



Markkinakatsaus

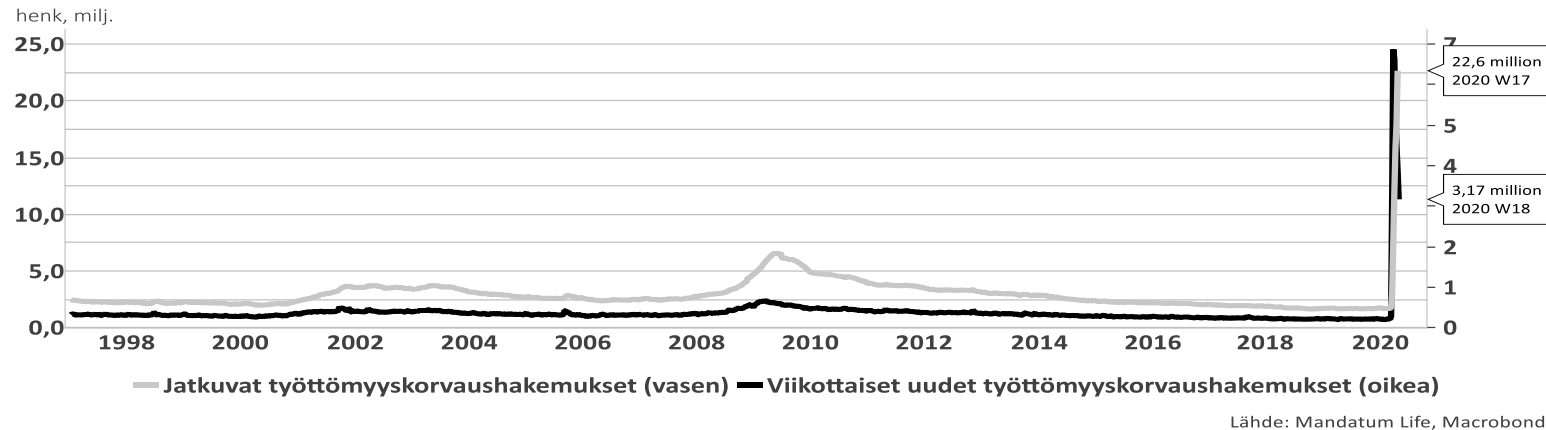
Topias Kukkasniemi, salkunhoitaja

11.5.2020

Keskeiset markkinatapahtumat

- **Sijoitusmarkkinoiden tunnelmat ovat säilyneet verrattain positiivisina**
 - Keskuspankkielvytys ja eri maiden suunnitelmat rajoitusten asteittaisesta poistamisesta tuntuvat painavan vaakakupissa enemmän kuin heikot talousluvut ja ennusteet. Kiinalta ilmoitti tänään maanantaina lisäelvytyksestä.
 - Päivittäiset tartuntamäärät jatkavat laskusuunnassa useimmissa länsimaissa.
- **USA:n ja Kiinan kauppasuhteet palasivat otsikoihin**
 - Trump syyttää Kiinaa koronaviruksen leviämisestä.
- **USA:n huhtikuun työllisyysraportti oli odotetun synkkä**
 - Työttömyys nousi 14,7 %:iin. Väliaikaisesti työttömien osuus normaalia suurempi.
- **Saksan perustuslakituomioistuin vaatii perusteluja EKP:n arvopaperiostoille**
- **Tuloskausi kääntymässä loppusuoralle**
 - Euroopassa koronavirus ehti jo vaikuttaa ensimmäisen neljänneksen tuloksiin.
 - Tuloksen supistuivat USA:ssa -7 % ja Euroopassa -22 %.

