

25.3.2020 - 09:46

- Elvytyksestä raivokas pörssinousu, liikkeet jatkumassa voimakkaina
- Yleisimpiä kysymyksiä koronaviruksen talousvaikutuksista (osa 2)

Tapahtuu tänään

Talustilastoja ja tapahtumia

Maa	Klo	Tapahtuma
GER	11:00	IFO-indeksi (lopullinen)
UK	11:30	Kuluttajahinnat
USA	14:30	Kestohyödykkeiden tilaukset

Markkinat numeroina

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

Sektorit	%	Valuutat ja Korot	
Energia	16,3	EUR/USD	1,082
Infomaatioteknologia	10,3	EUR/SEK	10,919
Kulutustavarat ja palvelut	8,6	EUR/GBP	0,915
Perusteollisuus	12,8	EUR/JPY	120,370
Päivittäistavarat	4,8	EUR/CHF	1,060
Rahoitus ja kiinteistö	12,8	Euribor 1kk	-0,46 %
Teoll. tuotteet ja -palvelut	11,6	Euribor 3kk	-0,37 %
Terveydenhuolto	7,6	Euribor 6kk	-0,31 %
Tietoliikennepalvelut	5,8	Euribor 12kk	-0,19 %
Yhdyskuntapalvelut	10,9	EUR 5v (swap)	-0,00146
Indeksi %	%	Raaka-aineet	USD
OMXH25	6,9	Öljy, Brent	27,9
S&P 500	9,4	Kulta	1613,6
FTSE	9,1	Hopea	14,4
MSCI Asia Pacific	4,8	Vehnä	194,8
Eurostoxx50 futuuri*	1,0		

Aasia tänään aamulla

Indeksi	%
Nikkei 225	8,0
Hang Seng	3,3
Shanghai	2,2

klo 9:12

Lähde: Bloomberg

[Handelsbankenin talousennusteet](#)

Havaintoja markkinoilta

Osakkeiden nousu oli eilen raivokasta. Yhdysvalloissa Dow Jones -indeksi nousi yli 11 prosenttia eli yhdessä päivässä eniten vuoden 1933 jälkeen, kun 2000 miljardin dollarin elvytyspaketti eteni kongressissa. Samaan aikaan presidentti Trumpin riskialttiista kommenteista on voitu ymmärtää, että USA aikoo toimia talouden ehdoilla ja ehkä poistaa karanteeneja koronan leviämisen huolimatta. Nousutunnelma tarttui myös Aasiaan, jossa Nikkei kipusi 8 prosenttia ylös. Muualla nousu on "vaatimatonta" 2-3 prosentin luokkaa. Liikkeet tulevat todennäköisesti jatkumaan rajuna edelleen.

Yleisimpiä kysymyksiä koronaviruksen talousvaikutuksista (osa 2)

Koronapandemian aiheuttama talouden rahoitusmarkkinoiden epäjärjestys on herättänyt paljon kysymyksiä, joihin kaikkiin ei ole vielä kunnollisia vastauksia. Analyysiyhtiö Capital Economics on artikkelissaan pohtinut vastauksia yleisimpiin koronaviruksen talousvaikutuksia koskeviin kysymyksiin. Käymme kysymyksiä ja vastauksia läpi kaksiosaisessa artikkelissamme.

3. Kuinka todennäköistä on tilanteen eskaloituminen täysimittaiseksi finanssikiiksi?

Suurin osa pankeista on huomattavasti paremmassa kunnossa kuin 2008. Haavoittuvuuksia kuitenkin on, etenkin Euroopassa ja Kiinassa. Riskejä on myös yrityslainamarkkinoilla, vaikkakin realisoituessaan ne aiheuttaisivat tappiota lähinnä bondinhaltijoille, eivät pankeille. Nyt arvioidaan, että hallitukset seisovat pankkijärjestelmän takana ja laajamittaiset ongelmat voidaan välttää.

4. Mitä politiikalla voidaan tehdä?

Poliittisilla päättäjillä riittää nyt töitä, ja kasvavasta huolestuneisuudesta huolimatta aseita kriisin torjuntaan löytyy edelleen. Olisi kuitenkin tärkeää saada aikaan kohdennettuja toimia. Rahapolitiikka operoi jo ääriarjoilla sen suhteen mitä kysynnän stimuloiminn näkökulmasta voidaan tehdä. Sen sijaan keskuspankkien pääroolina on nyt torjua finanssijärjestelmän täydellistä jähmettymistä tarjoamalla likviditeettiä ja ostamalla markkinoilta arvopapereita (yritysten ja valtioiden velkaa, QE). Finanssipolitiikalla olisi sen sijaan kyky tukea kysyntää. Ensi kädessä tämä tarkoittaa velan rahoittamista, mutta myös suoran rahan tarjoaminen kuluttajille eli ns. helikopteriraha on vaihtoehtona.

5. Kuinka suuriksi finanssipolitiikan kustannukset kasvavat?

On äärimmäisen vaikeaa arvioida kustannuksia vielä tässä vaiheessa, mutta ne voivat ylittää 10-15 prosenttiin bkt:sta. Suurin osa hallituksista on esitellyt kaksiosaisen paketin, joka käsittää kysyntää tukevia toimia (rahaa kotitalouksille, verohelpotuksia työnantajille jne.) sekä lainoja ja vakuuksia yrityksille. Tilanne kehittyi nyt nopeasti ympäri maailmaa, ja uusista toimista kuullaan päivittäin. Ensi näkemältä kysyntää tukevat toimet vaikuttavat pienemmiltä kuin lainoitus. Tosin lainoja ei ehkä saada takaisin tai vakuuksia jää realisoimatta. Todelliset kustannukset riippuvat pitkälti siitä kuinka rankkoja toimia tullaan vielä tarvitsemaan. Vaikka ne jäisivät suhteellisen pieniksi, nousevat alijäämät silti merkittävästi.

6. Tuleeko taloudellisesta shokista inflatorinen vai deflatorinen?

Häiriöt ovat vaikuttaneet sekä tarjontaan kysyntäpuoleen taloudessa. Teoriassa tarjontapuoli on inflatorinen, koska kyky toimittaa tavaroita ja palveluita rajoittuu, jolloin niiden hintojen pitäisi nousta. Sen sijaan kysynnän hiipuminen on sellaisenaan deflatorinen ilmiö, koska vähenevä kysyntä aiheuttaa tavaroille ja palveluille liikatarjontaa, joka puolestaan laskee hintoja. Kokonaisefekti riippuu siitä, mistä löytyy näiden kahden voiman välinen tasapaino. Vaikuttaa siltä, että lyhyellä aikavälillä deflaation riski on huomattavasti suurempi. Kun nimelliset korot ovat jo hyvin alhaalla

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 viranomaisen on Ruotsin Finanssivalvonta. Henkilöt, jotka ovat työstäneet sisällön, eivät ole analytikkoja 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 sijoitus-suosituksena. 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 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 analyysit perustuvat Handelsbankenin analytikkojen osakeanalyysiin. Alkuperäinen analyysi on saatavilla pyynnöstä Handelsbankenin konttorin kautta. Handelsbanken-rahoitusmerkit 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.