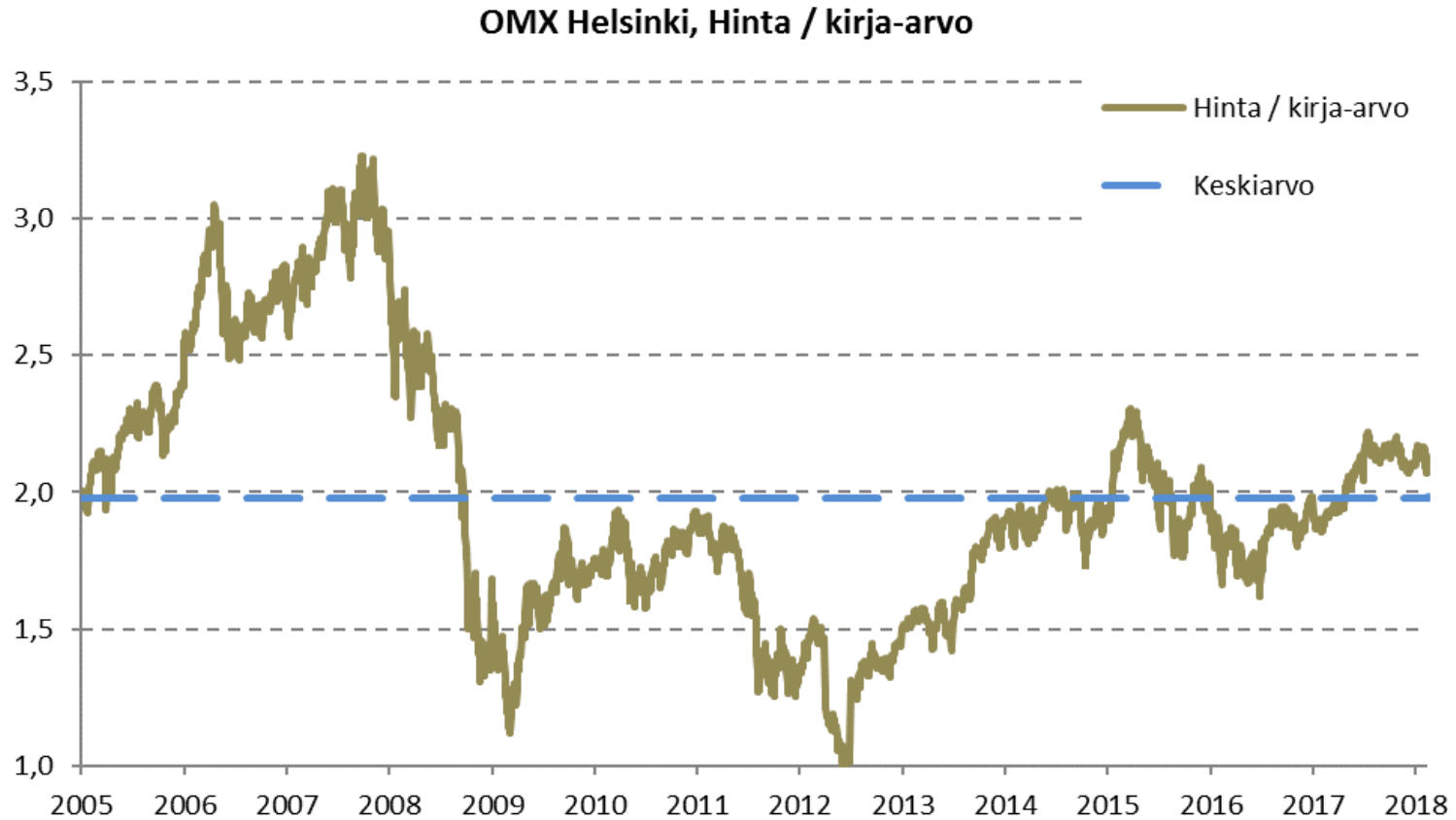
S&P500:n volatilitteettiodotukset nousivat tuntuvasti helmikuun alun osakemarkkinakorjauksen takia. Lähde: Bloomberg 13.2.2018.

Helsingin pörssin arvostus



Lähde: Bloomberg 13.2.2018.

