



# Markkinakatsaus

*Maaliskuu 2018*

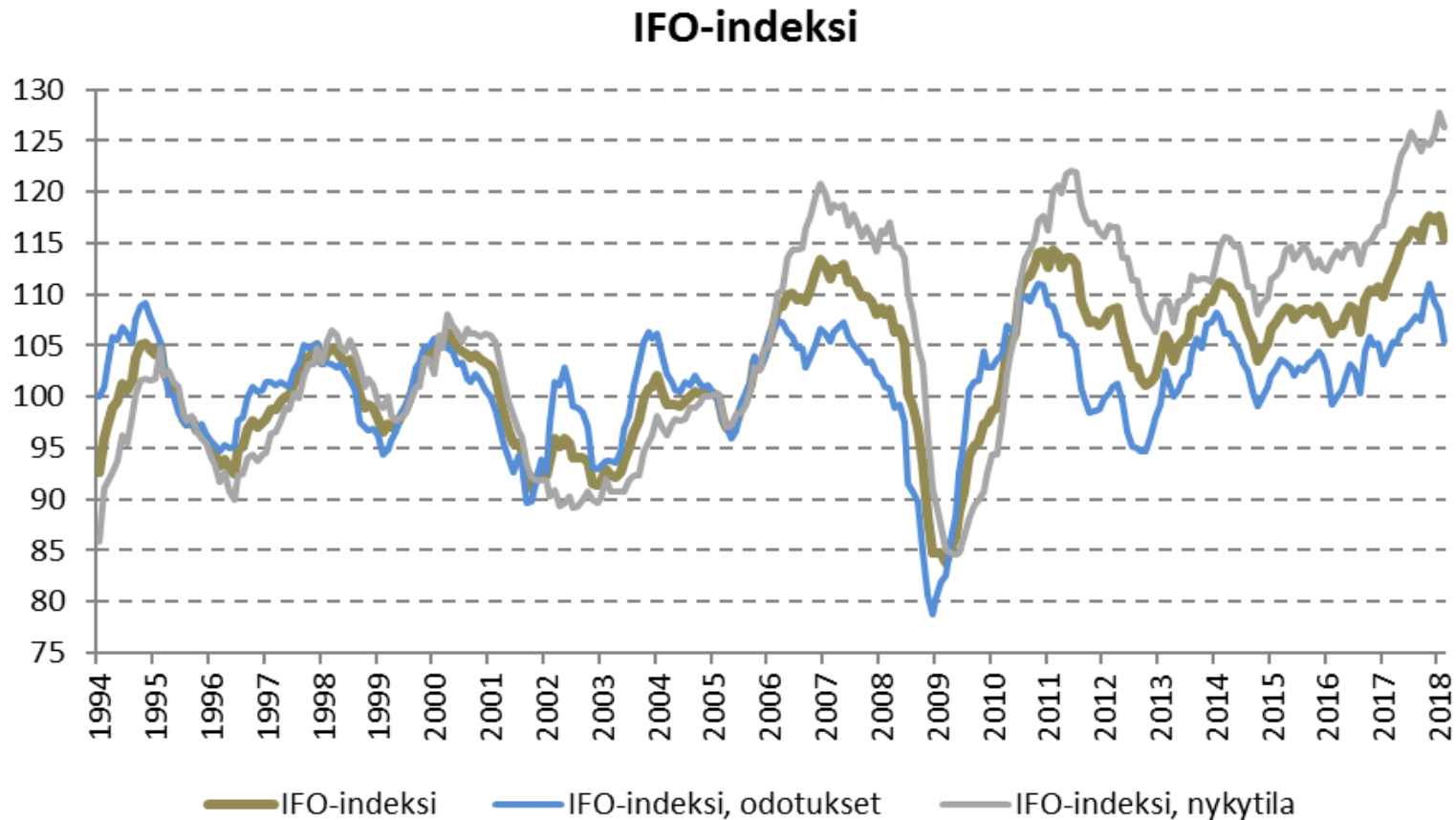
- Yhdysvaltojen presidentti Trump allekirjoitti, kansalliseen turvallisuuteen vedoten, 25 prosentin terästullin ja 10 prosentin alumiinitullin, mikä lisäsi syystäkin kauppasotahuolia.
- Euroopassa sekä mm. Kiinassa kritisoitiin vahvasti tullien asettamista ja valmistellaan todennäköisesti vastatoimia.
- Europolitiikassakin oli tapahtumarikas vaihe, kun populistit menestyivät Italiassa järjestetyissä parlamenttivaaleissa ja Saksassa sosiaalidemokraatit (SPD) äänestivät liittokansleri Merkelin hallitukseen lähtemisen puolesta.
- SPD:n päätös oli erittäin positiivinen asia ja päätti Saksassa lähes puoli vuotta kestäneen poliittisen epävarmuuden.
- Italian vaalitulos tuskin kuitenkaan helpottaa Euroopan poliittista tilannetta, koska hallitusneuvotteluista odotetaan vaikeita.
- Pohjois-Korean tilanne on rauhoittumaan päin mutta maailman geopoliittinentilanne (esim. Syyriassa) on kuitenkin edelleen herkkä.
- Talousluvut ovat pääasiassa 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
<b>Maailma</b>	<b>3,5</b>	<b>3,5</b>	<b>3,6</b>	<b>3,4</b>	<b>3,2</b>	<b>3,7</b>	<b>3,9</b>	<b>3,9</b>

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

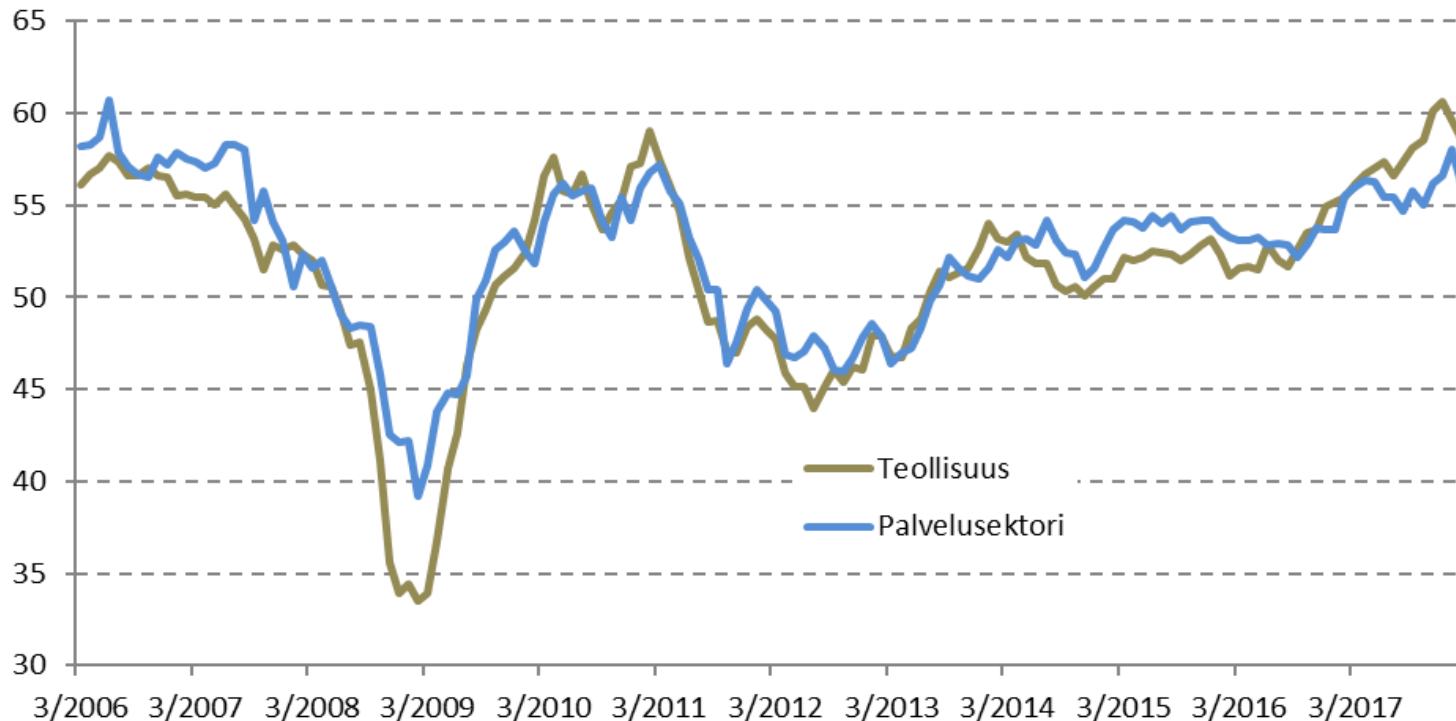
# Saksan talouden suhdanneodotukset



IFO-indeksi alitti odotukset helmikuussa (115,4 vs. 117,0). Lähde Bloomberg.