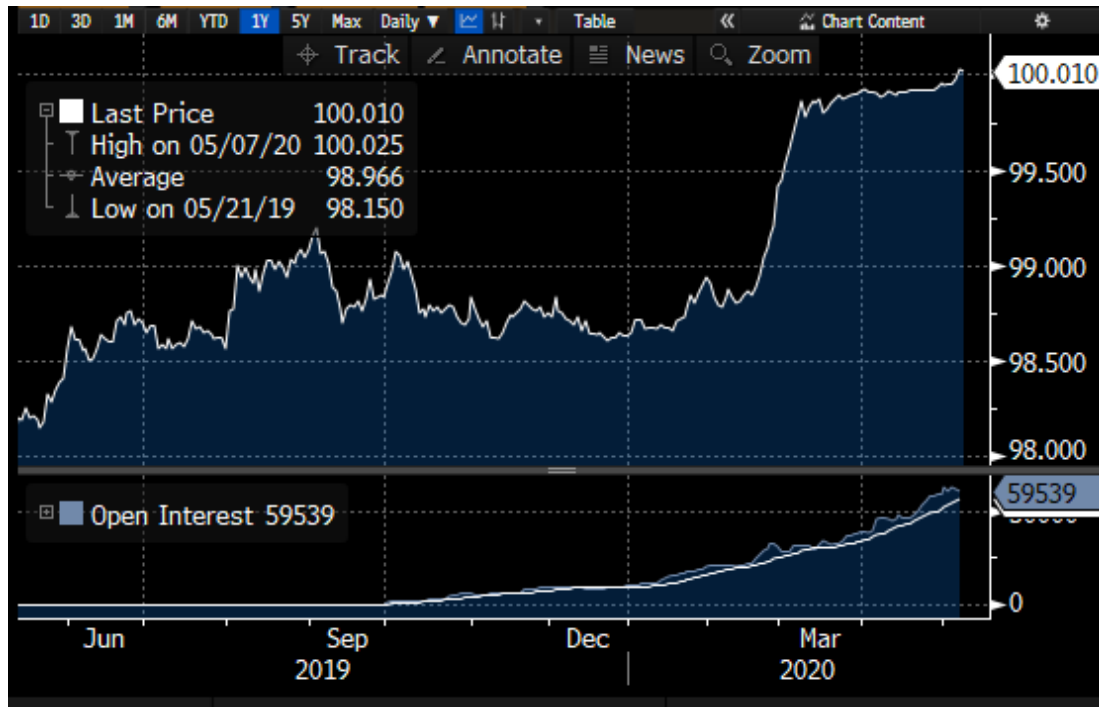
USA:n huhtikuun työllisyysraportti oli odotetun synkkä



- Huhtikuussa USA:sta katosi 20,5 miljoonaa maatalouden ulkopuolista työpaikkaa.
- Työttömyysprosentti nousi 14,7 %:iin maaliskuun 4,4 %:sta. Toukokuussa työttömyysprosentti on noussut arviolta jo 15,5 %:iin.
- Toissaviikolla jätettiin 3,2 miljoonaa uutta työttömyyskorvaushakemusta (ed. 3,8 milj.).
- Tulkintaa hankaloittaa maiden erilaiset työmarkkinarakenteet: USA:ssa ei esimerkiksi ole Suomen kaltaista lomautusjärjestelmää.
- Väliaikaisesti irtisanottujen osuus työttömäksi jääneistä on lähes 80 %.

Väliaikaisesti irtisanottujen osuus irtisanotuista kuukausittain USA:ssa. Lähde: Bloomberg, US Bureau of Labor Statistics.

Korkomarkkinat hinnoittelevat yhä löysempää rahapolitiikkaa USA:n keskuspankilta



- Korkomarkkinat hinnoittelevat USA:n keskuspankilta yhä löysempää rahapolitiikkaa koronaviruksen talousvaikutusten lieventämiseksi.
- Viime viikolla osa ohjauskoron futuureista kävi yli 100 pisteen, mikä indikoisi negatiivista ohjauskorkoa.
- Keskuspankin pääjohtaja **Jerome Powell** on toistuvasti kiistänyt, että negatiivinen ohjauskorko olisi edes vaihtoehto saati keskuspankin suunnitelmissa.

USA:n keskuspankin ohjauskorkoon sidotun, huhtikuussa 2021 erääntyvän futuurin hintakehitys. Yli 100 pisteen hinta indikoi negatiivisen ohjauskoron hinnoittelua. Lähde: Bloomberg.

