

Makrokatsaus

Huhtikuu 2015

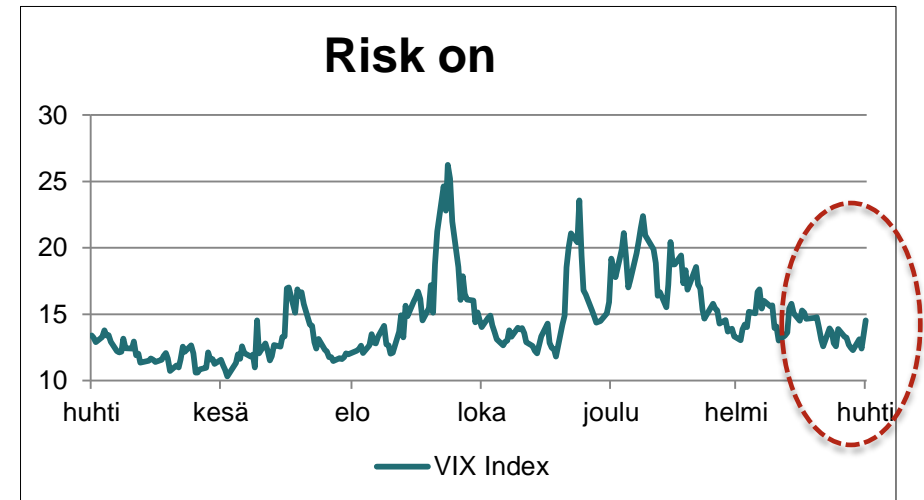
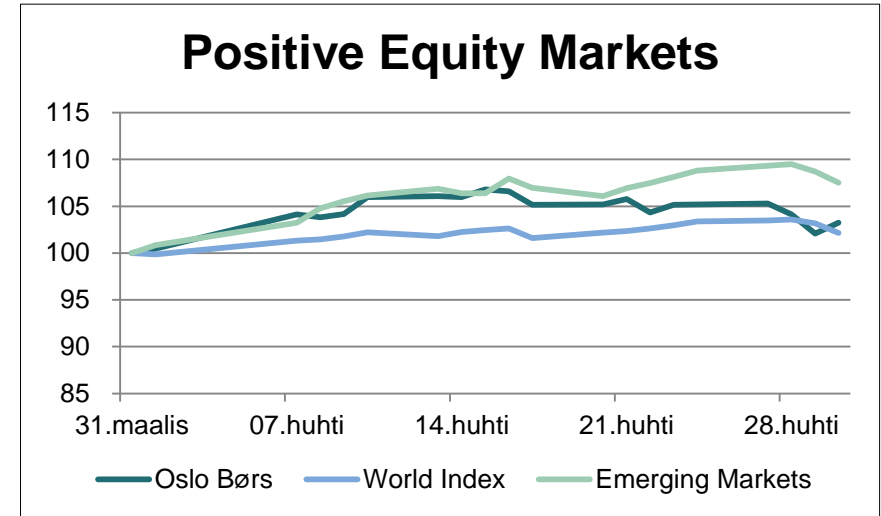


Osakkeet nousussa huhtikuussa

Huhtikuu oli suotuisa useimmissa suurissa pörsseissä. Kehittyvien maiden paluu oli erityisen voimakasta, ja etenkin kiinalaisten osakkeiden kurssi-kehitys oli vahvaa. Hongkongissa noteeratuista kiinalaisista osakkeista muodostuva MSCI China -indeksi nousi huhtikuussa peräti 17 prosenttia.

Oslo pörssi hyötyi öljyn hinnannoususta ja teki 15. huhtikuuta uuden huippunoteerauksen 661 pistettä. Norjan kruunu on kuitenkin vahvistunut viime aikoina. Tämä on osaltaan vaikuttanut kielteisesti norjalaisiin osakkeisiin, ja Oslo pörssi vajosi jälleen jonkin verran kuun loppupuolella.

