



Millä tehdään rahaa vuonna 2016?

VEROMESSUT 2016

Vesa Engdahl, päästrategi, FIM

FIM

Markkinoiden hyvät, pahat ja rumat

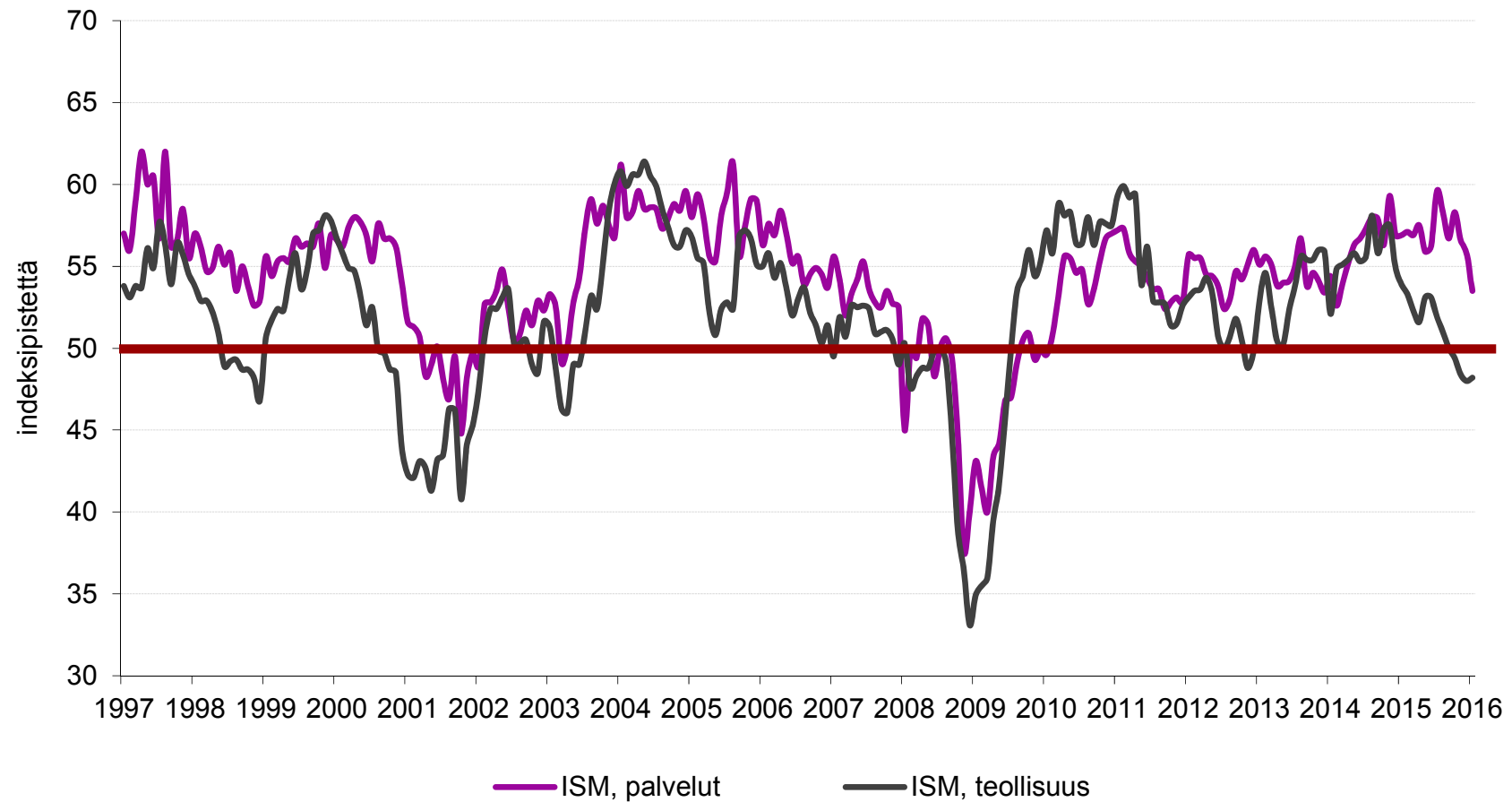
Hyvät

- USA:n makrotalous toistaiseksi kunnossa
- Euroalue elpyy pikkuhiljaa
- Rahapolitiikka on edelleen löysää – likviditeettiä on runsaasti ja korot säilyvät alhaisina
- Osakkeissa arvostukset ovat kohtuullisia

