

17.3.2020 - 08:55

- Pörssiiviikko alkoi taas vapaapudotuksella, tänään vastareaktio?
- Markkina niin sekaisin, että pörssien sulkemisestakin puhetta
- Kiinan talous historialliseen laskuun

Tapahtuu tänään

Talustilastoja ja tapahtumia

Maa	Klo	Tapahtuma
JPN	6:30	Teollisuustuotanto
GER	12:00	ZEW-indeksi
USA	14:30	Vähittäiskauppa
USA	15:15	Teollisuustuotanto
USA	16:00	NAHB-indeksi

Markkinat numeroina

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

Sektorit	% Valuutat ja Korot		
Energia	-13,6 EUR/USD		1,117
Informaatioteknologia	-13,9 EUR/SEK		10,891
Kulutustavarat ja palvelut	-12,1 EUR/GBP		0,913
Perusteollisuus	-11,4 EUR/JPY		118,960
Päivittäistavarat	-7,0 EUR/CHF		1,060
Rahoitus ja kiinteistö	-14,0 Euribor 1kk		-0,49 %
Teoll. tuotteet ja -palvelut	-11,4 Euribor 3kk		-0,41 %
Terveydenhuolto	-10,0 Euribor 6kk		-0,37 %
Tietoliikennepalvelut	-10,4 Euribor 12kk		-0,27 %
Yhdyskuntapalvelut	-11,5 EUR 5v (swap)		-0,00254
Indeksi %	% Raaka-aineet	USD	%
OMXH25	-5,2 Öljy, Brent	30,7	2,1
S&P 500	-12,0 Kulta	1486,5	-1,8
FTSE	-4,0 Hopea	12,7	-1,5
MSCI Asia Pacific	-4,3 Vehnä	175,3	-1,3
Eurostoxx50 futuuri*	1,1		

Muutos ed. päätöskurssiin * klo 8:24

Aasia tänään aamulla

Indeksi	%
Nikkei 225	0,1
Hang Seng	-0,3
Shanghai	-1,2

klo 8:24
Lähde: Bloomberg

Handelsbankenin taloussuhteet

Havainnot markkinoilta

Pörssiiviikko käynnistyi eilen äärimmäisen synkistelyn merkeissä, kun sijoittajat eivät vakuuttuneet keskuspankki Fedin massiivisista elvytystoimista – tai jopa hieman pelästyivät niitä. Euroopassa kurssit sukelsivat heti avauksessa lähes 10 prosenttia, Suomi mukaan lukien. Helsingin pörssi painui alle 7000 pisteeseen ensimmäistä kertaa vuoden 2014 alun jälkeen. Iltaa kohden Euroopan pörssiessä nähtiin kuitenkin elpymistä, jonka myötä indeksit jäivät "vain" noin 5-6 prosenttia miinukselle.

Wall Streetillä kyyti oli jääkylmää, sillä indeksit laskivat noin 12-13 prosenttia eli yhdessä vuorokaudessa eniten vuoden 1987 pörssiromahduksen jälkeen. Markkinoiden pohjista ei uskalleta vieläkään puhua suureen ääneen, koska uutisvirta koronapandemian etenemisestä on jatkuvasti negatiivista ja viranomaiset ympäri maailmaa lisäävät kriisitoimia hidastaakseen tartuntojen leviämistä. Kriisi-ilmapiiri tulee varmasti jatkumaan viikkoja, mikä pitää volatiliiteettia koholla.

Tänään saatetaan nähdä taas vihreämpi pörssipäivä, sillä futuurit ovat useita prosentteja koholla Yhdysvalloissa. Euroopassa merkit ovat ristiriitaisempia, joten nousun tai laskun ennustaminen on taas äärimmäisen hankalaa.