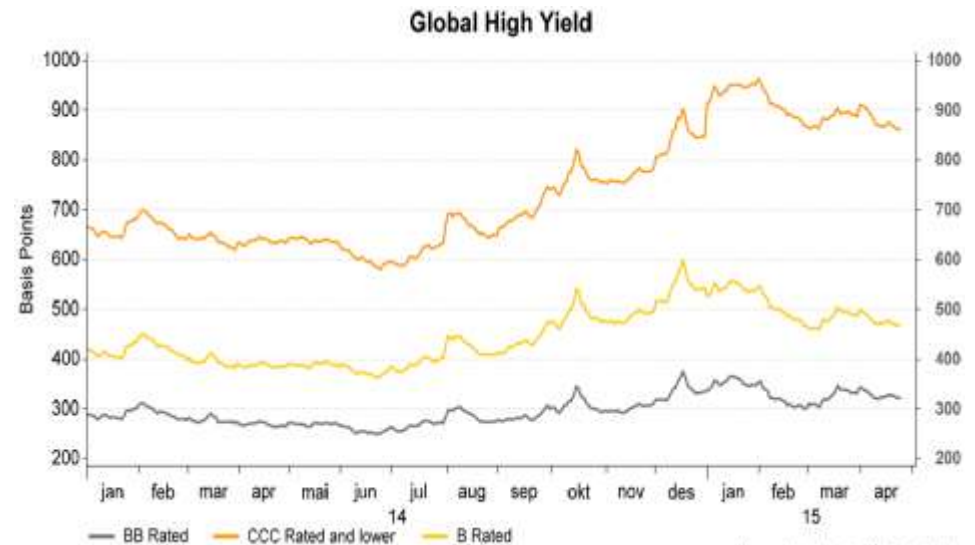
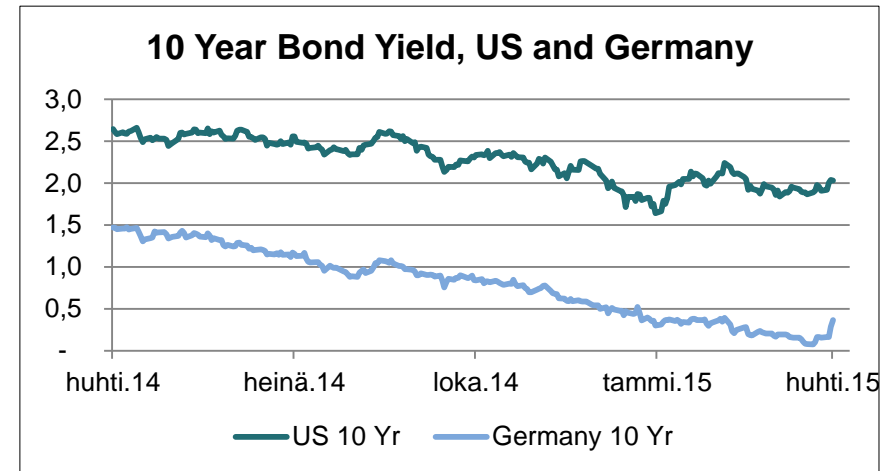
Finanssimarkkinoiden volatiliteetti oli alhainen, mikä käy ilmi viereisessä kuvassa esitetystä amerikkalaisesta VIX-indeksistä. Tämä on myönteinen asia osakkeille ja yritysainoille. Kreikan velkaneuvottelut ja Isossa-Britanniassa 7. toukokuuta pidettävät vaalit ovat markkinoiden huomion kohteena, mutta ne eivät kuitenkaan tällä hetkellä vaikuta olennaisesti markkinoiden volatiliteettiin.



Pitkissä koroissa hienoista nousua

Yleinen korkotaso pysyy edelleen matalana erityisesti Euroopassa, jossa keskuspankit pyrkivät aktiivisesti tukemaan alhaisia korkoja talouden pirstämiseksi ja inflaation vauhdittamiseksi. Saksan korot laskivat toistaiseksi alimmalle tasolleen huhtikuun puolivälissä. Saksan 10 vuoden valtionlainan korko laski peräti 0,08 prosenttiin. Joidenkin arvelujen mukaan euroalueen inflaatio on nyt kuitenkin saavuttanut pohjan, ja kuukauden lopussa Saksan 10 vuoden valtionlainan korko oli yli nelinkertaistunut 0,37 prosenttiin.

Matalan absoluuttisen korkotason seurauksena korkeatuottoisten velkakirjojen (high yield) kysyntä on ollut vilkasta, ja luottoluokitusyhtiö Moody's arvioi high yield -yhtiöiden konkurssien määrän jäävän vähäiseksi myös vuonna 2015.