Pahat ja rumat

- USA:ssa tulostaantuma ja yritysten tuloskasvuodotukset laskussa
- Euroopassa joidenkin maiden – erityisesti Italian – pankkisektori heikossa kunnossa
- Keskuspankkien elvyttävän rahapolitiikan teho heikkenee
- Luottosykli on pitkällä ja riskilisät yrityslainoissa nousussa
- Kiinan talouskasvu hidastuu

USA:ssa palveluiden näkymät vielä kohtuulliset, mutta teollisuus taantumassa

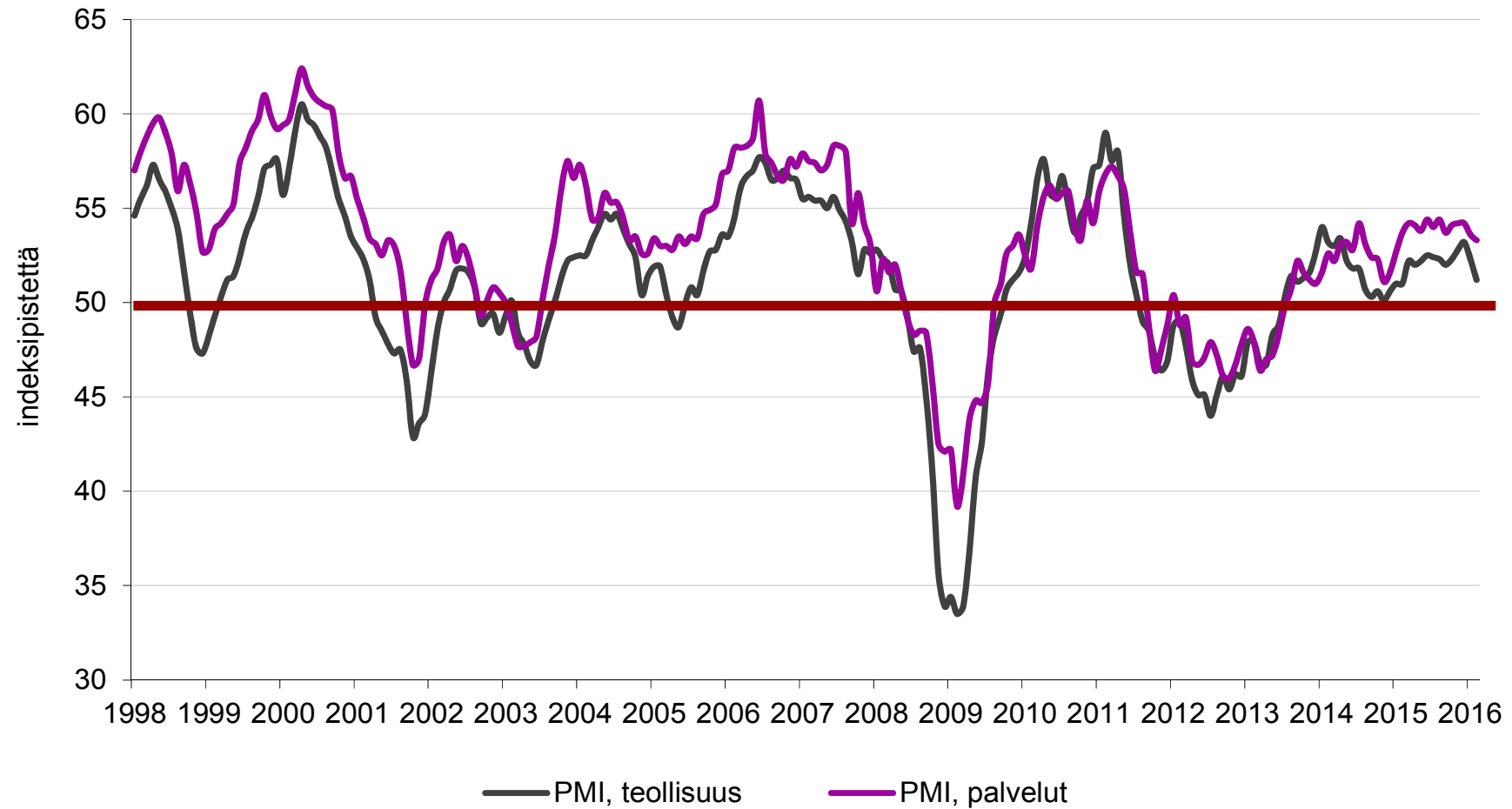


Lähde: Reuters Datastream

17.3.2016



