

Markkinakatsaus

13.11.2015

Inflaation puute keskuspankkiirin päänvaivana

Yhdysvaltain keskuspankille on säädetty kaksi erityistä tehtävää. Keskuspankin tulee ylläpitää hintavakautta sekä tukea täystyöllisyyden saavuttamista. Tehtävä poikkeaa esimerkiksi Euroopan keskuspankille asetetusta tavoitteesta, joka on pelkästään hintavakauden ylläpitäminen eli käytännössä maltillinen inflaatio.

Yhdysvallat on hyvää vauhtia lähestymässä täystyöllisyyttä, kun työttömyys on laskenut jo 5 prosenttiin lokakuussa. Matalasta työttömyydestä huolimatta palkat eivät ole lähteneet nousuun ja inflaatio on tätä kautta pysynyt itsepäisen alhaisena. Matalaa inflaatiota on tukenut myös alati alentuneet raaka-aineiden hinnat. Tämän ristiriidan vuoksi keskuspankin johtokunnan jäsenet antavat tällä hetkellä ympäröivä lausuntoja tulevista toimistaan. Euroopassakin hintojen nousu on jäänyt alle tavoitetason jo usean vuoden ajan.

Dollarivelallisten tilanne käymässä tukalaksi

Loka-marraskuun taitteessa koettiin suuria liikkeitä valuutta- ja korkomarkkinoilla, kun Yhdysvaltain keskuspankki ilmaisi pitävänsä oven auki koronnostolle joulukuun kokouksessa. Dollari heikentyi suhteessa euroon alimmalle tasolle sitten huhtikuun puolivälin ja markkinakoroissa nähtiin voimakas nykäys ylöspäin. Korkeampi ohjauskorko loisi lisää nousupainetta yleiselle korkotasolle ja dollarille, mikä puolestaan kiristäisi rahoitusolosuhteita ympäri maailmaa.

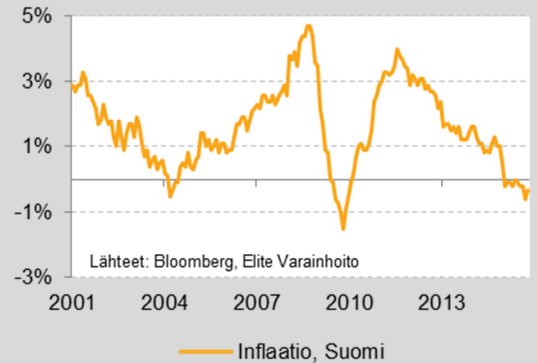
Haasteita keskuspankkien toimet toisivat erityisesti kehittyville markkinoille, missä valtioiden ja yritysten velkataakka on kasvanut merkittävästi edullisen rahoituksen aikakautena. Merkittävä osa tästä kehittyvien talouksien velasta on dollarimääräistä, joten velkatilanne pahenisi nopeasti dollarin vahvistuessa. Dollarin vahvistumisen hyötyjiin lukeutuvat eurooppalaiset vientiyhtiöt. Eurooppalaisten yhtiöiden suhteellinen kilpailuasema verrattuna amerikkalaisiin paranee, kun suurempi osa niiden kustannuksista on euromääräisiä.

Eurooppa odottaa joulupukilta lisäelvytystä

Euroopan keskuspankki (EKP) on toteuttanut voimakkaasti elvyttävää rahapolitiikka jo pidemmän aikaa. Keskuspankin talletuskorko on negatiivinen ja lisäksi on poikkeuksellisesti ostettu velkakirjoja markkinoilta. Lokakuun kokouksessa ei tehty uusia päätöksiä, mutta EKP:n pääjohtaja Mario Draghi viesti keskuspankin arvioivan rahapoliittisten toimien mitoitusta uudelleen joulukuun kokouksessa. Tämä nosti selvästi odotuksia lisäelvytyksestä ja Euroopan osakemarkkinat lähtivätkin välittömästi selvään nousuun.