"Oikeiden markkinahintojen" määrittäminen on hämärtynyt pörssiessä viime viikkojen aikana. Kauppaa käydään nyt sankassa sumussa, kun päiväliikkeet saattavat olla indeksitasolla 10 prosentin luokkaa eikä markkina kaikilta osin toimi tehokkaasti. Tämä on johtanut siihen, että sijoittajat eivät välttämättä kykene myymään niitä arvopapereita, joista haluavat eroon. Näissä tapauksissa myydään sitä mitä voidaan, mikä voi johtaa tilanteeseen, jossa osakkeiden arvostukset vinoutuvat. Kun tilanne rauhoittuu ja yritysten näkymät alkavat kirkastua, voidaan havaita erittäin houkuttelevia oston paikkoja. Toistaiseksi markkina on kuitenkin niin sekaisin, että eilen myös Suomen mediassa esiin nostetut ehdotukset pörssien sulkemisesta hetkeksi alkavat vaikuttaa perustelluilta. Jos markkinoilla vihelletäisiin peli poikki vaikkapa pari viikoksi, voisivat talouspoliittiset päättäjät todennäköisesti keskittyä paremmin katsomaan kokonaiskuvaava eikä jatkuvia hätäisiä ratkaisuja tulipalojen sammuttamiseksi tarvittaisi. Esimerkiksi Fedin päätös laskea korkotasoa yhteensä 1,5 prosenttia saatetaan vielä jälkepäin tulkita turhaksi elvytysvaran tuhlaukseksi väärässä paikassa. Toimiminen tällaisessa tilanteessa on kuitenkin hankalaa.

Kiinan bkt kääntymässä historialliseen laskuun

Kiinan talouden viimeisimmät luvut olivat selvästi odotettua heikompia ja viittaavat suhdanteen tuntuvaan heikkenemiseen. Kotimaisten olosuhteiden pitäisi elpyä hitaasti tulevina kuukausina, mutta globaalisti kasvavat häiriöt hidastavat myös Kiinan talouden elpymistä.

Teollisuustuotanto supistui tammi-helmikuussa 13,5 % vuoden takaisesta, kun joulukuussa se kasvoi 6,9 %. Lukema oli kaikkien aikojen heikoin. Palvelutuotannossa nähtiin 13 % lasku, joka on hyvin linjassa palvelualojen PMI-luvun kanssa.

Nämä kuukausi-indikaattorit ovat yleensä hyviä suunnannäyttäjiä bkt:n teollisuus- ja palvelukomponenteille, jotka kattavat 85% koko bkt:sta. Niiden perusteella bkt:n voisi odottaa heikentyneen vuoden kahden ensimmäisen kuukauden aikana 13 %. Tämä olisi ennennäkemätöntä Kiinan modernissa historiassa, sillä kasvu oli viimeksi ylipäätään negatiivista vuonna 1976.

Nimellinen kulutusdata viittaa vielä suurempaan sukellukseen. Vähittäiskauppa syöksyi tammi-helmikuussa alas 20,5 %, kun vielä joulukuussa tuli kasvua 8 %. Myös verkkokaupan myynti sakkasi, vaikka se kasvattaakin markkinaosuuksia kuluttajien pysyessä kotona.

Kiinteistösektori on kokenut käytännössä täyspysähdyksen viime viikkoina. Asuntoaloitukset ja myynti sukelsivat vuoden kahden ensimmäisen kuukauden aikana.

Lähde: Capital Economics

Vastaava julkaisija: Mike Peltola. 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 viranomainen on 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 sijoitusneuvonana 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 materiaalista 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 epätaydellistä 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 jakelukielloa 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 analyysitiedot perustuvat Handelsbankenin analyysiyhtiöiden osakeanalyysiin. Alkuperäinen analyysi on saatavilla pyynnöstä Handelsbankenin konttorin kautta. Handelsbanken-rahastoimerkit perustuvat Handelsbanken Fonder AB:n ja Handelsbanken Funds SICAV:n rahastoihin. Niiden rahastoimerkit ja avaintietoesitteet ovat saatavilla Handelsbankenin konttoreista ja verkkosivuilta www.handelsbanken.fi/rahastot. Rahastoimerkit ja avaintietoesitteet ovat saatavilla suomeksi ja ruotsiksi.