Euroalueen ostopäällikköindeksit indikoivat talouden vahvistumista

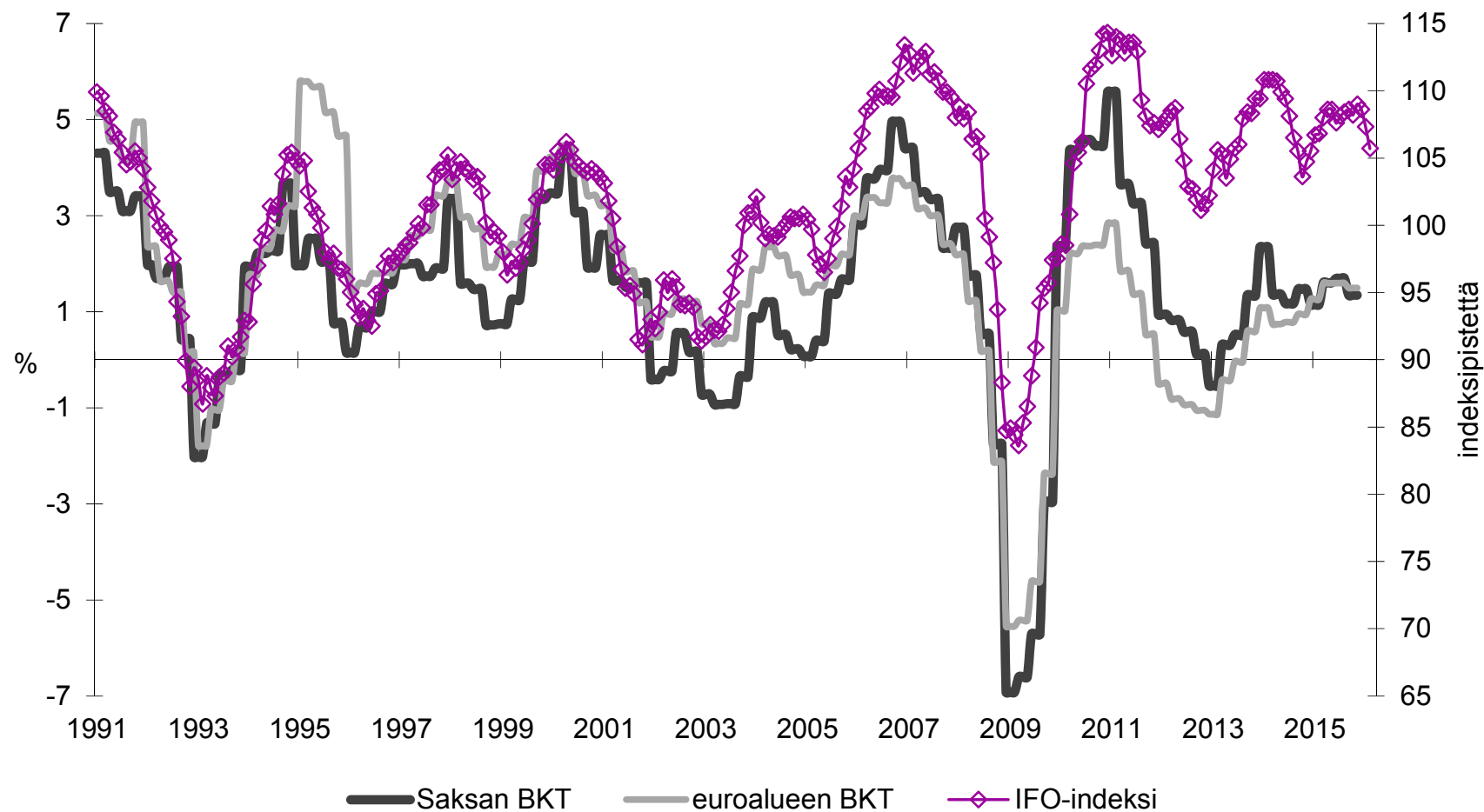


Lähde: Reuters Datastream

17.3.2016



Ifo-indeksi ennakoi Saksan talouden kasvun jatkumista

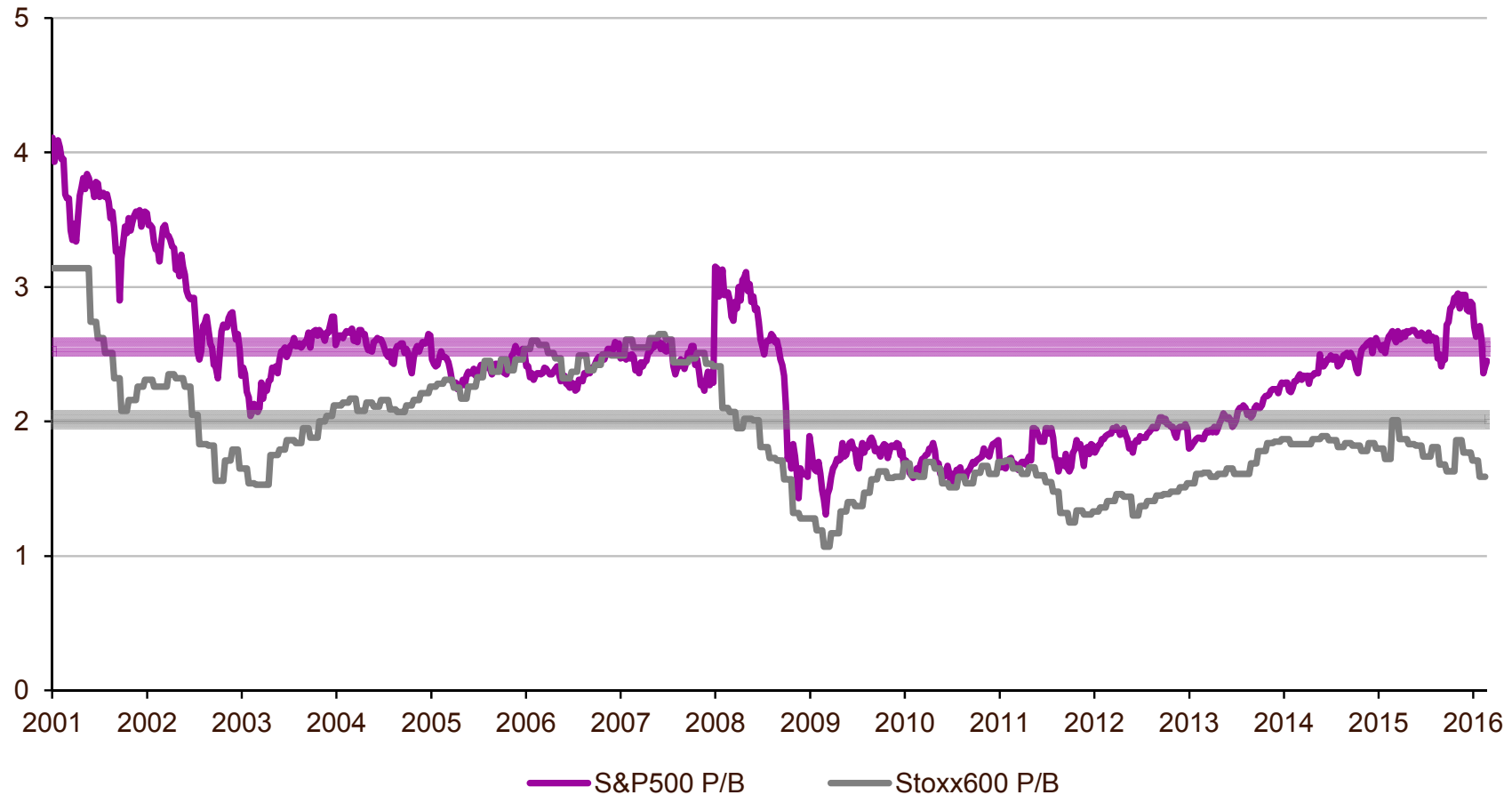