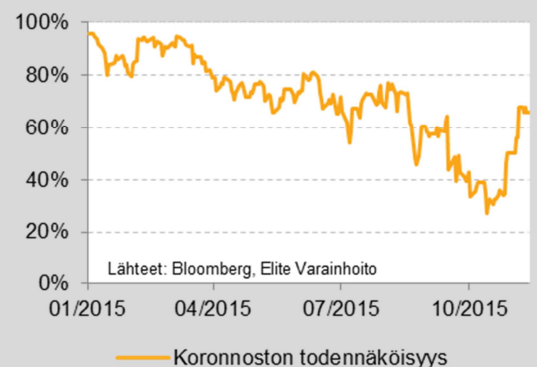
Tällä hetkellä keskuspankki ostaa velkakirjoja noin 60 miljardin euron arvosta kuukaudessa ja ostojen on ilmoitettu jatkuvan ainakin vuoden 2016 syyskuuhun asti. Osto-ohjelmaan sopivien valtionlainojen määrä markkinoilla alkaa kuitenkin käydä vähiin. Osto-ohjelmaan kelpaavat keskuspankin voimassa olevien linjausten mukaan velkakirjat, joiden korko ylittää keskuspankin talletuskoron -0,2 %. Koska monien valtionlainojen korot ovat jo selvästi negatiivisia, on keskuspankin seuraavaksi joustettava asettamastaan rajasta. Toinen vaihtoehto olisi ostojen laajentaminen esimerkiksi yrityslainoihin tai kuntalainoihin.

Suomessa hinnat laskussa



Kuvassa on yleisen hintatason muutos Suomessa vuositasolla. Tällä hetkellä muutosvauhti on nollian alapuolella, joten hinnat ovat hienoisessa laskussa. Inflaatio on laskenut melko tasaisesti jo vuoden 2011 velkakriisistä lähtien. Tilanne Suomen osalta ei merkittävästi poikkea muusta euroalueesta.

Koronnosto taas todennäköinen



Kuvassa on esitetty markkinoiden hinnoitteluun perustuva todennäköisyys sille, nostaako Yhdysvaltain keskuspankki ohjauskorkoaan viimeistään joulukuun kokouksessaan. Kuvasta näkee, kuinka sijoittajien enemmistö kääntyi nopeasti odottamaan koronnostoa, kun marraskuun alussa julkaistiin odotuksia parempaa tilastotietoa työpaikkojen syntymisestä Yhdysvalloissa ja Yhdysvaltain keskuspankin viestinnän sävy muuttui koronnostosta vihjailevammaksi.

Olivat mahdolliset toimet mitä tahansa, varmaa on se, että joulukuun koko-usta tullaan markkinoilla seuraamaan tarkasti ja odotukset lisäelvytyksestä ovat kasvaneet. Onkin mahdollista, että osakemarkkinoilla nähdään samanlainen elvytysvetoinen nousuralli kuin alkuvuodesta. Toisaalta tilanne luo heikkenemispainetta eurolle Yhdysvaltojen aloittaessa mahdollisesti samoihin aikoihin koronnostonsa pitkän tauon jälkeen.

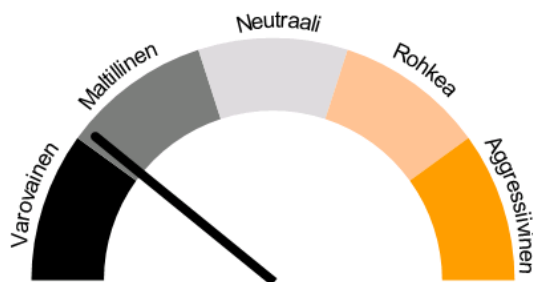
Valuutta- ja korkoriskit on huomioitu salkuissa

Vältämme yhä vahvistuvalle dollarille sekä aleneville raaka-ainehinnoille alttiita kehittyviä markkinoita sekä osake- että korkosijoituksissamme. Vaikka osakepainomme onkin tällä hetkellä verrattain alhainen varainhoitosalkuissamme, suosimme eurooppalaisia osakkeita heikentyneen euron tuoman kilpailukykyparannuksen vuoksi. Viennin osuus euroalueen BKT:sta on yli neljännes ja viennistä noin kaksi kolmannesta suuntautuu euroalueen ulkopuolelle. Japanin osakemarkkinoille sijoitamme valuuttasuojatusti ja Yhdysvalloissa suosimme kotimarkkinayhtiöitä.