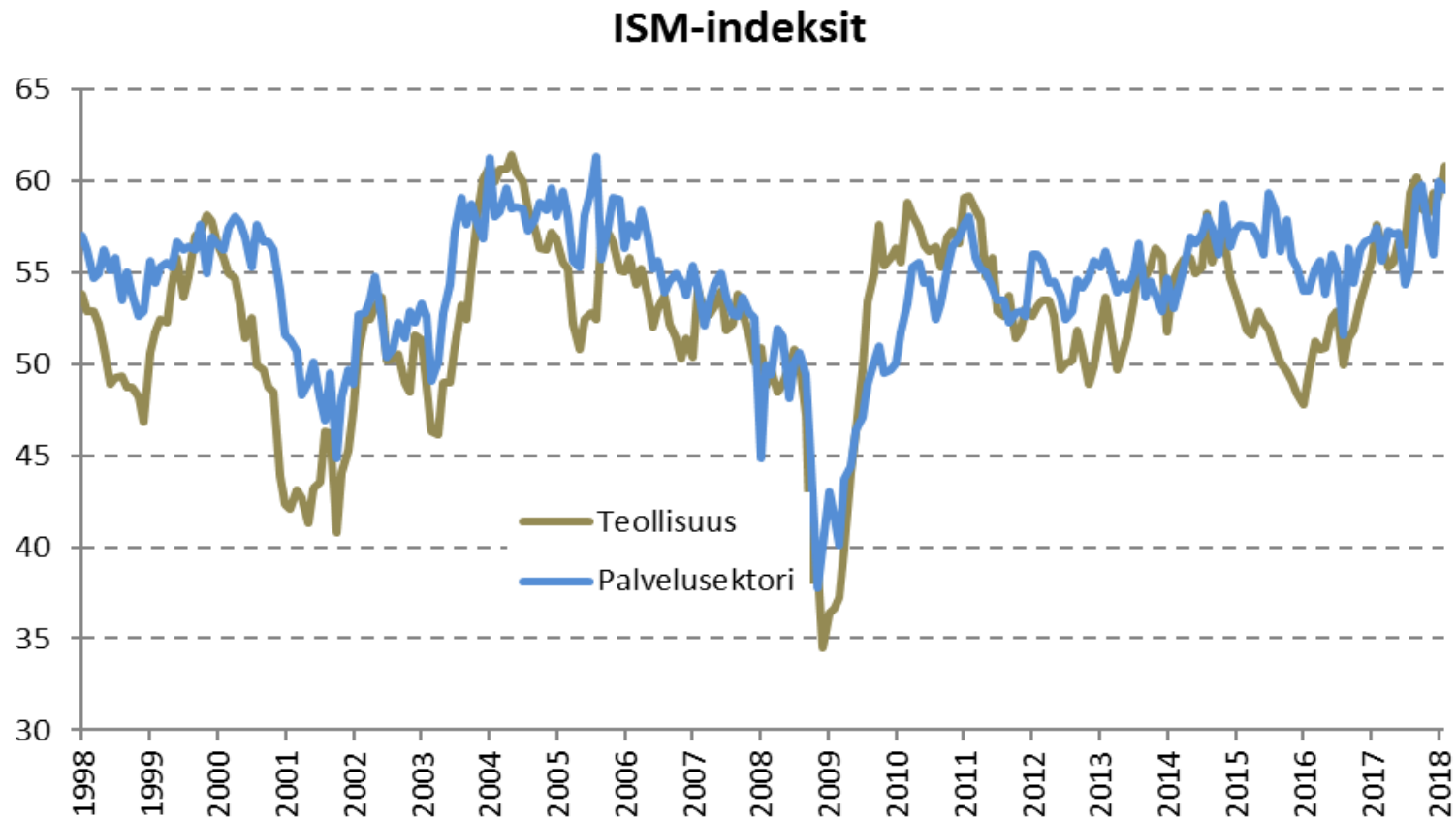
# Euroalueen teollisuuden ja palvelusektorin suhdanneodotukset

## Euroopan ostopäällikköindeksit



Teollisuuden ostopäällikköindeksi ylitti hieman odotukset (58,6 vs. 58,5) ja palvelusektorin ostopäällikköindeksi alitti odotukset (56,2 vs. 56,7). Lähde: Bloomberg.

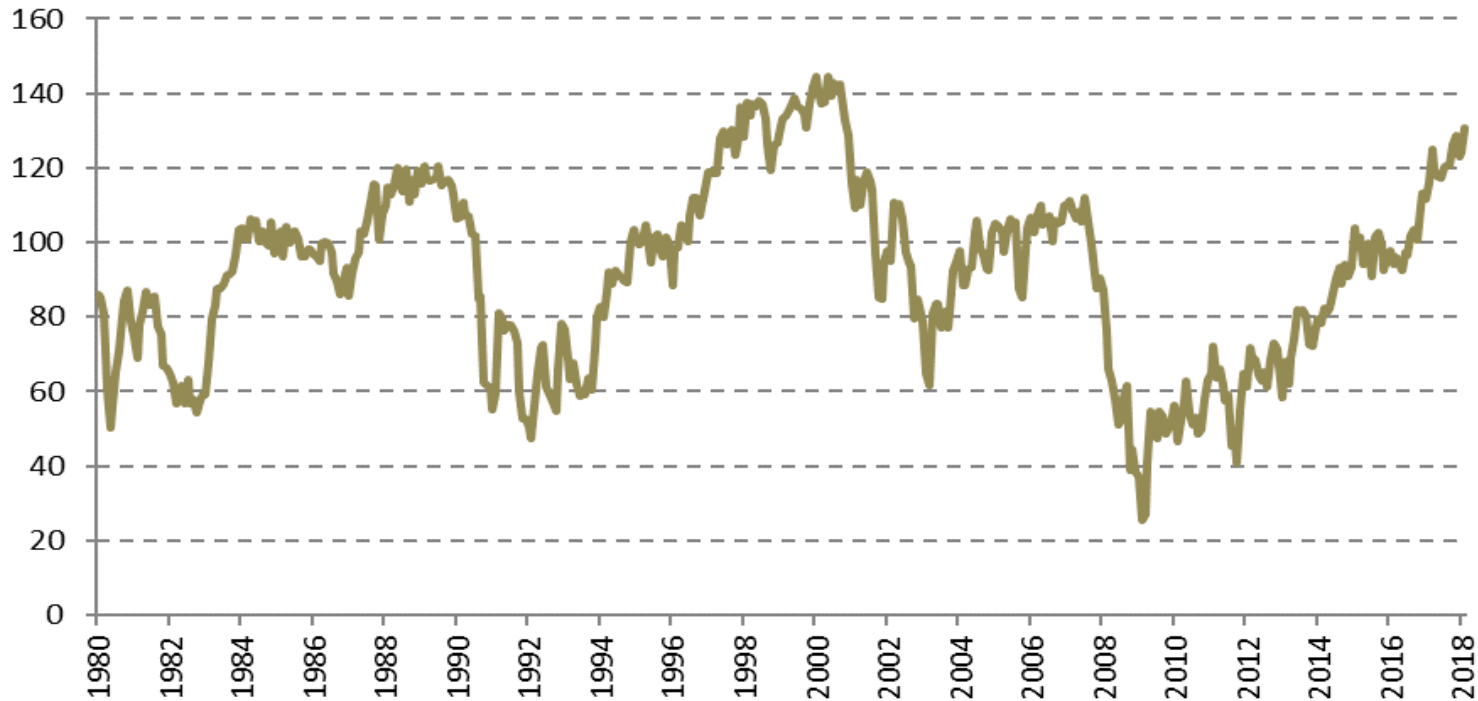
# USA:n teollisuuden ja palvelusektorin suhdanneodotukset



Teollisuussektorin ISM-indeksi ylitti odotukset (60,8 vs. 58,7) ja palvelusektorin ISM-indeksi ylitti odotukset (59,5 vs. 59,0). Lähde: Bloomberg.