Lähde: Reuters Datastream

17.3.2016

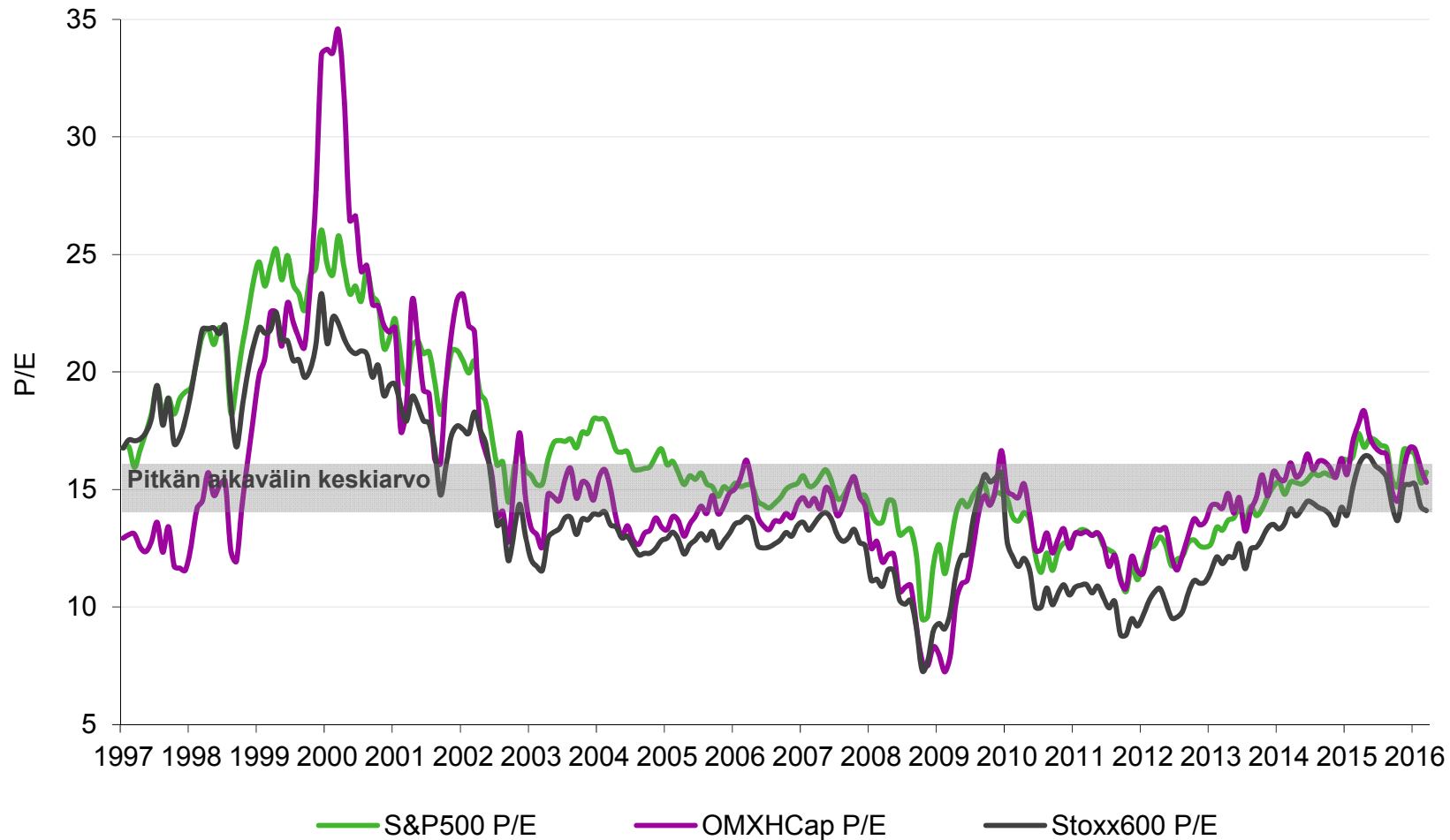


P/B-arvostukset lähellä pitkän aikavälin keskiarvoa USA:ssa ja Euroopassa



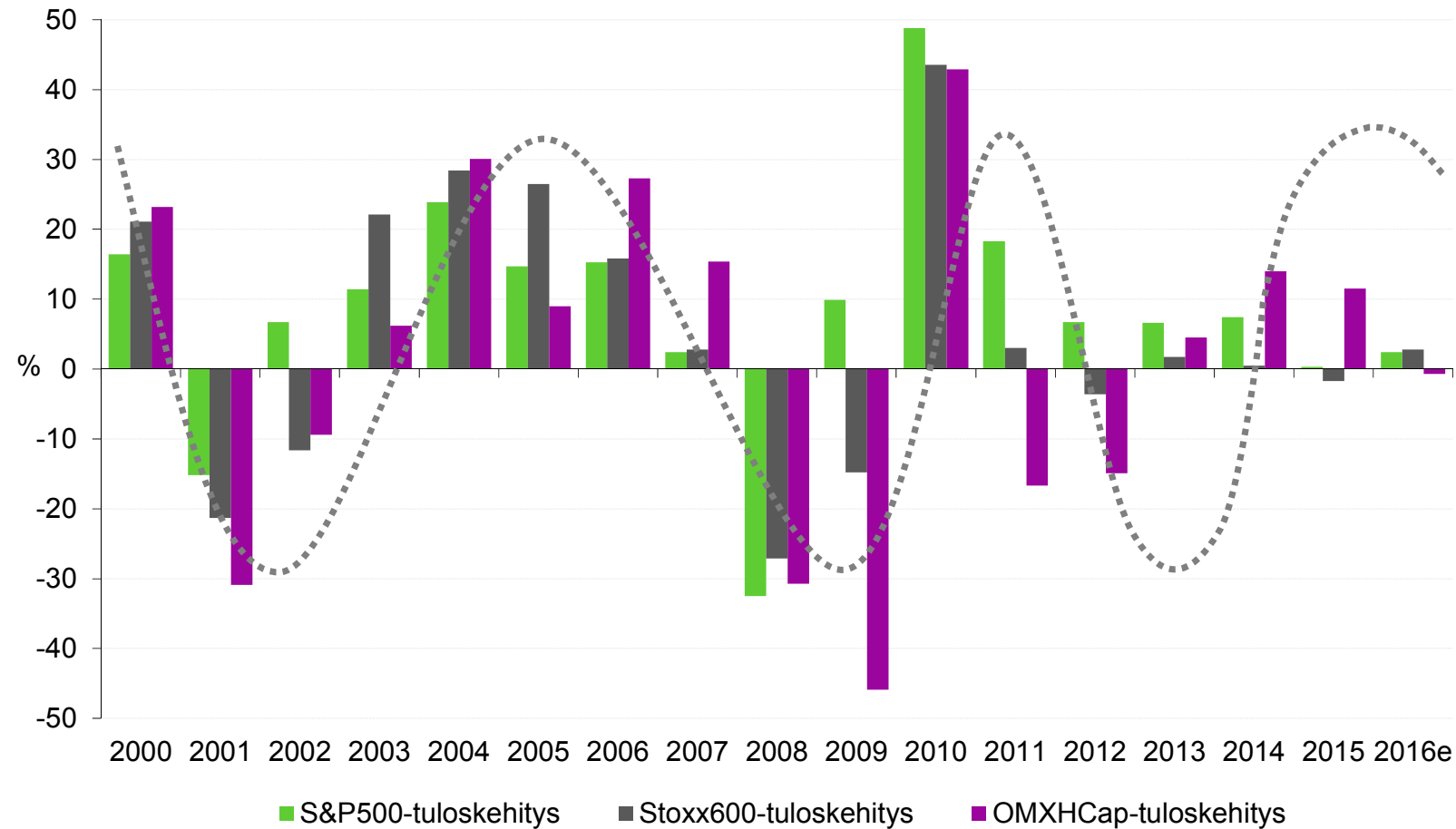
Lähde: Reuters Datastream

