

27.3.2018 - 09:09

- USA:n pörsseissä täyskäännös, euro vahvistui
- Hiljaisen tilastoviikon kohokohdat tänään
- Raaka-ainemarkkinoilla politiikan merkitys kasvaa

Tapahtuu tänään

Taloustilastoja ja tapahtumia

Maa	Klo	Tapahtuma
FIN	9:00	Kuluttajaluottamus, maaliskuu
EMU	12:00	Luottamuslukuja, maaliskuu
USA	16:00	Case-Shiller -asuntohintaindeksi
USA	17:00	Kuluttajaluottamus, maaliskuu

Markkinat numeroina

USA:n osakemarkkina sektoreittain, indeksit, valuutat, korot ja raaka-aineet

Sektorit	% Valuutat ja Korot		
Energia	1,8 EUR/USD		1,245
Informaatioteknologia	4,0 EUR/SEK		10,189
Kulutustavarat ja palvelut	2,9 EUR/GBP		0,875
Perusteollisuus	2,3 EUR/JPY		131,490
Päivittäistavarat	1,3 EUR/CHF		1,176
Rahoitus ja kiinteistö	3,2 Euribor 3kk		-0,33 %
Teoll. tuotteet ja -palvelut	2,0 Euribor 12kk		-0,19 %
Terveystieteet	2,1 EUR 5v (swap)		0,40 %
Tietoliikennepalvelut	0,9		
Yhdyskuntapalvelut	1,0		
Indeksi %	% Raaka-aineet	USD	%
OMXH25	-1,0 Öljy, Brent	70,3	0,2
S&P 500	2,7 Kulta	1352,9	0,0
FTSE	-0,5 Hopea	16,7	0,1
MSCI Asia Pacific	0,5 Vehnä	163,5	0,3
Eurostoxx50 futuuri*	-0,9		

Muutos ed. päätöskurssiin * klo 9:00

Aasia tänään aamulla

Indeksi	%
Nikkei 225	2,4
Hang Seng	0,9
Shanghai	0,8

klo 9:00

Lähde: Bloomberg

Havainnointimateriaalia

Yhdysvalloissa osakemarkkinat elpyivät eilen suurimmasta viikkokohtaisesta laskusta kahteen vuoteen. Tärkeimmät indeksit kohosivat 2,7-2,8 prosenttia ja volatilitteetti palasi laskuun. Sijoittajat näyttävät nyt ajattelevan, että globaalin kauppasodan uhka on alkanut laskea viikonlopun jälkeen, kun Trumpin hallinto ilmaisi varovaisen toiveikkutensa diilistä, jolla tariffit voidaan välttää. Suurimpia nousijoita olivat eilen elektroniikkayhtiöt ja pankit. Euroopassa pörssit painuivat kuitenkin laskuun päivän lopussa, kun euro vahvistui dollariin nähden lähes prosentin. Taustalla oli puhetta siitä, että useammat pankit suunnittelisivat toimintonsiirtoa euroalueelle Brexit-prosessissa.

Aasiassa kauppaa käydään vahvoissa nousutunnelmissa. Suuntaa näyttää Japani, jossa indeksit ovat nousseet yli 2 prosenttia.

Hiljaisen tilastoviikon kohokohdat tänään

Kuluva viikko on tilastojulkistusten osalta suhteellisen hiljainen, kun kaikkein merkittävimmässä tilastoissa ei nähdä julkistuksia. Euroalueelta saadaan tänään maaliskuun talouden sentimenttibarometri, joka kuvaa euroalueen teollisuuden, palveluiden, vähittäiskaupan, rakentamisen ja kuluttajien yhdistettyä luottamusta. Indeksi kävi joulukuussa korkeimmalla tasolla vuoden 2000 jälkeen. Sen jälkeen on kaksi kuukautta tultu hieman alas ja markkinat odottavat hienoista laskua myös maaliskuussa. Se olisi myös linjassa viime viikkoisten PMI-indeksien laskun kanssa.

USA:ssa julkaistaan puolestaan uudet maaliskuun Conference Board -kuluttajabarometrin luvut. Markkinoiden odotuksissa on hieman nousua edellisluusta jo aiemmin julkistetun Michiganin yliopiston barometrin vanavedessä. Tästäkin kuluttajabarometrasta saadaan torstaina maaliskuun lopullinen luku. Pääsiäisen vieton aikaan Aamupalakin on tauolla, joten jo etukäteen voidaan mainita maanantaina 2.4. julkaistava USA:ssa mielenkiinnolla seurattu teollisuuden ostopäällikköindeksi (ISM). Markkinat odottavat hienoista laskua helmikuun lukemasta 60,8.

