

# Makrokatsaus

Kesäkuu 2015

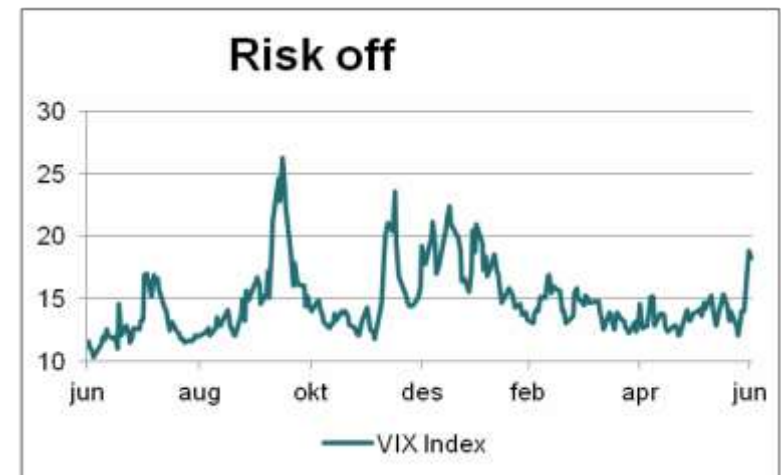
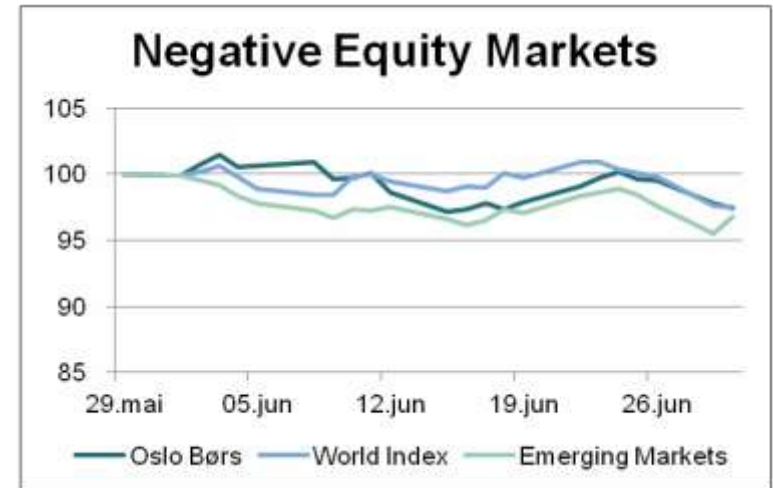


# Volatiliteetti lisääntyi kesäkuussa

**Rahoitusmarkkinoiden** volatiliteetti lisääntyi kesäkuussa, varsinkin kuukauden loppupuolella, kun Kreikan tilannetta koskeva levottomuus kasvoi uusiin mittoihin. Kreikan irtautuminen euroalueesta näyttää nyt aiempaa todennäköisemmältä.

Kreikasta, joka oli lykännyt kaikkien velkojensa maksamista IMF:lle kesäkuun loppuun, tuli historian ensimmäinen teollisuusmaa, joka on laiminlyönyt maksunsa IMF:lle. Kreikan valtion kassa on tyhjä ja pankeista ovat rahat miltei loppu. Kreikka otti kesäkuun lopussa käyttöön pääomakontrollin sekä 60 euron päivittäisen nostorajoituksen henkilöä kohti. Kreikan pankit ovat riippuvaisia EKP:n hätärahoituksen jatkumisesta.

Osakkeiden kurssikehitys oli kesäkuussa negatiivinen. Tämä koski etenkin Kiinaa. Kiinalaiset osakkeet ovat nousseet viime vuoden aikana rajusti, ja monet sijoitukset on rahoitettu lainarahalla. Shanghain pörssi laski kesäkuun kahden viimeisen viikon aikana peräti 15 prosenttia, ja laskusuuntaus jatkui heinäkuun alussa.

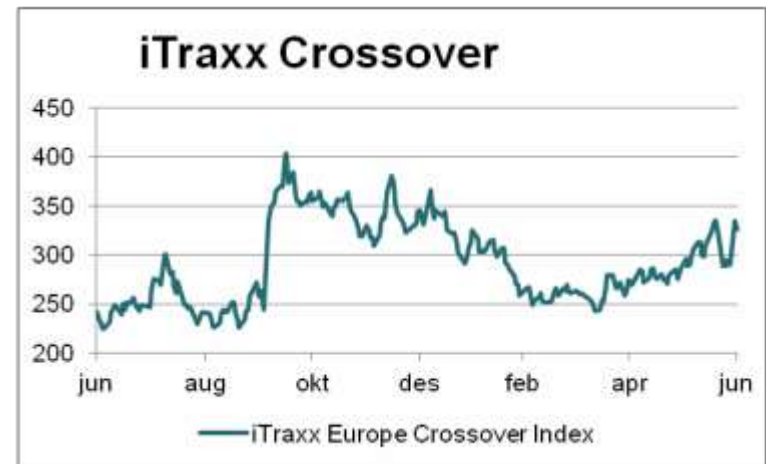
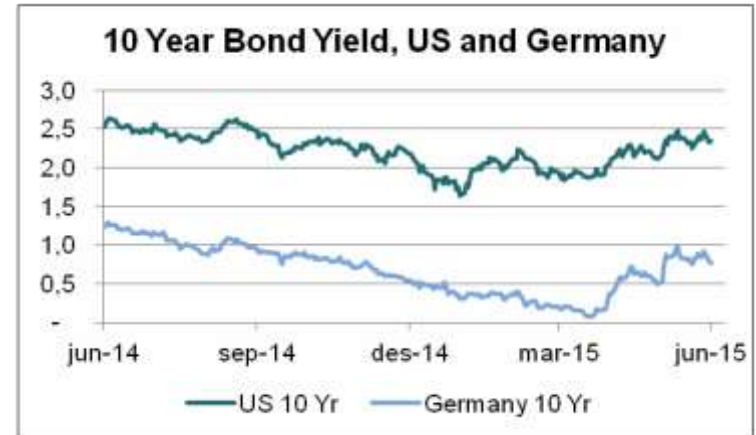