Helsingin pörssin arvostus



Lähde: Bloomberg 13.2.2018.

Euroopan osakemarkkinoiden arvostus

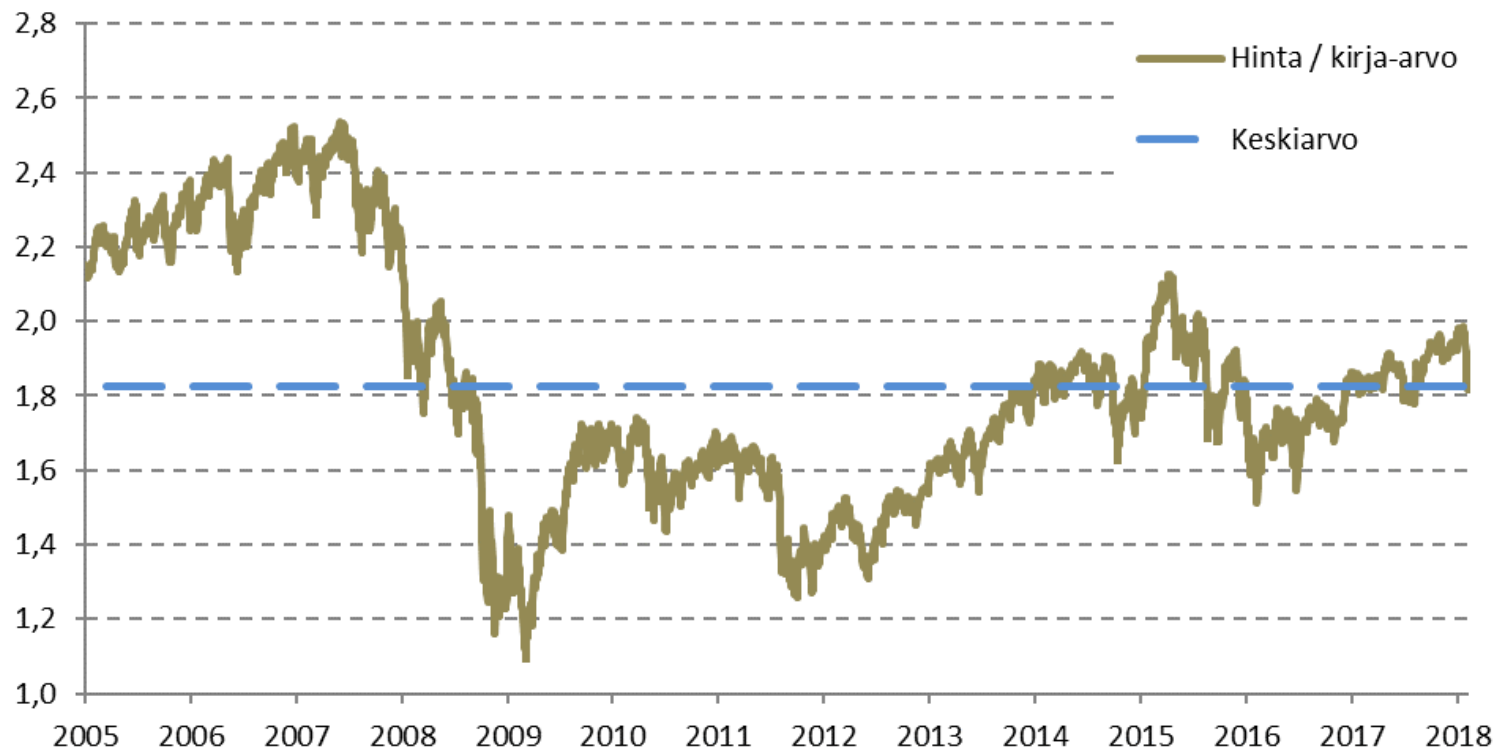
STOXX 600, ennusteisiin perustuva P/E-luku



Lähde: Bloomberg 13.2.2018.