USA:n, Euroopan ja Suomen osakemarkkinoiden P/E-arvostus on kohtuullinen



Lähde: Reuters Datastream

USA:n, Euroopan ja Suomen pörssien tuloskehitys* – tulospäätökset



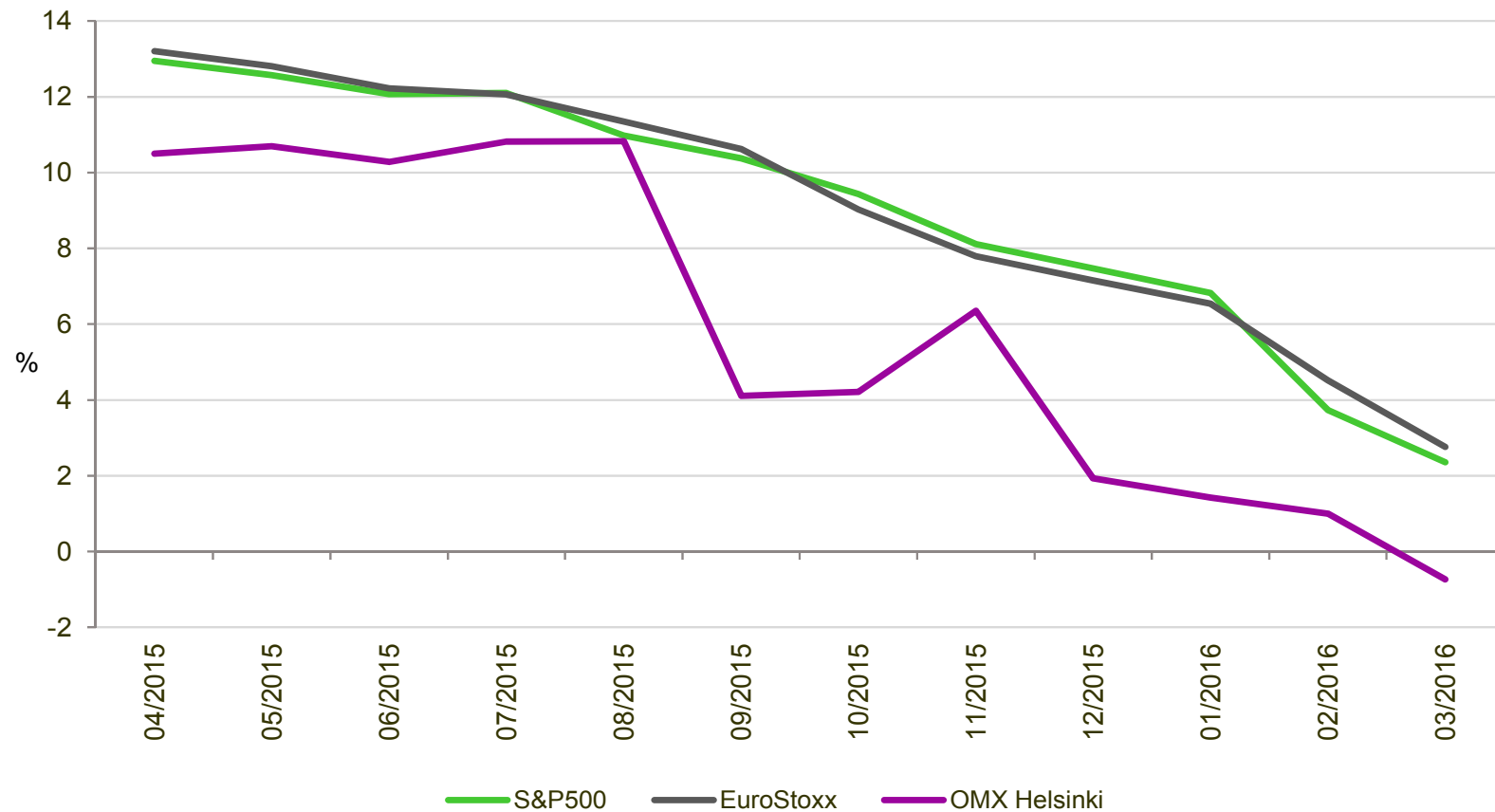
Lähde: Reuters Datastream

*) muutos vuotta aiemmasta