Saksan perustuslakituomioistuin vaatii perusteluja EKP:n arvopaperiostolle

- Saksan perustuslakituomioistuimen päätös: Euroopan keskuspankin arvopaperiosto-ohjelma saattaa olla Saksan perustuslain vastainen.
- Perustuslakituomioistuin antoi EKP:lle kolme kuukautta aikaa perustella arvopaperiostonsa. Mikäli perustuslakituomioistuin pysyy selvityksen jälkeenkin päätöksessään, on mahdollista että Saksan keskuspankki ei osallistu osto-ohjelmaan.
- Perustuslakituomioistuimen keskeisin kritiikki kohdistuu siihen, ettei ostoille ole määritelty selkeitä rajoja, sekä arvopaperiostojen kohdentamiseen. Aiemmin ostot kohdennettiin siinä suhteessa, missä euromaat rahoittavat keskuspankkia, mutta koronakriisin myötä periaatteesta on luovuttu.
- EU-instituutioiden toimien laillisuutta arvioi viime kädessä EU-tuomioistuin, jonka päätökset sitovat kansallisia instituutioita. EU-tuomioistuin on jo todennut 2015 aloitetun ohjelman lailliseksi.
- EKP:n pääjohtaja **Christine Lagarde**: EKP:lla ei ole muuta mahdollisuutta kuin käyttää epätavanomaisia keinoja lievittääkseen koronakriisin talousvaikutuksia.

Euroopassa koronavirus ehti jo vaikuttaa ensimmäisen neljänneksen tuloksiin

USA: S&P 500

S&P 500 INDEX		Range CQ1 Ending: 2/16/2020 - 5/15/2020			
Surprise	Growth				
Industry (ICB)	Reported	Sales Growth		Earnings Growth	
11) All Securities	434 / 500		0.88%		-7.25%
12) > Oil & Gas	27 / 27		-9.86%		-5.92%
13) > Basic Materials	18 / 19		-22.25%		-13.13%
14) > Industrials	86 / 91		-4.45%		-7.51%
15) > Consumer Goods	47 / 58		-0.03%		0.37%
16) > Health Care	47 / 53		11.76%		10.36%
17) > Consumer Services	40 / 65		6.16%		-15.08%
18) > Telecommunications	4 / 4		-3.15%		1.64%
19) > Utilities	25 / 28		-6.70%		7.84%
20) > Financials	100 / 101		1.31%		-28.31%
21) > Technology	41 / 55		8.68%		4.58%

Eurooppa: STOXX Europe 600

STXE 600 (EUR) Pr		Range CQ1 Ending: 2/16/2020 - 5/15/2020			
Surprise	Growth				
Industry (ICB)	Reported	Sales Growth		Earnings Growth	
11) All Securities	331 / 443		-6.40%		-21.85%
12) > Oil & Gas	19 / 21		-16.67%		-47.81%
13) > Basic Materials	28 / 31		-6.85%		-16.34%
14) > Industrials	64 / 88		-7.46%		-29.47%
15) > Consumer Goods	45 / 54		-8.06%		-64.59%
16) > Health Care	33 / 43		8.80%		14.30%
17) > Consumer Services	25 / 38		1.33%		133.81%
18) > Telecommunications	13 / 19		-0.77%		-10.26%
19) > Utilities	13 / 22		-14.65%		23.22%
20) > Financials	72 / 101		2.01%		-25.32%
21) > Technology	21 / 28		3.32%		-4.21%

- USA:ssa yli 85 % ja Euroopassa noin 75 % yhtiöistä on raportoinut ensimmäisen vuosineljänneksen tuloksensa.
- USA:ssa tulokset supistuneet noin -7 %, Euroopassa noin -22 %.
- Nyt julkistettavat luvut eivät vielä anna riittävää kuvaa koronaviruksen tulosvaikutuksista. Vaikutukset näkyvät kuitenkin Euroopassa hieman aiemmin kuin USA:ssa.
- Yritykset eivät juurikaan ohjeista loppuvuotta merkittävän epävarmuuden takia.