# USA:n kuluttajien luottamus

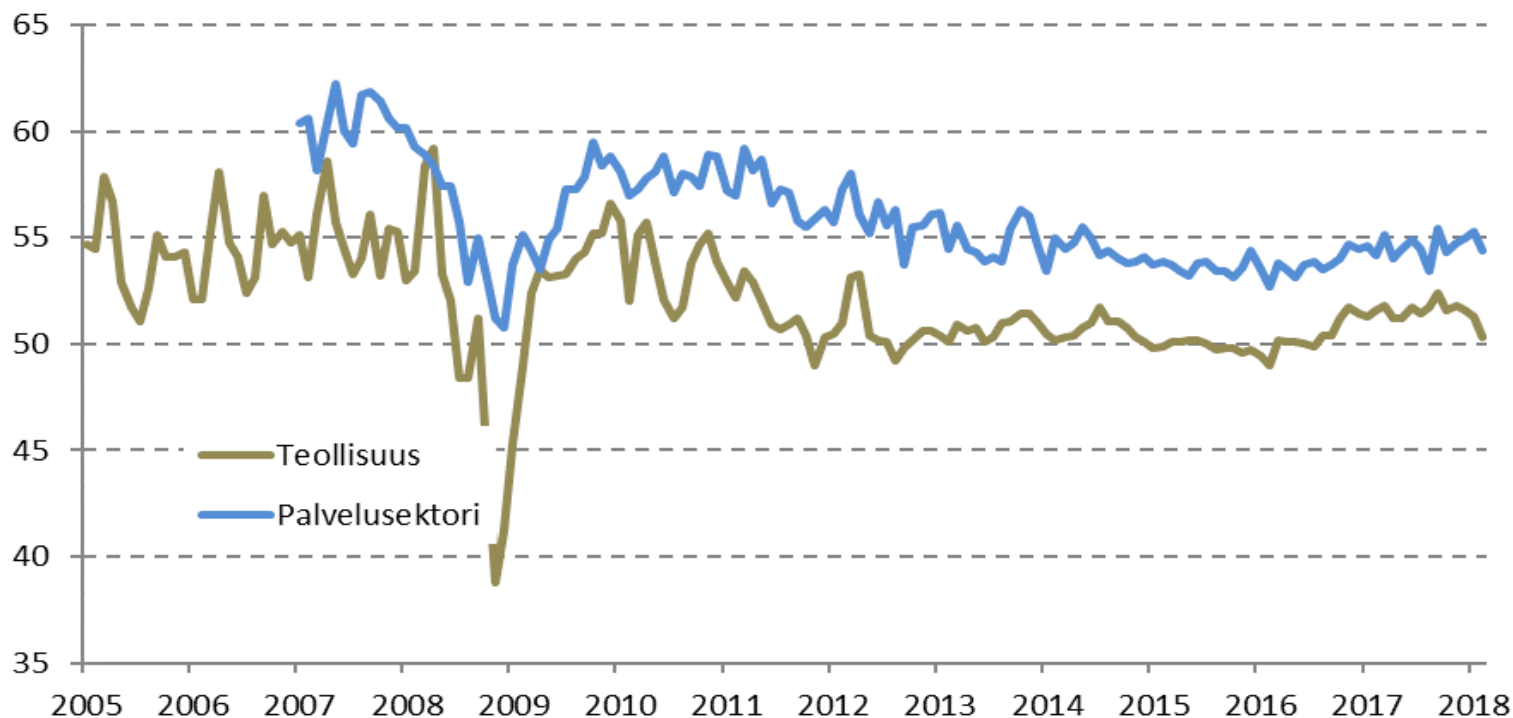
**Kuluttajien luottamusindeksi**  
(Conference Board)



Kuluttajien luottamus ylitti reippaasti odotukset (130,8 vs. 126,5). Lähde: Bloomberg.

# Kiinan teollisuuden ja palvelusektorin suhdanneodotukset

## Kiinan ostopäällikköindeksit



Teollisuustosopäällikköindeksi oli tasolla 50,3 (odotus 51,1) ja palvelusektorin ostopäällikköindeksi tasolla 54,4 (odotus 55,0). Lähde: Bloomberg.



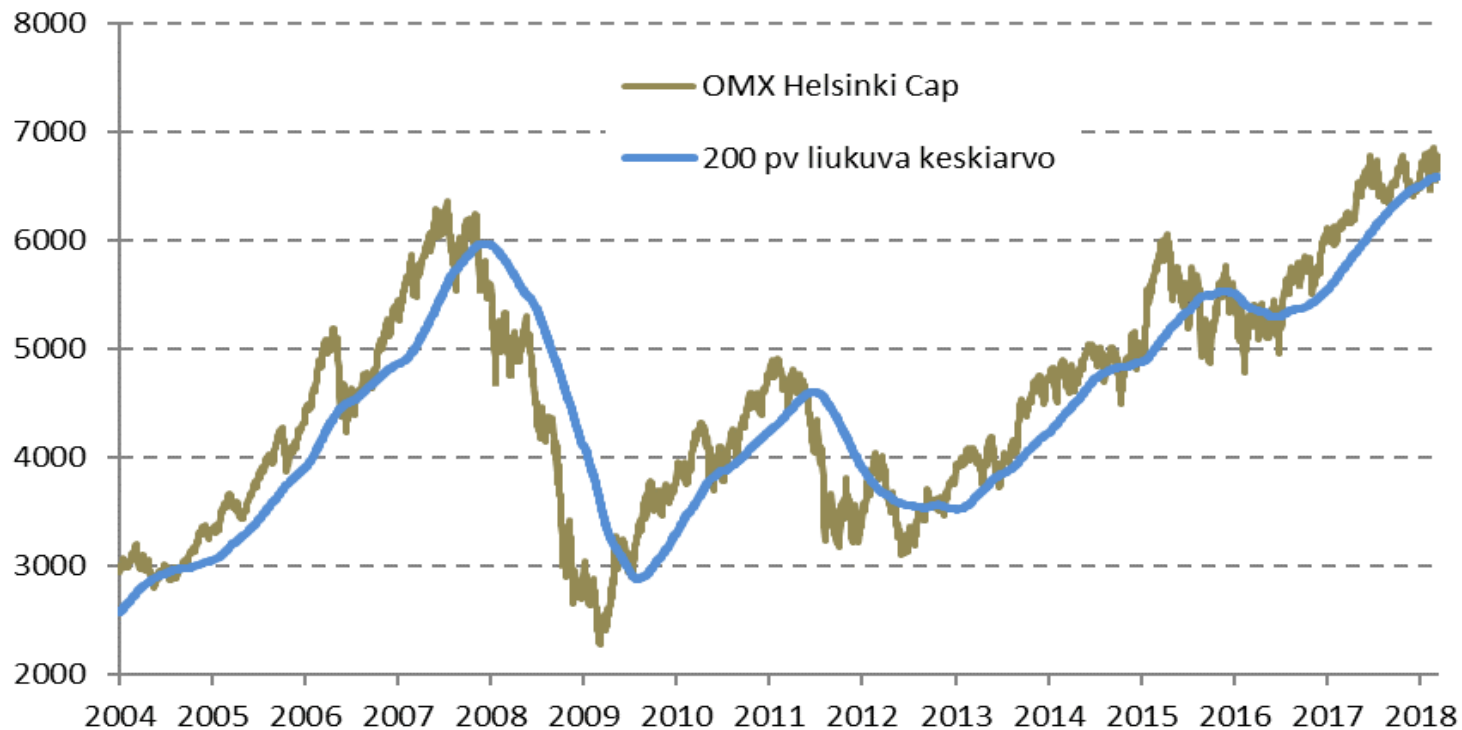
# Osakemarkkinat

- Suomen osakemarkkina kehittyi varsin hyvin alkuvuonna muuten heikossa osakemarkkinassa.
- Eurosijoittajan kokonaistuotto edelliseltä 30 päivältä ja vuoden alusta:

Alue	Indeksi	30 pv	Vuoden alusta
Suomi	HEX25 Index	2,48 %	5,73 %
Eurooppa	STOXX 600 Index	-3,79 %	-2,18 %
USA	S&P 500 Index	-2,06 %	0,27 %
Japani	Nikkei 225 Index	-0,40 %	0,75 %
Kehittyvät markkinat	MSCI EM Index	-3,02 %	1,72 %
Maailman osakemarkkinat	MSCI AC WI net TR	-2,15 %	-0,36 %

- Euroopan osakemarkkinat (pl. Suomi) ovat kehittyneet muita markkinoita heikommin, syynä tähän lienevät mm. vahvistunut euro, uudelleen heränneet huolet Euroopan poliittisesta tilanteesta ja euroalueen rahapolitiikan suunnasta.
- Osakemarkkinoille on odotettavissa lisää volatilitteettia kasvavien poliittisten riskien, nousevien inflaatio-odotusten ja korkojen ympäristössä.
- Osakemarkkinoiden volatilitteetti-indeksit nousivat rajusti markkinakorjausliikkeen yhteydessä, tilanne on nyt rauhoittunut jonkun verran.

# Helsingin pörssi



OMX Helsinki Cap -indeksin kehitys per 13.3.2018. Lähde: Bloomberg.

# Saksan pörssi



DAX-indeksin kehitys per 13.3.2018. Lähde: Bloomberg.

# USA:n pörssi



S&P 500 -indeksin kehitys per 13.3.2018. Lähde: Bloomberg.

# Japanin pörssi



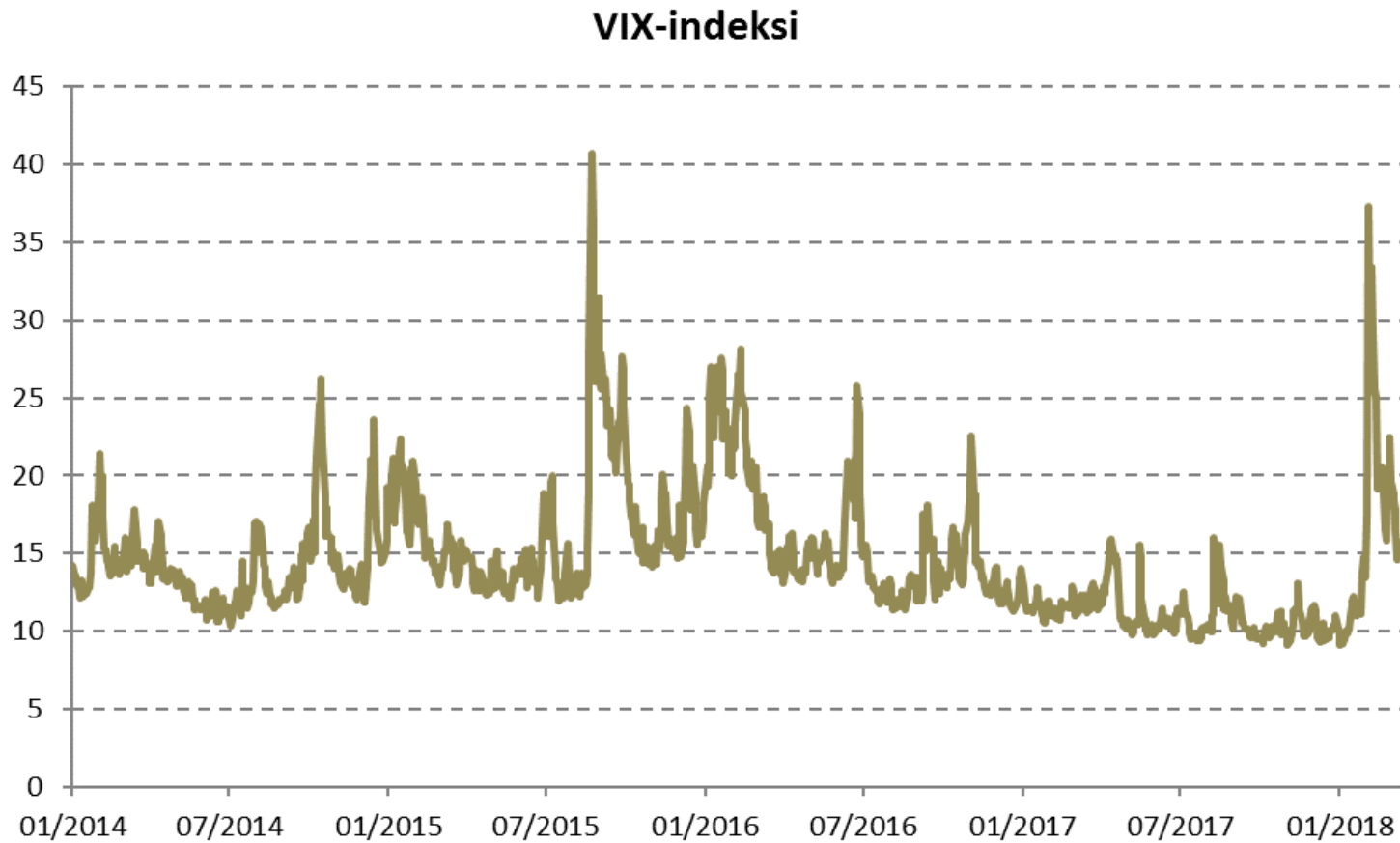
Nikkei 225 -indeksin kehitys per 13.3.2018. Lähde: Bloomberg.

# Hong Kongin pörssi



Hang Seng China Enterprises -indeksin kehitys per 13.3.2018. Lähde: Bloomberg.