Korkosijoituksissamme suosimme alhaisen korkoriskin sijoituskohteita. Suoria sijoituksia valtionlainoihin meillä ei juuri ole ja kehittyvillä markkinoilla olemme mukana vain erittäin valikoivasti. Suosimme korkean riskin yrityslainoja, sillä muista korkoluokista tuottoa ei juuri saatavilla ole. Olemme kuitenkin valikoivia tässäkin suhteessa ja panostamme vaihtuvakorkoisiin pankkilainoihin sekä korkeasti luokiteltujen yritysten alhaisesti luokiteltuihin velkakirjoihin perinteisten yrityslainojen sijaan.

Markkinanäkemyks lyhyesti:

Tuottohakuisuus:



Korkonäkemyks:

- + Vaihtuvakorkoiset lainat
- + Lyhyen koron yrityslainat

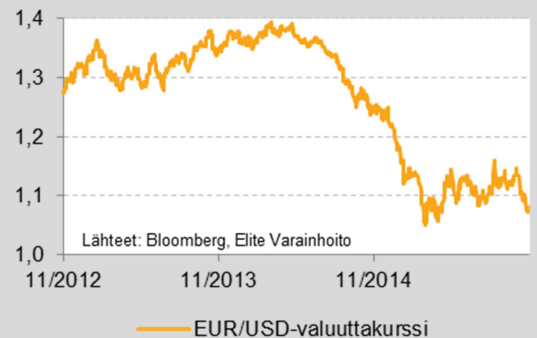
Pitkät korot

Osakenäkemyks:

- + Eurooppa

Raaka-aineviennistä riippuvat markkinat

Euro heikentynyt dollaria vastaan



Kuvassa on esitetty euron dollarikurssi, eli käyrän liikkueessa alaspäin euro heikenee dollaria vastaan, kuten on käynyt viime viikkojen aikana. Mikäli Yhdysvaltain keskuspankki alkaa nostaa korkoaan odotusten mukaisesti, voidaan tällä arvioida olevan dollaria vahvista vaikutus, mihin markkinat ovatkin reagoineet jo osittain etukäteen.

Yhteystiedot

Elite Varainhoito Oy

Eteläesplanadi 22 A
00130 Helsinki

Asiakaspalvelu

puh: 020 15 58 610
fax: 020 77 50 502
e-mail: asiakaspalvelu@elitevarainhoito.fi
internet: www.elitevarainhoito.fi
Seuraa meitä Twitterissä @EliteTwiittaa

Oikeudellinen huomautus:

- Materiaalin laatija: Elite Varainhoito Oy (jäljempänä "Elite"), päätoimiala: sijoituspalveluiden tarjoaminen yhtiölle myönnetyn toimiluvan mukaisesti sijoituspalvelulain tarkoittamalla tavalla. Elite Varainhoito -konserniin kuuluvat seuraavat yhtiöt: Elite Laki Oy (2627314-6, lakiasianpalvelut), Elite Life Oy (2377248-4, vakuutusasiointitoiminta), Elite Rahastohallinto Oy (2179399-4, sijoitusrahastotoiminta), Elite Vakuutuspalvelu Oy (2278762-5, vakuutusasiointitoiminta), Elite Varainhoito Oy (1918955-2, sijoituspalvelutoiminta) sekä EPL Rahastot Oy (2528814-9, pääomarahastotoiminta).
- Elite Varainhoito Oy tarjoaa sijoituspalveluitaan sidonnaisasiointimensä kautta, jotka toimivat Elite Varainhoito Oy:n vastuulla ja lukuun tarjotessaan sijoituspalveluita. Siltä osin, kun materiaaliin viitataan sijoitussidonnaisiin tai muihin vakuutuksiin, materiaaliin on laatinut Elite Vakuutuspalvelu Oy. Elite Vakuutuspalvelu Oy tekee yhteistyötä itsenäisten Eliten toimintatapain sitoutuneiden vakuutusedustajien kanssa, jotka vastavat toiminnastaan itse. Siltä osin, kun materiaaliin viitataan verotukseen tai juridiseen neuvontaan, on materiaaliin laatinut Elite Laki Oy.
- Pääkonttorin osoite: Eteläesplanadi 22 A, (2. krs), 00130 Helsinki. Asiakaspalvelu 0201 558 610, www.elitevarainhoito.fi. Yhtiöt on merkitty Patentti- ja rekisterihallituksen ylläpitämään kaupparekisteriin. Yhtiöiden toimintaa valvova viranomais on Finanssivalvonta (Snellmaninkatu 6, PL 103, 00101 Helsinki), www.finanssivalvonta.fi.
- Tässä materiaalissa esitetyt tiedot ovat luonteeltaan informatiivisia eikä niitä tule pitää kehoituksena yksittäistä rahoitusvälinettä koskevien liiketoimien toteuttamiseen.
- Elite ei vastaa toimenpiteistä, jotka on tehty tämän materiaalin perusteella. Sijoitustoimintaan liittyy aina taloudellinen riski ja asiakas vastaa siten itse omien sijoituspäätösten taloudellisista tuloksista sekä näiden vaikutuksesta asiakkaan verotukseen. Tuotto voi jäädä saamatta ja sijoitetun pääoman voi jopa menettää. Vaikka raportin/esityksen tekemisessä on noudatettu huolellisuutta ja pyritty varmistamaan käytetyn datan oikeellisuus, Elite ei vastaa siinä mahdollisesti olevista virheellisyyksistä tai puutteista.
- Rahoitusvälineen mennyt kehitys ei välttämättä ohjaa tulevaa kehitystä. Ennen sijoituspäätöksen tekemistä asiakkaan on syytä tutustua huolella sijoitusmarkkinoihin ja eri sijoitusvaihtoehtoihin. Asiakkaan tulee tarvittaessa kääntyä oman veroasiantuntijansa tai muun liiketoimintaa tai sijoituspalvelua konsultoivan asiantuntijan puoleen. Verotukseen liittyvistä asioista saa myös lisätietoa osoitteesta www.vero.fi.
- Tämä materiaali ei ole arvopaperimarkkinalain mukainen sijoitustutkimus, vaan Eliten valmistamaa markkinointimateriaalia, eikä tämän materiaalin valmistamiseen siten sovelletta sijoitustutkimuksen riippumattomuutta koskevia säännöksiä ja tähän sääntelyyn sisältyviä kaupankäyntirajoituksia. Tämän materiaalin mukaiset tiedot eivät ole myöskään sijoituspalvelulain mukaista sijoitusneuvontaa. Materiaalin valmistamisessa ei ole otettu huomioon vastaanottajan taloudellista tilannetta tai muita henkilökohtaiseen tilanteeseen liittyviä olosuhteita, vaan materiaalin tarkoituksena on antaa yleistä tietoa materiaalin kohteena olevista rahoitusvälineistä, markkinoista tai sijoitustoiminnasta ja toimia siten materiaalin kohteena olevien rahoitusvälineiden, markkinoiden tai sijoitustoimenpiteiden markkinointimateriaalina.
- Sijoituspalvelulain edellyttämät tiedot palveluntarjoajasta, kuluttajansuojalain mukaiset etämyyntiä koskevat tiedot sekä rahoitusvälineisiin liittyviä riskejä koskevat kuvaukset ovat saatavilla osoitteesta www.elitevarainhoito.fi. Asiakasta kehoitetaan tutustumaan näihin tietoihin ennen sijoituspäätöksen tekemistä. Tämä katsaus on tarkoitettu ainoastaan nimetyyn vastaanottajaan käyttöön eikä vastaanottajalla ole oikeutta luovuttaa, kopioida, jäljentää tai muuten siirtää tätä ilman Eliten suostumusta kolmannelle osapuolelle. Tämän materiaalin tekijänoikeus © ja kaikki muut immateriaalioikeudet kuuluvat Elitelle ja kaikki oikeudet on pidätetty kaikissa maissa.
- Tätä katsausta tai sen kopioita ei saa levittää Yhdysvaltoihin eikä yhdysvaltalaisille vastaanottajille vastoin Yhdysvaltain laissa asetettuja rajoituksia. Raportin levittäminen Yhdysvalloissa saatetaan katsoa rikkomukseksi näitä lakeja vastaan.
- Eliten edustajan kanssa käydyt puhelinkeskustelut voidaan tallentaa ja tallenteita voidaan käyttää apuna riitaisuusien selvittämisessä.
- Eliten pääasiallinen palvelukieli on suomi. Ruotsin- ja englanninkieliset materiaalit ovat käännöksiä suomenkielisestä versiosta ja saattavat sisältää käännösvirheitä, joista Elite ei ota vastuuta.