⌘ **MANDATUM LIFE**
RAHAT JA HENKI

Vastuuvarama

Sijoitussidonnaisten vakuutusten arvonkehitys perustuu vakuutuksenottajan valitsemien sijoituskohteiden arvonkehitykseen. Sijoituskohteiden arvo voi nousta tai laskea. Sijoituskohteiden aikaisempi kehitys ei kuvaa niiden kehitystä tulevaisuudessa. Mikäli sijoituskohteet sisältävät muita kuin euromääräisiä sijoituksia, valuuttakurssien muutokset vaikuttavat sijoituskohteen arvonkehitykseen.

Asiakas päättää itsenäisesti sijoituskohteiden valinnasta omien sijoitustavoitteidensa mukaisesti ja kantaa riskin vakuutussäästöjen arvon alenemisesta tai menettämisestä. Mandatum Life tai sen asiamiehet eivät vastaa sijoituskohteiden arvonkehityksestä eivätkä vakuutukseen liitettyjen sijoituskohteiden valinnasta. Mandatum Life voi vaihtaa vakuutukseen valittavissa olevia sijoituskohteita vakuutuksen voimassaoloaikana.

Esityksessä käytetyt tiedot on annettu tiivistetyssä muodossa eivätkä ne anna täydellistä kuvaa esityksen kohteena olevista asioista tai niihin liittyvistä riskeistä. Asiakkaan tulee huolellisesti perehtyä aiheeseen ja tarvittaessa käyttää omia vero-ym. neuvonantajia. Sijoituskohteita ja muuta sijoittamista koskevat tiedot on annettu vain informaatiotarkoituksessa eikä annettuja tietoja voida pitää suosituksena merkitä, pitää tai vaihtaa tiettyjä sijoituskohteita tai tehdä muita vakuutuksen arvonkehitykseen vaikuttavia toimenpiteitä. Esitetyt tiedot perustuvat esityksen tekohetkellä käytössä olleisiin tietoihin sekä Mandatum Lifin sen hetkisiin näkemyksiin ja arvioihin. Mandatum Life voi muuttaa näkemyksiään tai arvioitaan ilman erillistä ilmoitusta. Asiakkaan tulee huolellisesti perehtyä vakuutuksen ja sijoituskohteiden ehtoihin ja esitteisiin ennen vakuutuksen ottamista, vakuutukseen tehtäviä muutoksia tai sijoituskohteiden valitsemista tai muuttamista.

Lainsäädäntöä ja verotusta koskevat tiedot perustuvat Mandatum Lifin käsitykseen esityksen tekohetkellä voimassa olevasta lainsäädännöstä ja verotuskäytännöstä. Tiedot koskevat vain Suomessa yleisesti verovelvollisia henkilöitä. Verotus ei ole osa vakuutus sopimusta, eikä Mandatum Life vastaa lainsäädännön tai verotuskäytännön muutosten vaikutuksista tai verottajan yksittäisten ratkaisujen yhdenmukaisuudesta esityksen tietojen kanssa.

Tuotto-oletusten ja tuottotavoitteiden käyttö on suuntaa antavaa. Esitetyt tuotto-oletukset ja tuottotavoitteet on laskettu käyttäen pitkän aikavälin ennusteita tuotto-oletuksista eivätkä ne ole tae tulevasta tuotosta tai siitä, että tuotto-oletusten mukainen lopputulos olisi aina positiivinen.

Asiakas vastaa itse tietojen pohjalta mahdollisesti tekemistään päätöksistä. Mandatum Life ei takaa esitettyjen tietojen, näkemysten tai arvioiden oikeellisuutta tai täydellisyyttä eikä vastaa tietojen käytöstä mahdollisesti aiheutuvista suorista tai epäsuorista vahingoista, kuluista tai menetyksistä. Asiakas vastaa toimiensa veroseuraamuksista sekä mahdollisista vaikutuksista asiakkaan muihin sopimussuhteisiin sekä oikeuksiin tai velvollisuuksiin.