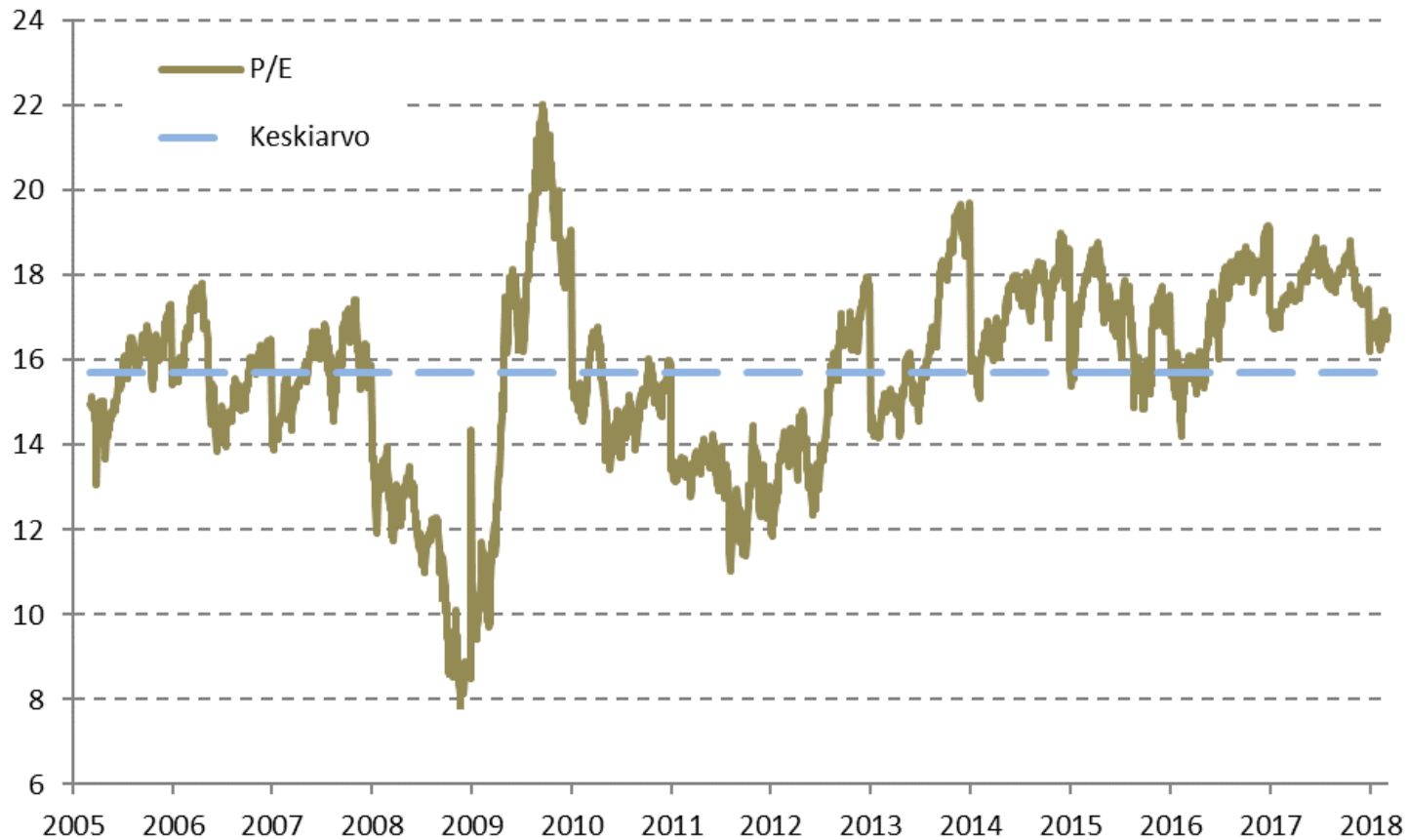
# USA:n osakemarkkinoiden volatilitteetti



S&P500:n volatilitteettiodotukset ovat rauhoittumaan päin helmikuun alun osakemarkkinakorjauksen jälkeen. Lähde: Bloomberg 13.3.2018.

# Helsingin pörssin arvostus

OMX Helsinki, ennusteisiin perustuva P/E-luku

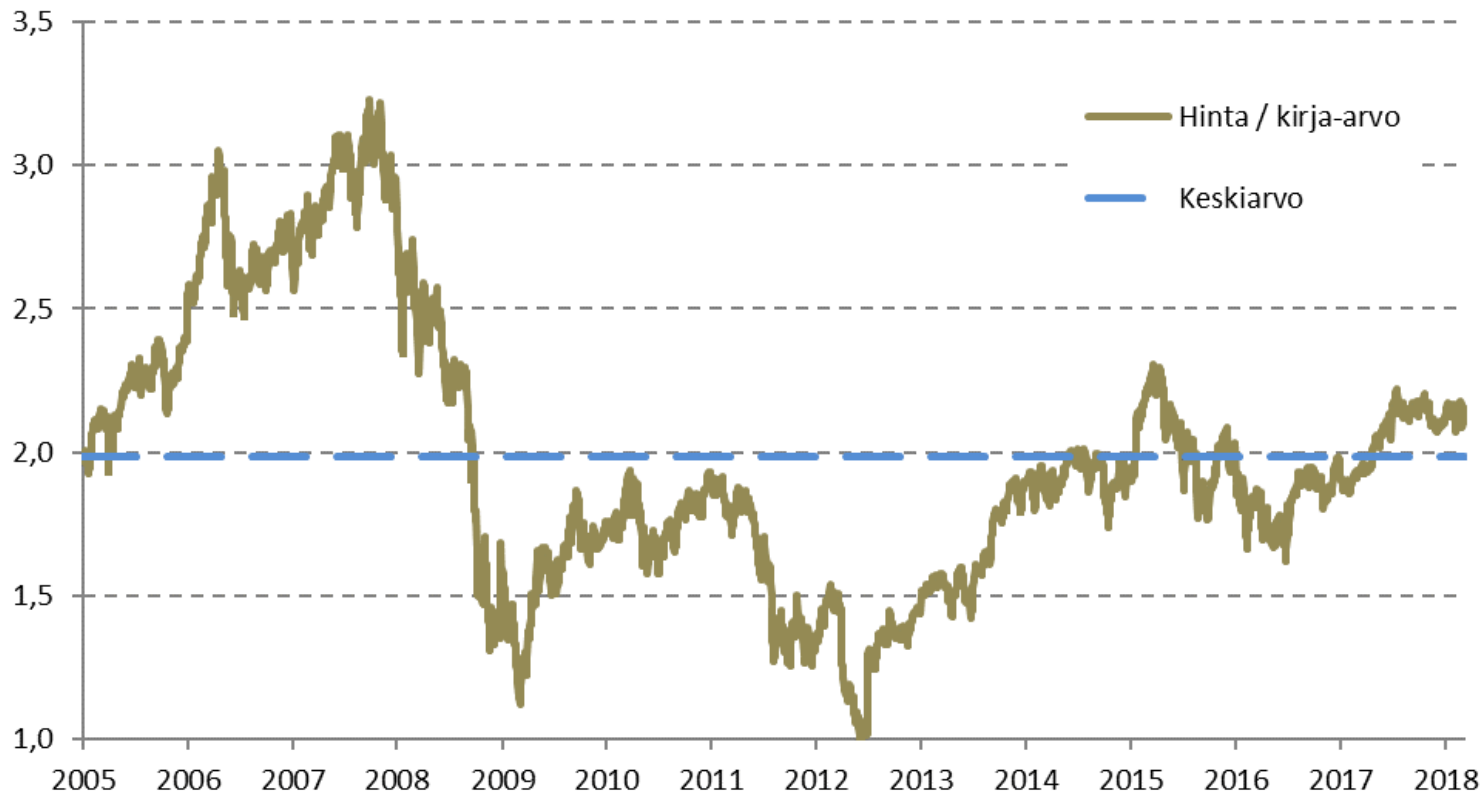


Lähde: Bloomberg 13.3.2018.