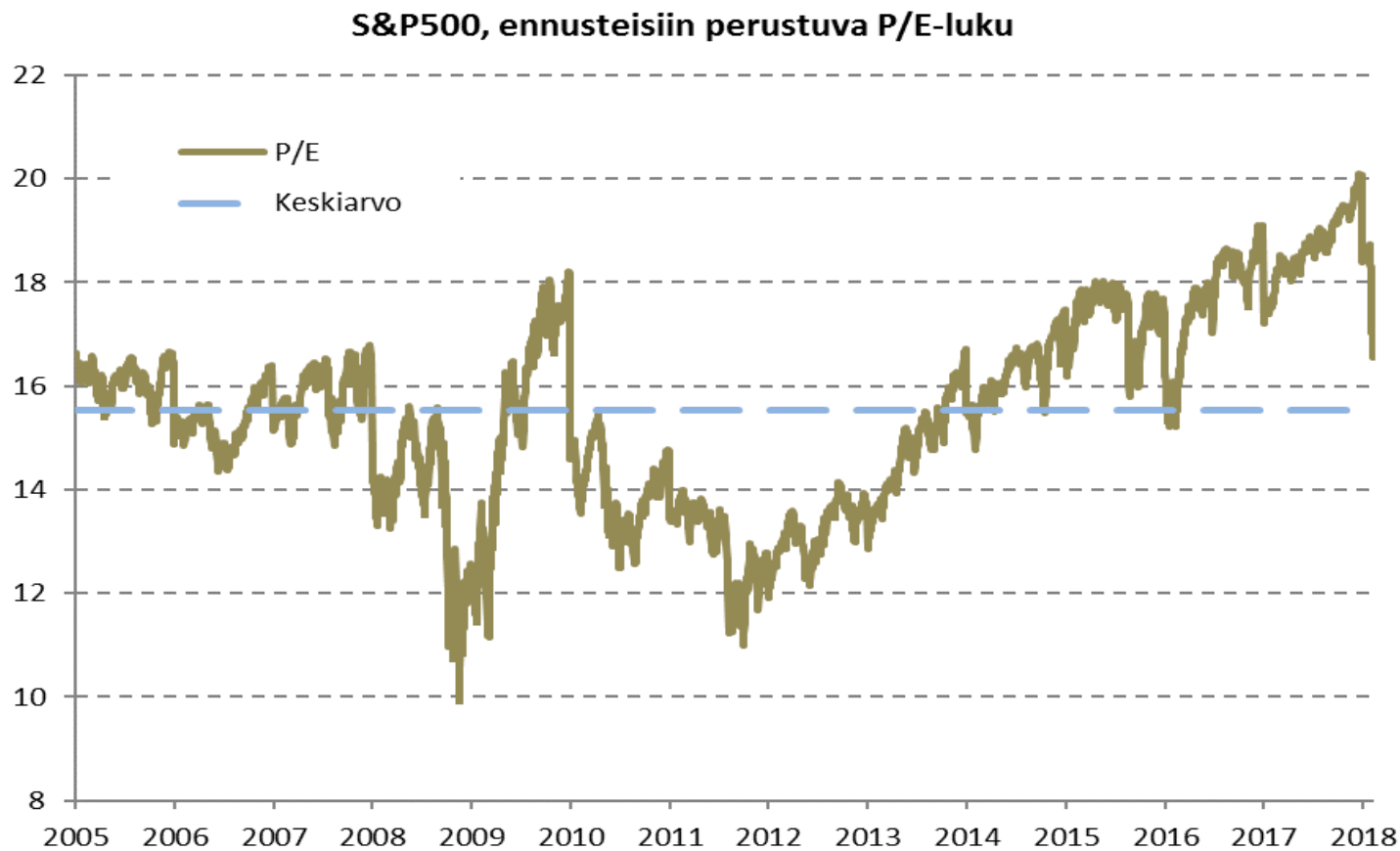
Euroopan osakemarkkinoiden arvostus

STOXX 600, Hinta / kirja-arvo