Vuoden 2016 tulokasvuodotuksia tuodaan alas sekä USA:ssa että Euroopassa

Vuoden 2016 tulokasvuennusteet yli ajan 4/2015–3/2016

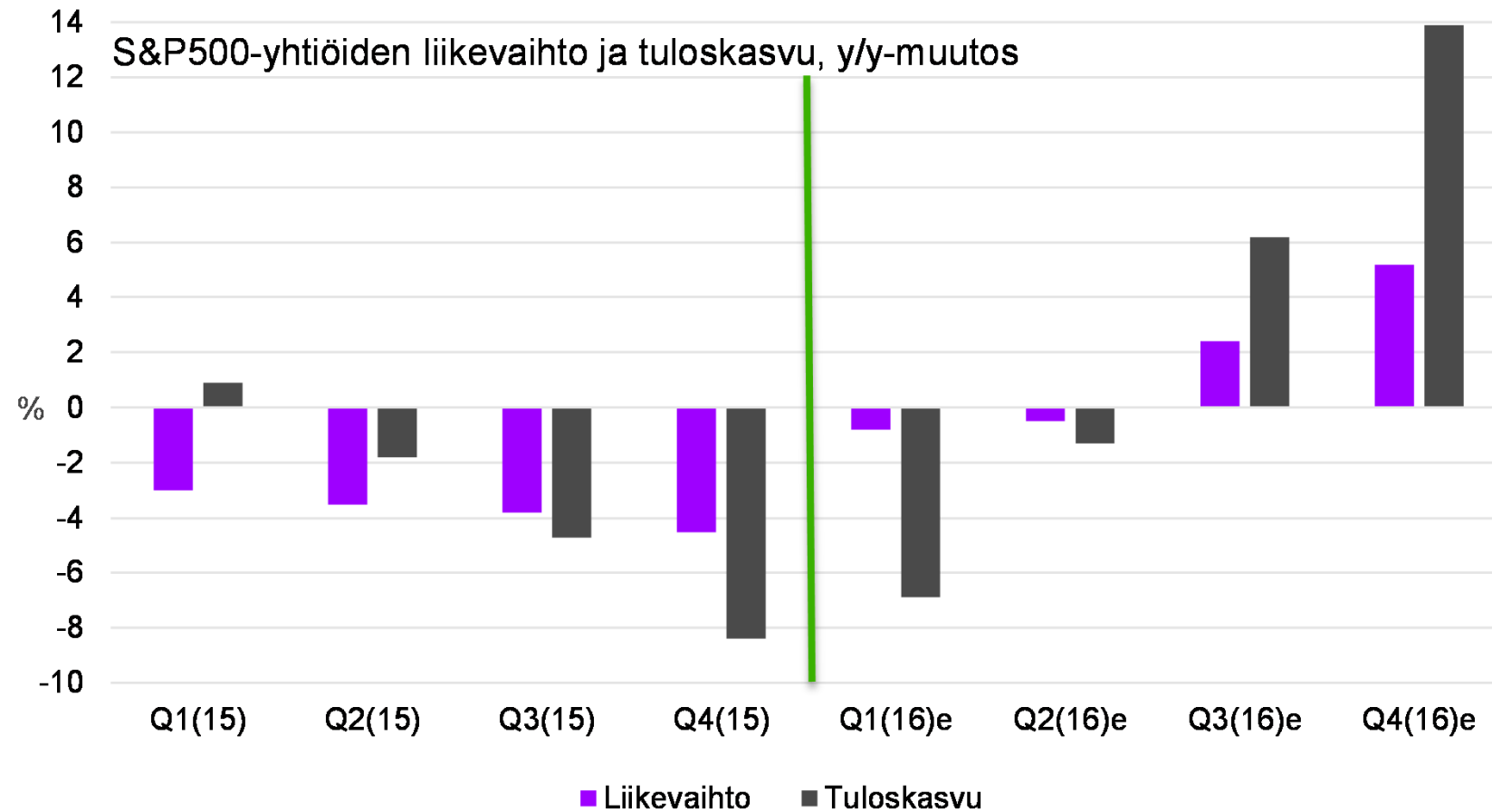


Lähde: Reuters Datastream

17.3.2016