# Helsingin pörssin arvostus

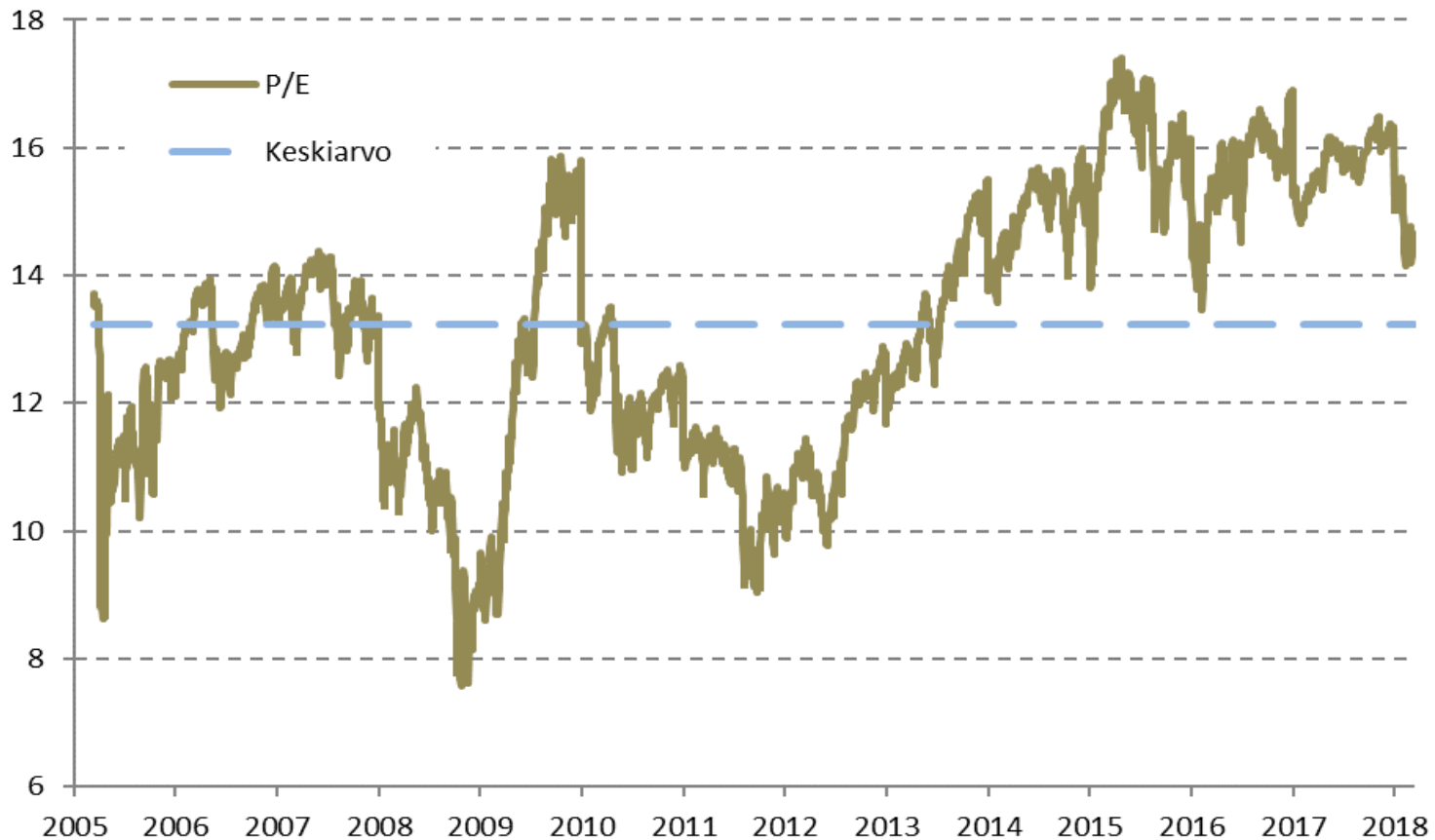
OMX Helsinki, Hinta / kirja-arvo



Lähde: Bloomberg 13.3.2018.

# Euroopan osakemarkkinoiden arvostus

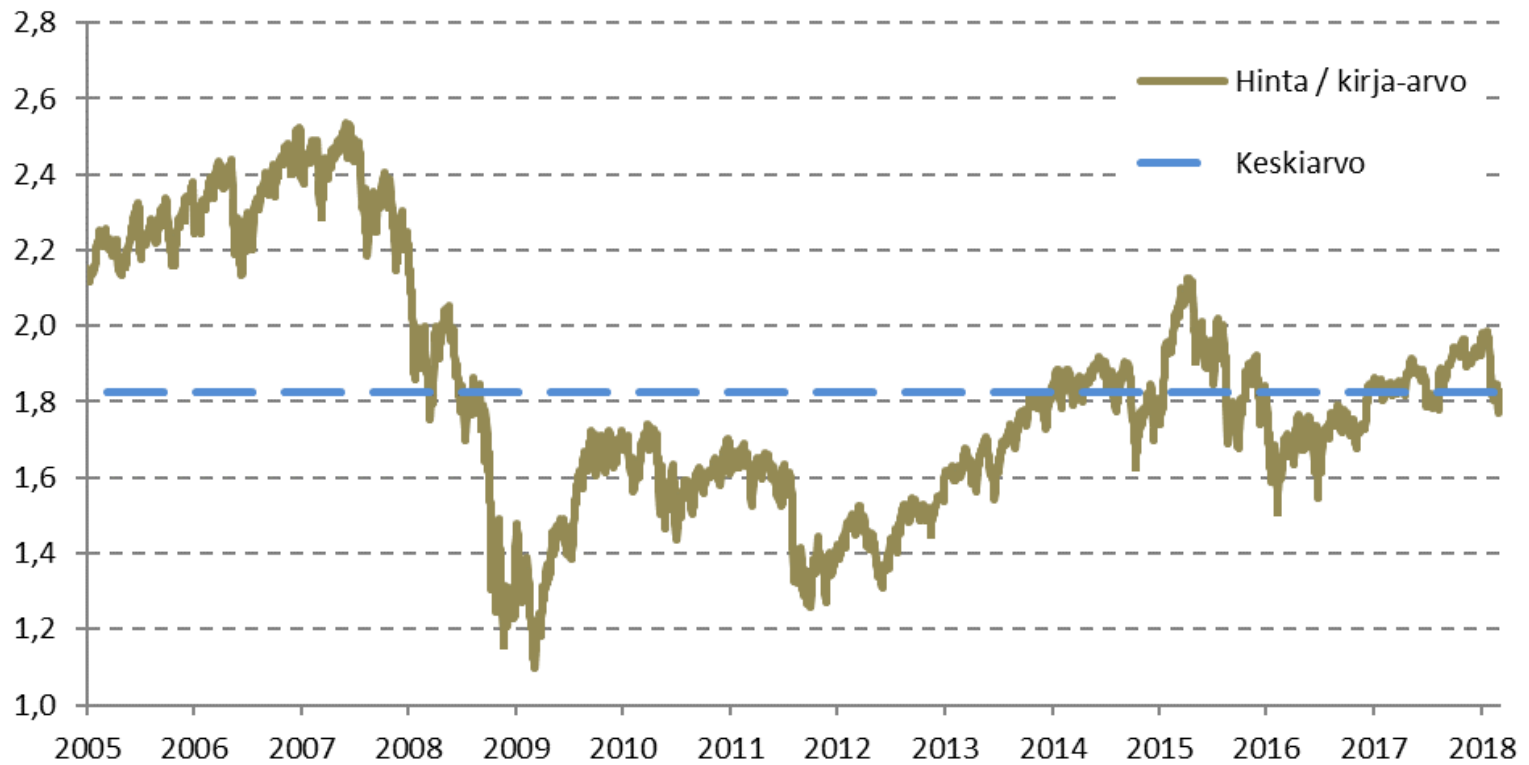
STOXX 600, ennusteisiin perustuva P/E-luku



Lähde: Bloomberg 13.3.2018.

