

24.3.2020 - 09:34

- Pörseissä nyt vahvaa elpymistä
- Yleisimpiä kysymyksiä koronaviruksen talousvaikutuksista (osa 1)

Tapautuu tänään

Talustilastoja ja tapahtumia

Maa	Klo	Tapahtuma
FIN	9:00	Työllisyystilastot
GER	10:30	Ostopääällikköluvut
EMU	11:00	Ostopääällikköluvut
USA	16:00	Uusien asuntojen myynti

Markkinat numeroina

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

Sektorit	% Valuutat ja Korot		
Energia	-6,7 EUR/USD	1,084	
Infomaatioteknologia	-1,0 EUR/SEK	11,075	
Kulutustavarat ja palvelut	0,4 EUR/GBP	0,930	
Perusteollisuus	-4,5 EUR/JPY	119,660	
Päivittäistavarat	-3,0 EUR/CHF	1,059	
Rahoitus ja kiinteistö	-6,1 Euribor 1kk	-0,45 %	
Teoll. tuotteet ja -palvelut	-4,9 Euribor 3kk	-0,37 %	
Teneydenhuolto	-5,0 Euribor 6kk	-0,31 %	
Tietoliikennepalvelut	-0,4 Euribor 12kk	-0,19 %	
Yhdyskuntapalvelut	-5,3 EUR 5v (swap)	-0,00164	
Indeksi %	% Raaka-aineet	USD %	
OMXH25	-4,3 Öljy, Brent	28,2	4,3
S&P 500	-2,9 Kulta	1573,0	1,3
FTSE	-3,8 Hopea	13,7	3,1
MSCI Asia Pacific	-3,5 Vehnä	196,5	2,7
Eurostoxx50 futuuri*	4,6		

Aasia tänään aamulla

Indeksi	%
Nikkei 225	7,1
Hang Seng	4,6
Shanghai	2,1

klo 8:58

Lähde: Bloomberg

Handelsbankenin talousennusteet

Havaintoja markkinoilta

Aasian pörssit ovat elpyneet tänään voimakkaasti sen jälkeen, kun globaalit osakemarkkinat kävivät eilisen laskun myötä jo alimmalla tasollaan vuoden 2016 jälkeen. Japanissa Nikkei on noussut yli 7 prosenttia ja Hongkongin Hang Seng lähes 5 prosenttia. Jää vielä nähtäväksi, alkaisiko itseään ruokkiva negatiivinen kierre pörseissä jo laantua vai onko tämä vain väliaikainen korjaus. Joka tapauksessa myös futuurit USA:ssa ja Euroopassa ennakivat vahvaa nousuvausta tälle päivälle. Fed kertoi eilen aloittavansa uuden massiivisen elvytysohjelman, jolle ei ole olemassa enimmäisrajaa.

Yleisimpiä kysymyksiä koronaviruksen talousvaikutuksista (osa 1)

Koronapandemian aiheuttama talouden rahoitusmarkkinoiden epäjärjestys on herättänyt paljon kysymyksiä, joihin kaikkiin ei ole vielä kunnollisia vastauksia. Kuten keskuspankki Fedin Jay Powell totesi, tulevaisuus on tuntematon. Siitä huolimatta joitakin asioita voidaan todeta suuremmalla varmuudella kuin toisia. Tai ainakin ajatukset voidaan koota jonkinlaisiin raameihin. Analyysiyhtiö Capital Economics (CE) on artikkelissaan pohtinut vastauksia yleisimpiin koronaviruksen talousvaikutuksista koskeviin kysymyksiin. Käymme kysymyksiä ja vastauksia läpi kaksiosaisessa artikkelissamme.

1. Kuinka suuri alustava taloudellinen vaikutus pandemialla tulee olemaan?

Epävarmuus on nyt poikkeuksellisen suurta. Voidaan kuitenkin olla varmoja siitä, että isku taloudelliseen aktiviteettiin tulee olemaan valtava. Jos oletetaan esimerkiksi 10-12 viikon laaja-alaiset poikkeustilat ja siten toimintojen sulkemiset, koituu näistä 10-20 prosentin lasku bruttokansantuotteissa vuoden ensimmäisellä tai toisella neljänneksellä (vahingot ensin Aasiassa, myöhemmin Euroopassa ja USA:ssa). Yksin koulujen sulkemisten vaikutus bkt:hen tulee olemaan noin 2 prosenttia kvartaalissa.

On mahdotonta sanoa mikä kaikki on jo markkinoilla hinnoiteltu, mutta viime viikkojen voimakas lasku kertoo, että suurin osa sijoittajista odottaa taloudessa huomattavaa supistumista. Ekonomistit eivät ole vielä reagoineet, sillä vain kolmannes talousennusteista povaa globaalin bkt:n kasvun hidastuvan yli 1,5 prosenttia tänä vuonna. Odotettavissa on kuitenkin yhä enemmän ennusteita heikommasta bkt-kehityksestä kuin vuonna 2009 finanssi-kriisin aikaan (-0,5 %).

2. Miltä elpyminen tulee näyttämään?

Taloudellisen aktiviteetin pitäisi palautua, kun rajoituksia poistetaan. Kiinan esimerkki kuitenkin osoittaa, että palautuminen on epätasaista. Ensin elpyy tuotanto ja sitten kulutus, mutta hitaammin. Paljon puhutaan eri kirjaimista elpymisen kuvaajina. Tuleeko tästä V, U, W vai L, sitä on mahdoton sanoa. Yksi nykytiedoilla pätevä oletus on, että suurin osa talouksista palaa kriisiä edeltävälle bkt-kehityksen uralle parin vuoden sisällä, mutta sillä välin voi olla menetetty suuri osa aktiviteetista, jota ei voi enää saada takaisin.

Tällainenkin lopputulema vaatii, että moni asia menee oikein. Hallitusten pitäisi pysyä normaalisti maksukykyisten yritysten ja pankkien tukena. Samaan aikaan kuluttajien ja liiketoimintojen pitäisi saada elvytettyä elinvoimaisuutensa ja velkakirjamarkkinoiden sietää suurempia velkataakkoja, jotka tulevat kriisin seurauksena.

Jos joku näistä ehdoista pettää tai virus palaa kuvioihin myöhemmin, on maailmantalouden vain totuttava hitaamman kasvun aikaan. Riskit ovat suurimmat kaikkein velkaantuneimmissa ja haavoittuvista taseista kärsivissä maissa euroalueella ja kehittyvillä markkinoilla.

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 Finanssivaltvont. 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 sijoitusuusituksena. 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#rechst>. Informaatiota materiaaliin 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 jakelekieltoa tai julkistetaan pankin sääntöjen vastaisesti. Rahoitusinstrumenttien historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta tuotosta. Rahoitusinstrumenttien arvo voi, sekä nousta, että laskea, eikä ole varmaa, että saat takaisin koko sijoitetun pääoman. Yhtiökohtaiset analyysit perustuvat Handelsbankenin analytikkojen osakeanalyysiin. Alkuperäinen analyysi on saatavilla pyynnöstä Handelsbankenin konttorin kautta. Handelsbanken-rahastoosimerkit perustuvat Handelsbanken Fonder AB:n ja Handelsbanken Funds SICAV:n rahastoihin. Niiden rahastoositteet ja avaintietoesitteet ovat saatavilla Handelsbankenin konttoreista ja verkkosivuilta www.handelsbanken.fi/rahastot. Rahastoositteet ja avaintietoesitteet ovat saatavilla suomeksi ja ruotsiksi.