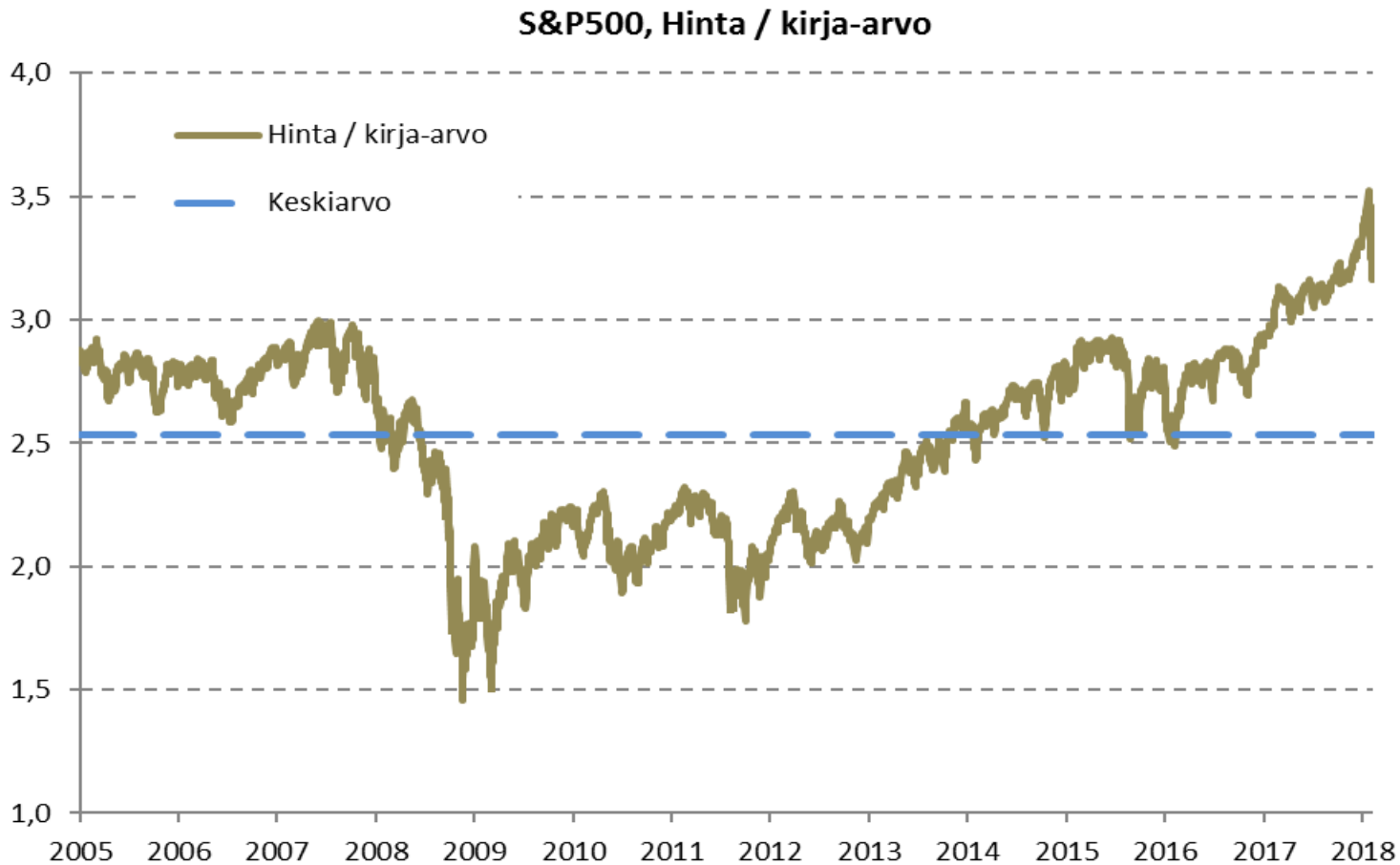
Lähde: Bloomberg 13.2.2018.

USA:n osakemarkkinoiden arvostus



Lähde: Bloomberg 13.2.2018.