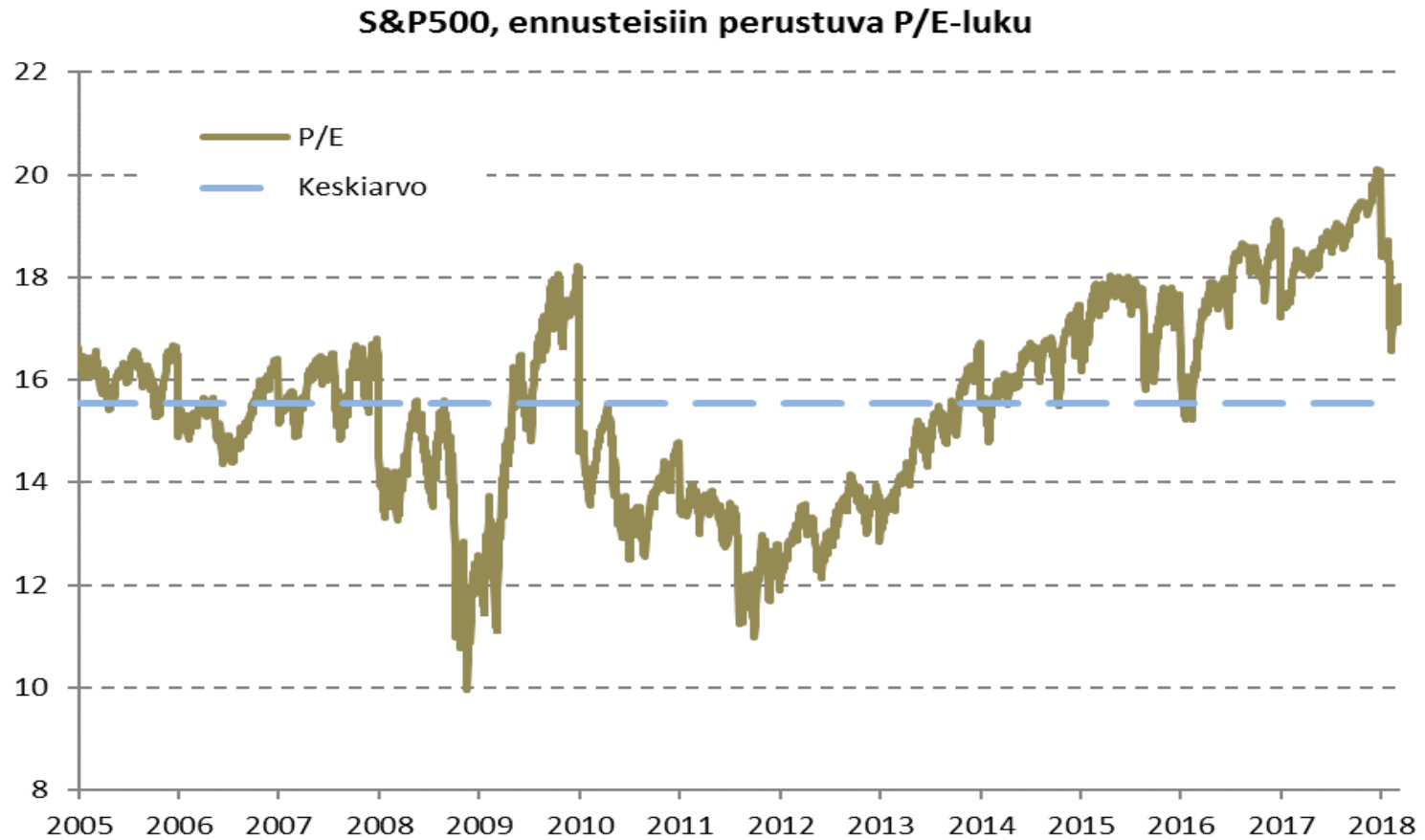
# Euroopan osakemarkkinoiden arvostus

STOXX 600, Hinta / kirja-arvo



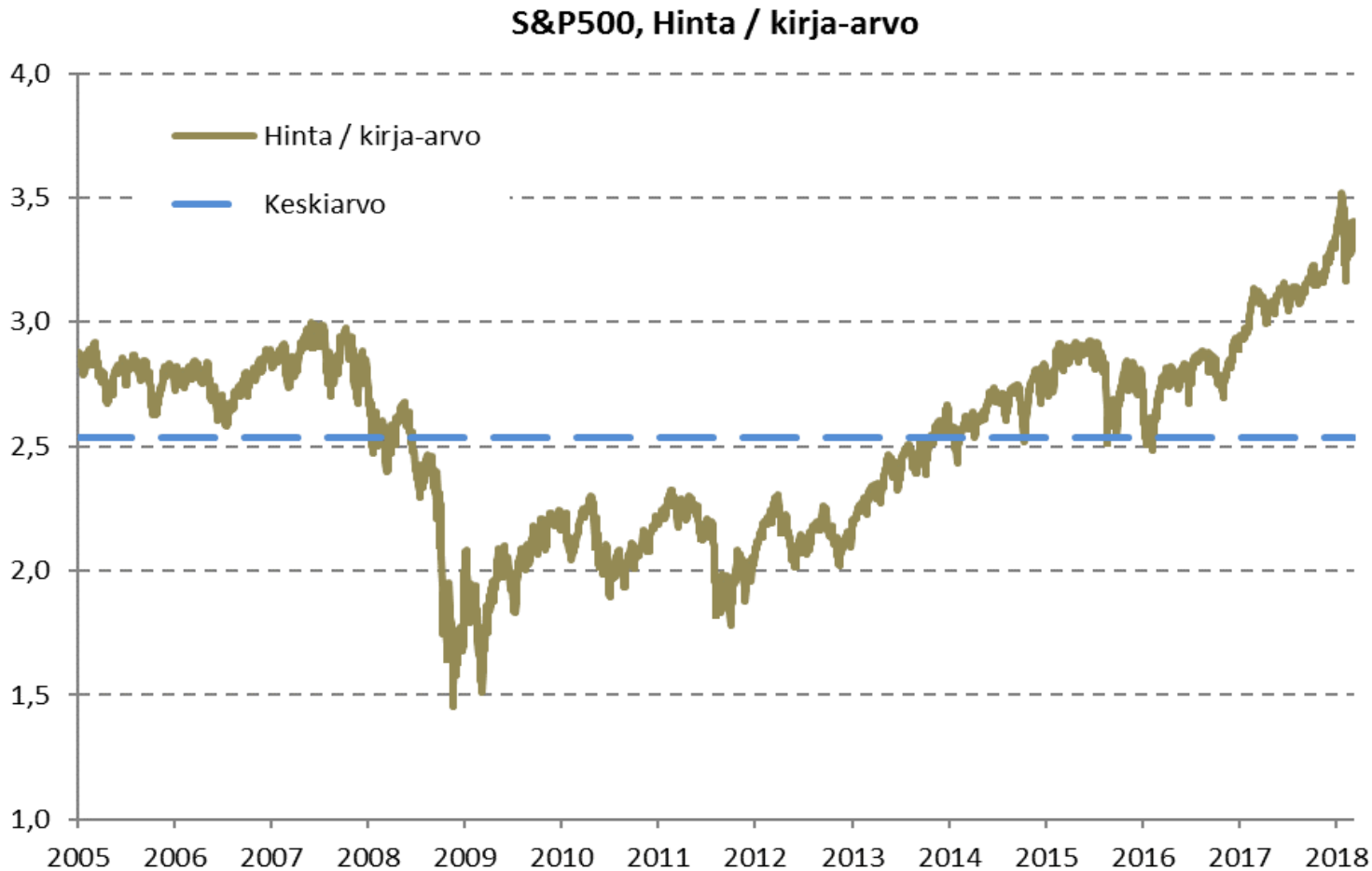
Lähde: Bloomberg 13.3.2018.

# USA:n osakemarkkinoiden arvostus



Lähde: Bloomberg 13.3.2018.