# Pitkät korot jatkoivat nousuaan

**Sekä** saksalaiset että amerikkalaiset osakkeet jatkoivat nousukiitoaan markkinoiden levottomuudesta huolimatta. Yleinen korkotaso on kuitenkin edelleenkin alhainen etenkin Euroopassa, jossa keskuspankit tekevät aktiivisesti työtä matalien korkojen puolesta talouden piristämiseksi ja inflaation kiihdyttämiseksi. Saksan korot laskivat alimmalle tasolleen huhtikuun puolivälissä, jolloin Saksan 10 vuoden valtionlainan korko laski 0,05 prosenttiin.

Euroalueen talouskehitys on kuitenkin mennyt viime kuukausina myönteiseen suuntaan, ja Saksan 10 vuoden valtionlainan korko oli kesäkuun lopussa 0,7 prosenttia.

Kuten oheisesta eurooppalaisesta Traxx Crossover -luottoindeksistä käy ilmi, myös luottomarkkinoilla on ollut viime aikoina volatilitteettia. Entistä korkeammat markkinakorot sekä Kreikan tilanteen synnyttämä epävarmuus ovat osaltaan nostaneet luottomarkkinoiden riskipreemioita. Se on leimannut myös korkean koron high yield -markkinoita Norjassa, ja luottomarginaalit ovat nousseet etenkin öljypalvelualalla.



# Keskuspankkien uutisia

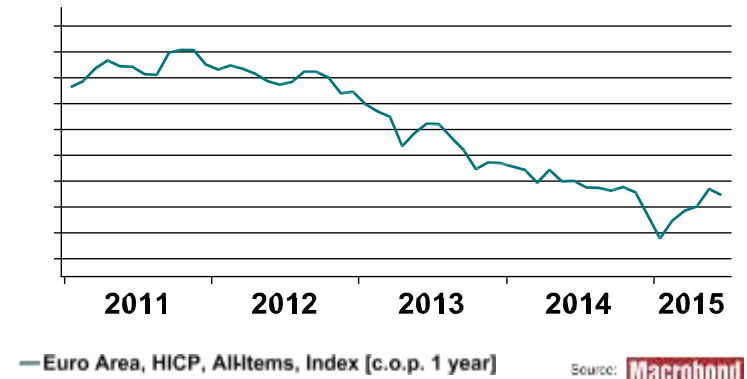
**Euroopan** keskuspankki on pitänyt koron ennallaan aina syyskuusta 2014 lähtien, jolloin se laski ohjauskoron 0,05 prosenttiin.

Määrälliseen elvytykseen tähtäävä ja suunnitelmien mukaan syksyyn 2016 asti jatkuva EKP:n ohjelma on hyvässä vauhdissa, ja EKP ostaa sen puitteissa pitkäaikaisia velkakirjoja pitääkseen korkotason alhaisena. Euroalueen inflaatio (katso kuva) on noussut negatiivisesta kuopasta, ja EKP:n arvion mukaan inflaatio palaa tavoitteena olevalle lähes 2 prosentin tasolle vuonna 2017.

Euroopan korkomarkkinat ovat viime kuukausina olleet volatiilisia, ja EKP:n pääjohtaja Mario Draghi lausui kesäkuun alussa, että sijoittajien on syytä varautua aiempaa suurempaan volatiliteettiin. EKP:n suorittamat velkakirjojen ostot vetävät likviditeettiä markkinoilta pois, mikä lisää osaltaan heilahtelua markkinoiden muilla osa-alueilla.

OECD:n tuoreimmassa World Economic Outlook -raportissa euroalueen kasvuarvioita nostettiin, kun taas USA:n ja Kiinan kasvuarvioita alennettiin. Amerikan työmarkkinoiden vakaasta kehityksestä huolimatta maasta on tänä vuonna toistaiseksi saatu odotettua heikompia tietoja, ja Federal

Euroalueen inflaatio



Reserven taholta pitkään odotetun koronnoston arvioidaan nyt tapahtuvan vasta syksyn aikana.

Kiinan talouskasvu on hidastunut viime vuosina, ja Kiinan keskuspankki alensi kesäkuun lopussa koron 4,85 prosenttiin. Tämä on neljäs Kiinassa viime vuoden marraskuun jälkeen toteutettu koronleikkaus, jonka taustalla ovat odotettua heikompi talouskehitys sekä Kiinan osakemarkkinoiden viimeaikainen raju pudotus.



## Sisäänkirjautuminen ODIN Online - palveluun

[Kirjaudu tästä](#)



## Merkitse osuuksia

[Voit ostaa napsauttamalla tätä](#)



## Yhteydenotto asiakaspalveluun

09 4735 5100  
[info@odin.fi](mailto: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](http://www.odin.fi)



---

*Arvoa tulevaisuudelle*