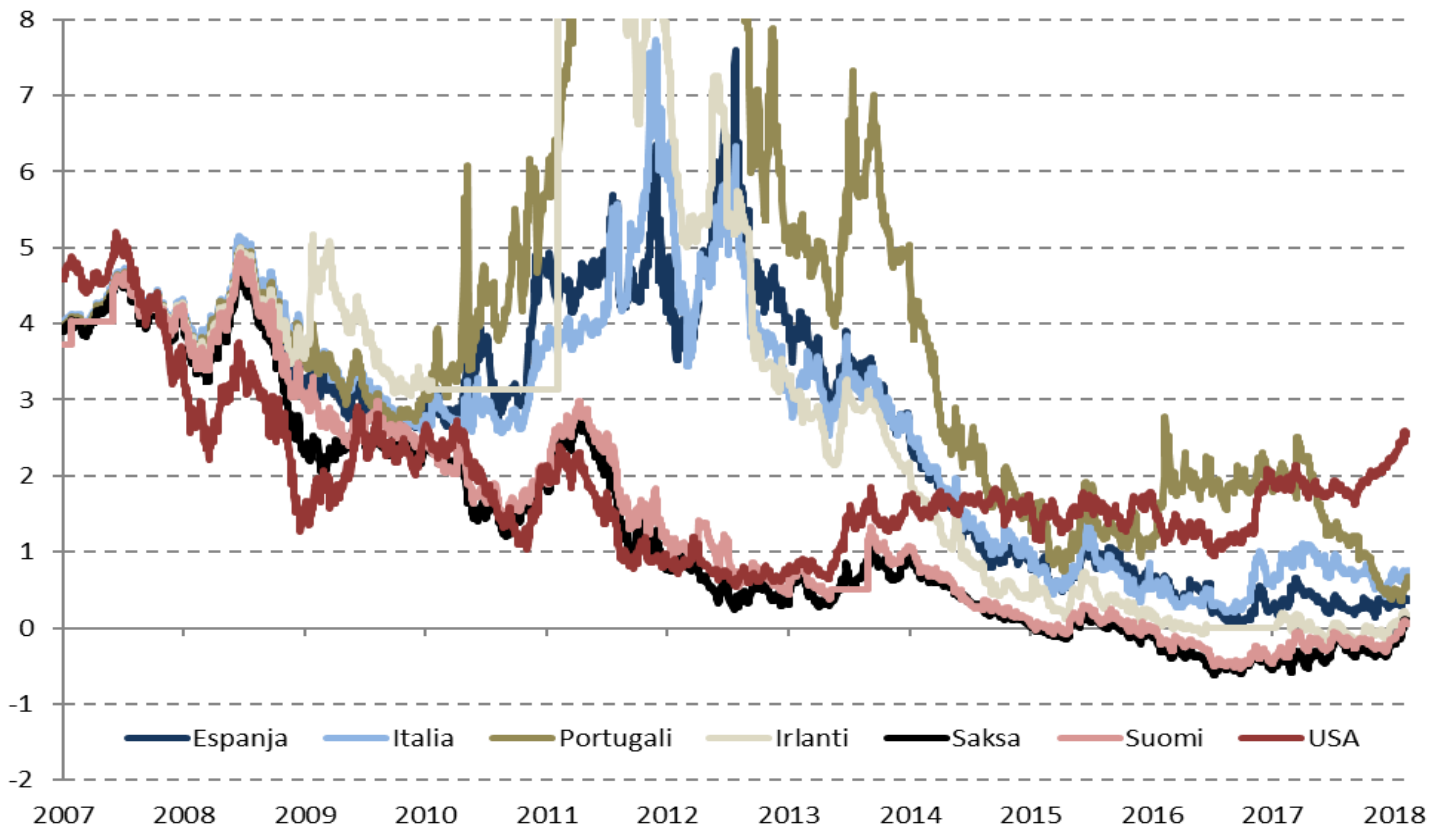
USA:n osakemarkkinoiden arvostus



Lähde: Bloomberg 13.2.2018.