Source: Reuters EcoWin/Swedbank

Määrällinen elvytys hyvässä vauhdissa

Euroopan keskuspankki EKP on pitänyt koron ennallaan aina syyskuusta 2014 lähtien, jolloin se laski ohjauskoron 0,05 prosenttiin. Määrälliseen elvytykseen tähtäävä EKP:n ohjelma on päässyt hyvään vauhtiin ja jatkuu syksyyn 2016 asti. EKP ostaa sen puitteissa pitkäaikaisia velkakirjoja korkotason pitämiseksi alhaisena. Euroopan keskuspankki nosti tänä keväänä arviotaan euroalueen bruttokansantuotteen kasvusta ja inflaatiosta. EKP:n pääjohtaja Mario Draghi korostaa, että myönteisten tulosten saavuttaminen edellyttää ekspansiivista rahapolitiikkaa ja määrällistä elvytystä. EKP:n arvion mukaan inflaatio palaa tavoitteena olevalle lähes 2 prosentin tasolle vuonna 2017.

Ruotsissa keskuspankki piti koron ennallaan miinus 0,25 prosentissa huhtikuun lopussa pitämässään kokouksessa, mutta tulevan ohjauskoron tasoa tarkistettiin huomattavasti alaspäin. Ruotsin keskuspankki laajensi myös valtionvelkakirjojen osto-ohjelmaansa talouden elvyttämiseksi. Keskuspankin tavoitteena on kiihdyttää inflaatiota ja auttaa Ruotsin kruunua pysymään heikkona, koska se pelkää kruunun vahvistumisen uhkaavan inflaationäkymiä.



EKP:n pääjohtaja Mario Draghi nostaa arvioita euroalueen bruttokansantuotteen kasvusta ja inflaatiosta.

USA:ssa Federal Reserve poisti maaliskuussa käytöstä aiemman lausuntonsa, jonka mukaan keskuspankki on kärsivällinen suhteessa ajankohtaan, jolloin korkoa on määrä nostaa. Näin se viestittää koronnoston hetken lähestyvän. Viime aikoina USA:sta on kuitenkin saatu tähänastista heikommasta kehityksestä kertovaa tietoa. Yhtenä selityksenä tähän voi olla se, että vahva dollari on alkanut painaa Amerikan taloutta. Tämä puhuu koronnoston lykkäämisen puolesta, ja useimmat tahot odottavat nyt koronnoston tapahtuvan USA:ssa vasta syksyllä 2015.



Sisäänkirjautuminen ODIN Online - palveluun

[Kirjaudu tästä](#)



Merkitse osuuksia

[Voit ostaa napsauttamalla tätä](#)



Yhteydenotto asiakaspalveluun

09 4735 5100
info@odin.fi



Tilaa ODINin uutiskirje

[Kirjoita sähköpostiosoitteesi tänne](#)

Muistathan, että...

Historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta. Tuleva tuotto riippuu muun muassa osakemarkkinoiden kehityksestä, salkunhoitajien ammattitaidosta, rahaston riskinotosta sekä rahasto-osuuksien hallinnoinnista perittävistä kuluista. Kurssitappiot voivat muuttaa tuoton negatiiviseksi.

Tässä raportissa esitetyt asiat kuvaavat ODINin markkinanäkemystä kirjoitushetkellä. Niiden taustaksi on tutkittu luotettavina pidettyjä lähteitä, mutta emme silti voi taata, että näistä lähteistä saadut tiedot olisivat tarkkoja tai täydellisiä.

ODIN Forvaltning AS:n työntekijät voivat käyttää omaan laskuunsa monentyyppisiä taloudellisia instrumentteja. Tämä tarkoittaa, että he voivat omistaa arvopapereita yrityksissä, joista puhutaan tässä raportissa, samoin kuin osuuksia ODINin arvopaperirahastoissa. Työntekijöiden omien kauppojen tulee noudattaa ODIN Forvaltning AS:n sisäisiä toimintaperiaatteita, jotka on laadittu arvopapereita koskevan lainsäädännön ja Norjan Verdipapirfondenes foreningin toimialastandardien mukaisesti.

Lisätietoja meistä: www.odin.fi



Arvoa tulevaisuudelle