Euroalueen ESI-indeksi & USA:n teollisuuden ISM



USA: kuluttajien luottamusindikaattorit



Politiikka ottaa ohjaket raaka-ainemarkkinoilla

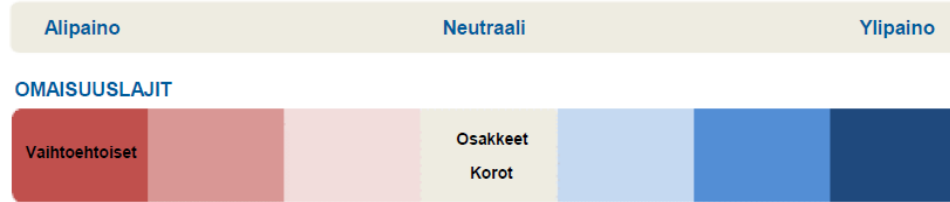
Kahden vuoden ajan raaka-aineiden hinnat ovat nousseet yhdessä globaalisti hyvin synkronoidun ja vahvan talouskasvun kanssa. Tästä eteenpäin markkinoita voi kuitenkin ohjalla yhä enemmän politiikka. USA:n presidentti Trump on esitellyt tariffinsa ja Kiinan Xi Jinping näyttää pysyvän Kiinan presidenttinä lopun ikänsä, mikä jättää hänelle valtavasti päätösvaltaa siitä millaisilla prioriteeteilla maailman suurin raaka-aineiden tuottaja ja kuluttaja aikoo toimia. Samaan aikaan kruununprinssi Mohammed Bin Salman on eliminoinut vastustajansa Saudi-Arabiassa ja hallitsee OPEC:ia rautanykein. Jos taloudellinen ilmapiiri on ohjannut raaka-aineita tähän mennessä, on nyt politiikan vuoro ottaa ohjaket ja määrittää markkinoiden suuntaa.

Vaikka odotukset Kiinan talouden kasvuvauhdista tänä vuonna ovat olleet matalia, on talouden data tähän mennessä yllättänyt positiivisesti. Kasvutavoitteesta on ollut epäselvyyttä sen jälkeen, kun Xi on keskittynyt siihen yhä vähemmän. Varsinaisesti "noin 6,5 prosentin" tavoite pysyi ennallaan, mutta sitä ei enää pidetä niin oleellisena kuin ennen.

Öljynviejämaiden järjestö OPEC:in jäsenet ovat nyt poikkeuksellisen sitoutuneita tarjonnan leikkauksiin. Venezuelan kriisi pahenee ja vähentää öljyn tuotantoa niin paljon, että markkina voi lähestyä tasapainotilaa. Venezuela onkin suurin syy sille, miksi OPEC-maat noudattavatkin sovittuja leikkauksia. Vaikka olemmekin sitä mieltä, että öljyn hinta on menossa nykyaikaiselta alaspäin, nostamme ennustettamme hinnasta vuoden lopulla 50 dollarista 55 dollariin.

27.3.2018

Handelsbankenin allokaatio omaisuuslajeittain



Maailmantalouden kasvu ja yritysten tulokset ovat olleet globaalisti vahvalla tasolla. Inflaatio on pysynyt maltillisena ja keskuspankkien elvytys tukee edelleen markkinaa. EKP jatkaa kevyellä linjalla ja Fed kiristää omaa rahapolitiikkaansa hitaasti. Osakemarkkinoilla on kuitenkin ollut jo pitkään vahva riski-ilmapiiiri, joka on nostanut arvostustasot korkealle. Lisäksi korkotason nousu on ravistellut markkinoita alkuvuonna. Riskimarkkinoiden trendi on heikentynyt, joten olemme osakkeissa neutraalipainossa. Osakeallokaatioissa ylipainotamme Pohjois-Amerikkaa, Aasiaa ja kehittyviä markkinoita sekä Japania. Eurooppa on neutraalipainossa ja Pohjoismaat selvässä alipainossa, sillä Ruotsissa nähty asuntojen hintojen lasku voi vielä hetken aikaa heiluttaa markkinaa.

Korot ovat allokaatiossamme myös neutraalipainossa. Koroistakin on saatavilla tuottoa laajalla hajautuksella. Luotamme kehittyviin markkinoihin myös korkoallokaatioissa. Lisäksi pidämme yrityslainoja (korkea ja matala luottoluokitus) ylipainossa. Sen sijaan valtiolainat ja rahamarkkina ovat selvässä alipainossa. Vaihtoehtoiset sijoitukset ovat huomattavassa alipainossa. Emme usko, että pääasiallisena vaihtoehtoisena sijoituskohteena käyttämillämme raaka-aineilla olisi nykyisessä markkinatilanteessa yhtä vahvaa nousupotentiaalia kuin muilla omaisuuslajeilla.