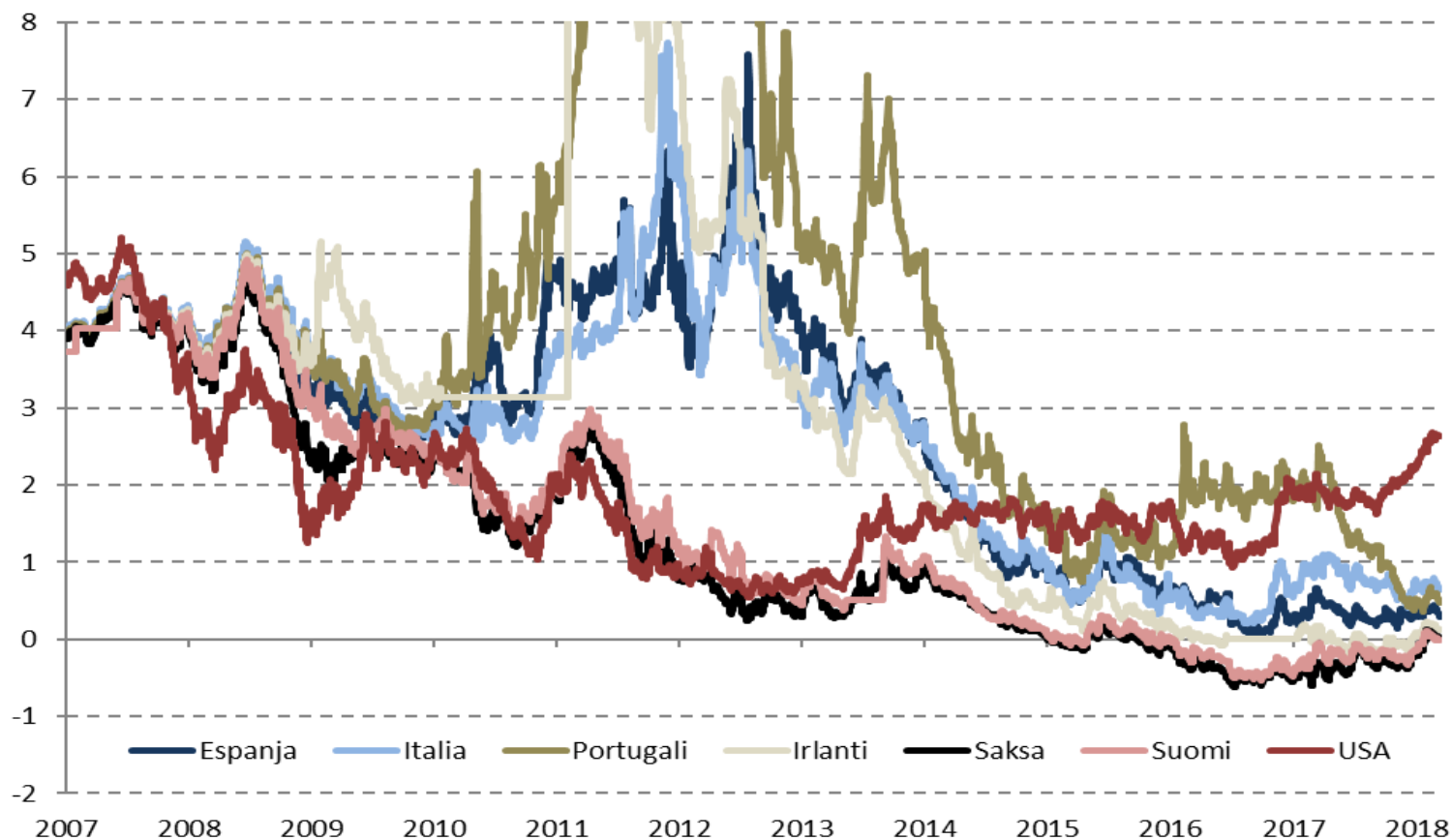
# USA:n osakemarkkinoiden arvostus



Lähde: Bloomberg 13.3.2018.

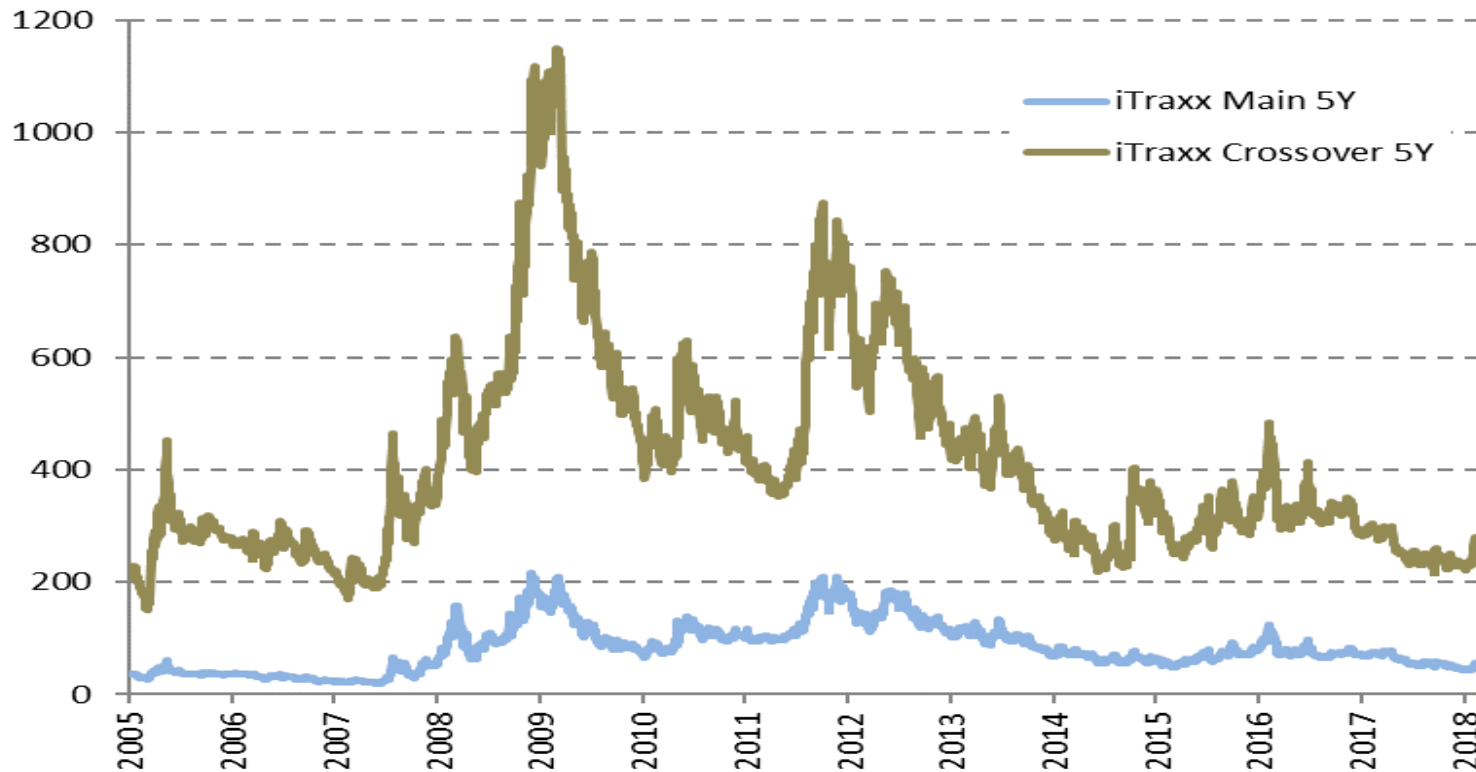
- Nousseet inflaatio-odotukset ovat lisänneet koronnosto-odotuksia ja Yhdysvaltain keskuspankin (FED) odotetaan varmuudella (todennäköisyys n. 85 prosenttia) nostavan korkoja maaliskuun kokouksessa.
- Yhdysvalloissa puhutaan nyt neljästä koronnostosta tänä vuonna (aiemmin kolme).
- Viime kokouksessaan Euroopan keskuspankki (EKP) jätti korot odotetusti ennalleen.
- EKP kuitenkin poisti ohjeistuksestaan kohdan ”valmiuden velkakirjaostojen kasvattamiseen tarvittaessa”, mikä on tulkittavissa ensiaskeleeksi kiristävän rahapolitiikan suuntaan.
- Euron vahvistuminen pitänee inflaation ainakin toistaiseksi kurissa euroalueella ja näillä näkymin euroalueen ensimmäistä koronnostoa saadaan edelleen odottaa vuodenvaihteeseen 2018/2019.
- Luottoriskipreemiot laskivat helmikuun alun tasoilta.
- Emme sijoittaisi euromääräisiin valtion- tai Investment Grade -obligatioihin alhaisiin tuottotasoihin vedoten.

# Viiden vuoden valtionlainojen tuottoja



Lähde: Bloomberg 13.3.2018.

# 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 13.3.2018.



# 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.