

26.3.2020 - 09:49

- Pörssien nousukorjaus jäämässä taas lyhyeksi
- Lisää pohdintaa pandemian talousvaikutuksista

Tapahtuu tänään

Talustilastoja ja tapahtumia

Maa	Klo	Tapahtuma
GER	9:00	GfK kuluttajaluottamus
EMU	11:00	M3-rahamäärä
UK	14:00	Keskuspankin korkopäätös
USA	14:30	Bkt, Q4
USA	14:30	Työttömyyskorvaushakemukset

Markkinat numeroina

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

Sektorit	% Valuutat ja Korot		
Energia	4,6 EUR/USD	1,090	
Infomaatioteknologia	-0,3 EUR/SEK	11,033	
Kulustustavarat ja palvelut	1,1 EUR/GBP	0,918	
Perusteeollisuus	5,3 EUR/JPY	120,520	
Päättävätavarat	-0,2 EUR/CHF	1,063	
Rahoitus ja kiinteistö	2,7 Euribor 1kk	-0,46 %	
Teoll. tuotteet ja -palvelut	2,2 Euribor 3kk	-0,37 %	
Terveydenhuolto	1,3 Euribor 6kk	-0,30 %	
Tietoliikennepalvelut	-1,6 Euribor 12kk	-0,18 %	
Yhdyskuntapalvelut	2,8 EUR 5v (swap)	-0,14 %	
Indeksi %	% Raaka-aineet	USD %	
OMXH25	4,5 Öljy, Brent	26,8	-2,2
S&P 500	1,2 Kulta	1602,8	-0,9
FTSE	4,4 Hopea	14,3	-1,3
MSCI Asia Pacific	5,6 Vehnä	197,8	1,5
Eurostoxx50 futuuri*	-2,1		

Muutos ed. päätöskurssiin * klo 9:42

Aasia tänään aamulla

Indeksi	%
Nikkei 225	-4,5
Hang Seng	-0,7
Shanghai	-0,6

klo 9:42

Lähde: Bloomberg

Handelsbankenin talousennusteet

Havaintoja markkinoilta

Eilen saatiin todistaa viime aikoina jo harvinaiseksi tullutta useamman nousupäivän putkea, kun osakkeet ympäri maailmaa kohosivat toista päivää. Tähän kuitenkin tarvittiin Yhdysvalloista peräti 2000 miljardin dollarin elvytyspaketti, joka on menossa läpi kongressissa. Eilen Euroopan pörssi nousivat indeksitasolla 3-4 prosenttia, mutta Yhdysvalloissa kone alkoi jo hytyä session loppuvaiheissa. S&P 500 ja Dow Jones pysyttelivät vahvan aamupäivän myötä koholla, mutta Nasdaq painui laskuun.

Japanin Nikkei on tullut tänään yli 4 prosenttia alas, kun viranomaiset varoittivat uusista liikkumisrajoituksista Tokiossa. Myös Kiinassa pörssilasku on prosentin luokkaa. Intiassa ja Indonesiassa kurssit ovat nousussa. Futuurit Euroopassa ja USA:ssa antavat ymmärtää, että tuntuvaa alamäkeä olisi luvassa heti avauksessa.

WHO on pyytänyt niitä noin 150 maata, joissa epidemia ei ole vielä paha, toimimaan nyt tehokkaasti koronan leviämistä vastaan ennen kuin on myöhäistä. Myös muiden maiden tulisi jatkaa tiukkoja toimiin, vaikka olosuhteet paranisivat.

Lisää pohdintaa koronapandemian talousvaikutuksista

Milloin markkinoiden pohja voidaan saavuttaa?

Jo pitkältä tuntuvaan pörssien synkistelyyn on saatu tällä viikolla vaihtelua. Tiistaina pörssit nousivat voimakkaasti ja etenkin Wall Streetillä nähtiin harvinaisen kova nykäys ylöspäin, kun Dow Jones -indeksi vahvistui päivässä yli 11 prosenttia ja siten eniten vuoden 1933 jälkeen. Lisää valoa toi se, että myös eilen oli nousupäivä. Markkinat ovat tosin muutenkin elpynneet muutamia kertoja viime viikkoina hetkellisesti, kun viranomaiset ovat kertoneet elvytystoimistaan. Helpotus on kuitenkin jäänyt erittäin lyhyeksi. Pelkällä elvytyksellä on tällä kertaa mahdotonta kääntää markkinaa pysyvästi, koska talouspolitiikalla voidaan vaikuttaa vain rajallisesti niihin vahinkoihin, joita ihmisten liikkuvuuden ja siten koko taloudellisen toiminnan voimakas rajoittaminen aiheuttaa.

Kestävä elpyminen on tuskin mahdollista ennen kuin saadaan pitviä todisteita siitä, että koronaviruksen globaali leviäminen rauhoittuu, mikä mahdollistaisi talouden asteittaisen avaamisen. Sekä Euroopassa että Yhdysvalloissa näyttää siltä, että tätä vaihetta joudutaan vielä odottelemaan.

Millaisia pitkän aikavälin taloudellisia vaikutuksia pandemialla on?

Kun lyhyelläkin tähtämellä pandemian vaikutukset ovat epäselvät, on pitkällä aikavälillä vaikea sanoa juuri mitään. Yleisen pandemian elinkaaren lisäksi on huomioitava pari seikkaa, joilla voi olla pidemmän aikavälin vaikutuksia talouteen.

Ensimmäkin vahingot, joita syntyy luottamukseen ja taseisiin voivat esimerkiksi saada kuluttajat säästämään aiempaa enemmän ja yritykset vähentämään investointejaan. Talouden toimijoiden luottamusta, riskinottohalukkuutta tai elinvoimaa kuvaava termi *Animal spirits* voi olla tukahdutettuna vielä pitkään. Toisaalta ei ole syytä olettaa etteivät kuluttajat ja yritykset voisi elpyä nopeastikin. Kaikki riippuu siitä kuinka pitkään kriisi kestää ja kuinka sitä hoidetaan, myös jälkeenpäin.

Toinen huomionarvoinen seikka on se, että finanssipolitiikan kustannukset voivat pakottaa hallitukset uusiin kurinalaisiin säästötoimiin, kunhan välittömät riskit ensin hälvenevät. Tarjontapuolella on sen sijaan mahdollista, että virus on yksi lisäsyys olettaa globalisaatiokehityksen saavuttaneen huippunsa. Voi olla, että kansainväliset matkustusrajoitukset pidetään voimassa jonkin aikaan sen jälkeen, kun kotimaisia rajoituksia puretaan. Vielä pidemmälle ajateltuna viruksen aiheuttama laaja sekaannus voi olla hyvä syy yrityksille harkita uudelleen, olisiko pitkiä ja monimutkaisia toimitusketjuja syytä yksinkertaistaa. Tälläkin voi olla monenlaisia vaikutuksia talouteen. Mitä tahansa tapahtuukin, on syytä olettaa, että vaikutukset tuntuvat vielä jonkin aikaa viruksen vetäytyttyä.

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 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 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 julkaisua 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-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.