Allokaatio perustuu Handelsbankenin Varainhoidon allokaatiotiimin riskinäkemykseen.

Pienyhtiöihin globaalisti sijoittava indeksirahasto täydentää rahastovalikoimaamme

Handelsbanken Global Pienyhtiöt Indeksi Criteria tarjoaa globaalia indeksisijoittamista pienyrityksiin. Rahaston tavoitteena on saavuttaa tuotto, joka vastaa MSCI World Small Cap Select Global Norms and Criteria -indeksiä. Rahasto sijoittaa normaalisti noin 2000 indeksissä olevaan yritykseen. Sijoitukset jakautuvat 23:lle kehittyneelle markkinalle.

Rahasto poissulkee muiden rahastojemme tavoin ne yritykset, jotka rikkovat kansainvälisiä normeja ja sopimuksia ihmisoikeuksista, korruptiosta tai ympäristöstä. Tämän lisäksi rahastolla on tiukempi lähestymistapa vastuulliseen sijoittamiseen (Criteria). Rahasto välttää tupakkaan, alkoholiin, aseteollisuuteen, uhkapeleihin ja aikuisviitteeseen liittyviä sijoituksia.

[Tutustu rahastoon](#)

Vastaava julkaisija: Mike Peltola

Vastuunrajoitus

Tämän materiaalin on tuottanut Svenska Handelsbanken AB (publ), Suomen sivukonttoritoiminta, jatkossa Handelsbanken. Itämerenkatu 11-13, 00180 Helsinki. Y-tunnus: 0861597-4. Handelsbankenilla on Ruotsin viranomaisten myöntämä toimilupa ja valvova viranomaisen Ruotsin Finanssivalvonta. Henkilöt, jotka ovat työstäneet sisällön, eivät ole analyytikkoja ja materiaali ei ole riippumatonta sijoitustutkimusta. Sisältö on tarkoitettu pankin asiakkaille Suomessa. Tarkoituksena on tarjota Handelsbankenin asiakkaille taustatietoa, jota ei tule pitää henkilökohtaisena sijoitusneuvona tai sijoitussuosituksena. Tätä informaatiota ei yksinään tule käyttää perusteena sijoituspäätökselle. Asiakkaan tulee hankkia sijoitusneuvot omalta neuvonantajaltaan ja perustaa sijoituspäätöksensä omaan harkintaan. Osakevalinnat perustuvat ennen kaikkea pankin analyysiin ja suosituksiin, joiden aikahorisontti on 12 kuukautta. Lisätietoa yhtiökohtaisesta osakeanalyysistä: <https://reon.researchonline.se/login#rechist>

Informaatiota materiaalissa saatetaan muuttaa ja se voi myös poiketa niistä mielipiteistä, joita Handelsbankenin riippumaton sijoitusanalyysi edustaa. Tämä informaatio perustuu yleisesti saatavilla olevaan tietoon ja on haettu lähteistä, joita yleisesti pidetään luotettavina, mutta tiedon oikeellisuutta ei voida taata ja tieto voi olla epätäydellistä tai lyhennettyä. Tätä asiakirjaa ei saa jäljentää, jakaa eikä julkaista missään tarkoituksessa ilman Handelsbankenin etukäteen antamaa kirjallista lupaa. Handelsbanken ei vastaa materiaalista, jota käytetään tavalla, joka rikkoo jakelukieltä tai julkistetaan pankin sääntöjen vastaisesti.

Rahoitusinstrumentin historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta tuotosta. Rahoitusinstrumenttien arvo voi, sekä nousta, että laskea, eikä ole varmaa, että saat takaisin koko sijoitetun pääoman.

Yhtiökohtaiset analyysiin perustuvat Handelsbankenin analyysien osakeanalyysiin. Alkuperäinen analyysi on saatavilla pyynnöstä Handelsbankenin konttorin kautta. Handelsbanken-rahastoimerkit perustuvat Handelsbanken Fonder AB:n ja Handelsbanken Funds SICAV:n rahastoihin. Niiden rahastoositteet ja avaintietoositteet ovat saatavilla Handelsbankenin konttoreista ja verkkosivuilta www.handelsbanken.fi/rahastot. Rahastoositteet ja avaintietoositteet ovat saatavilla suomeksi ja ruotsiksi.