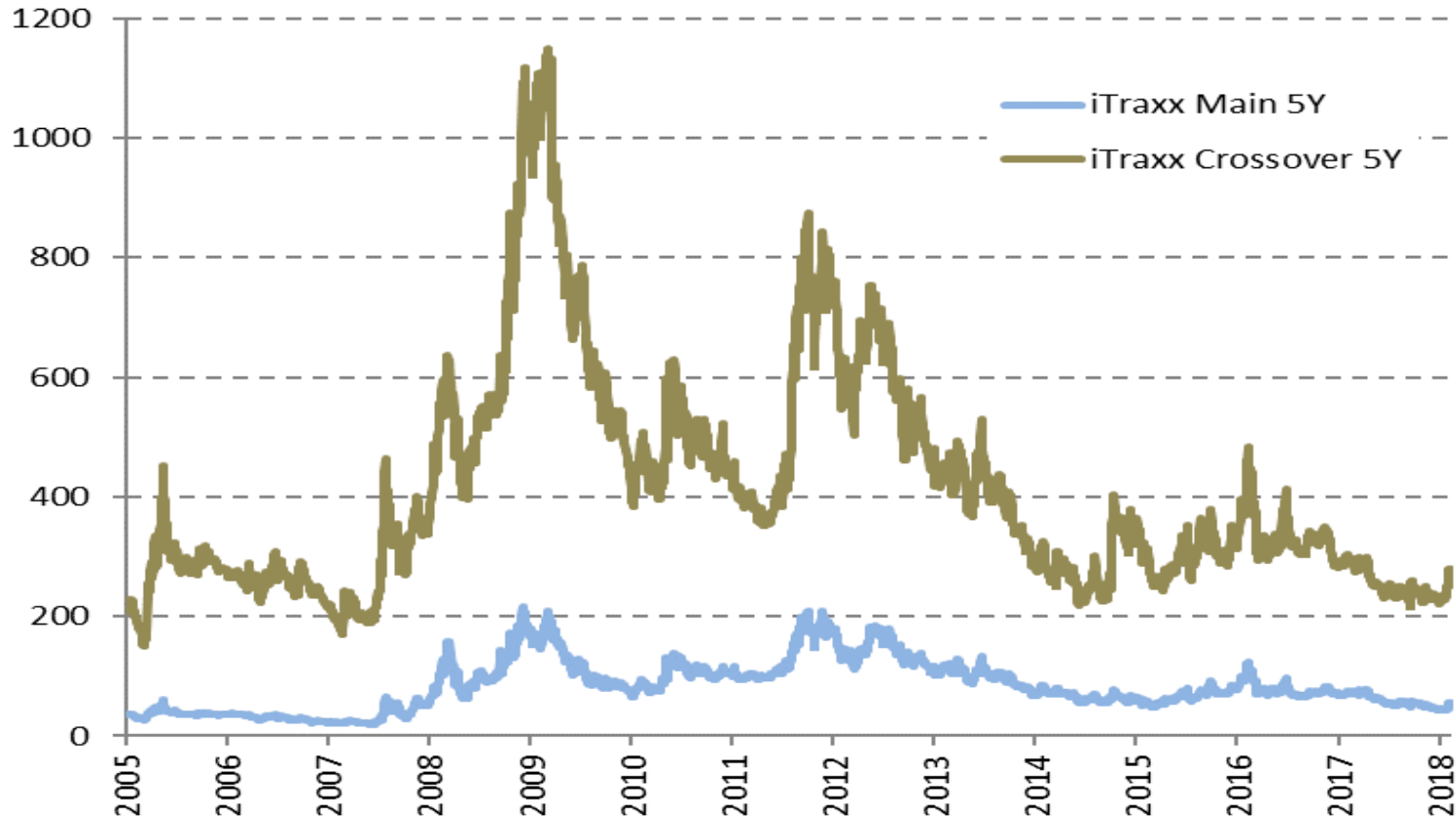
- Nousseet inflaatio-odotukset ovat lisänneet koronnosto-odotuksia ja Yhdysvaltain keskuspankin (FED) odotetaan varmuudella nostavan korkoja maaliskuun kokouksessa.
- Yhdysvalloissa puhutaan nyt neljästä koronnostosta tänä vuonna (aiemmin kolme).
- Nousseet inflaatio-odotukset ovat nostaneet pitkiä korkoja. Yhdysvaltain kymmenen vuoden valtionobligaation korko nousi noin 20 bps (0,2 prosenttiyksikköä) ja Saksan kymmenen vuoden valtionobligaation korko nousi noin 10 bps helmikuun alussa.
- Euron vahvistuminen pitänee inflaation ainakin toistaiseksi kurissa euroalueella ja näillä näkymin euroalueen ensimmäistä koronnostoa saadaan edelleen odottaa vuodenvaihteeseen 2018/2019.
- Luottoriskipreemiot nousivat myös pitkästä ajasta helmikuun alussa.
- Emme sijoittaisi euromääräisiin valtion- tai Investment Grade -obligaatioihin alhaisiin tuottotasoihin vedoten.

Viiden vuoden valtionlainojen tuottoja



Lähde: Bloomberg 13.2.2018.

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 13.2.2018.

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.