S&P500-yhtiöiden H1(16)-tulospasvunäkymät ovat muuttuneet heikoiksi



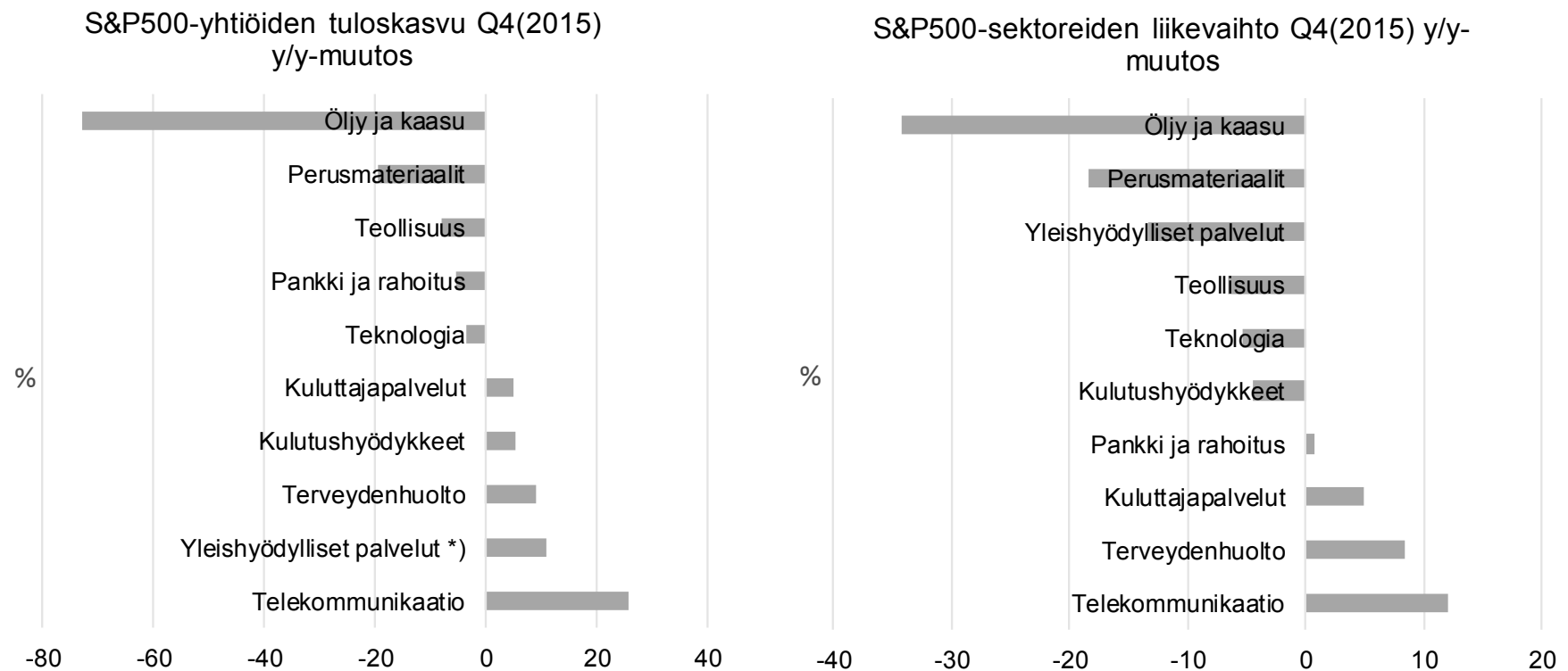
Lähde: Bloomberg

17.3.2016



S&P500-sektoreiden Q4(15)-liikevaihdon ja tulosten kehitys

Tulostaantuma laajenee - jo puolella sektoreista tulokset laskussa

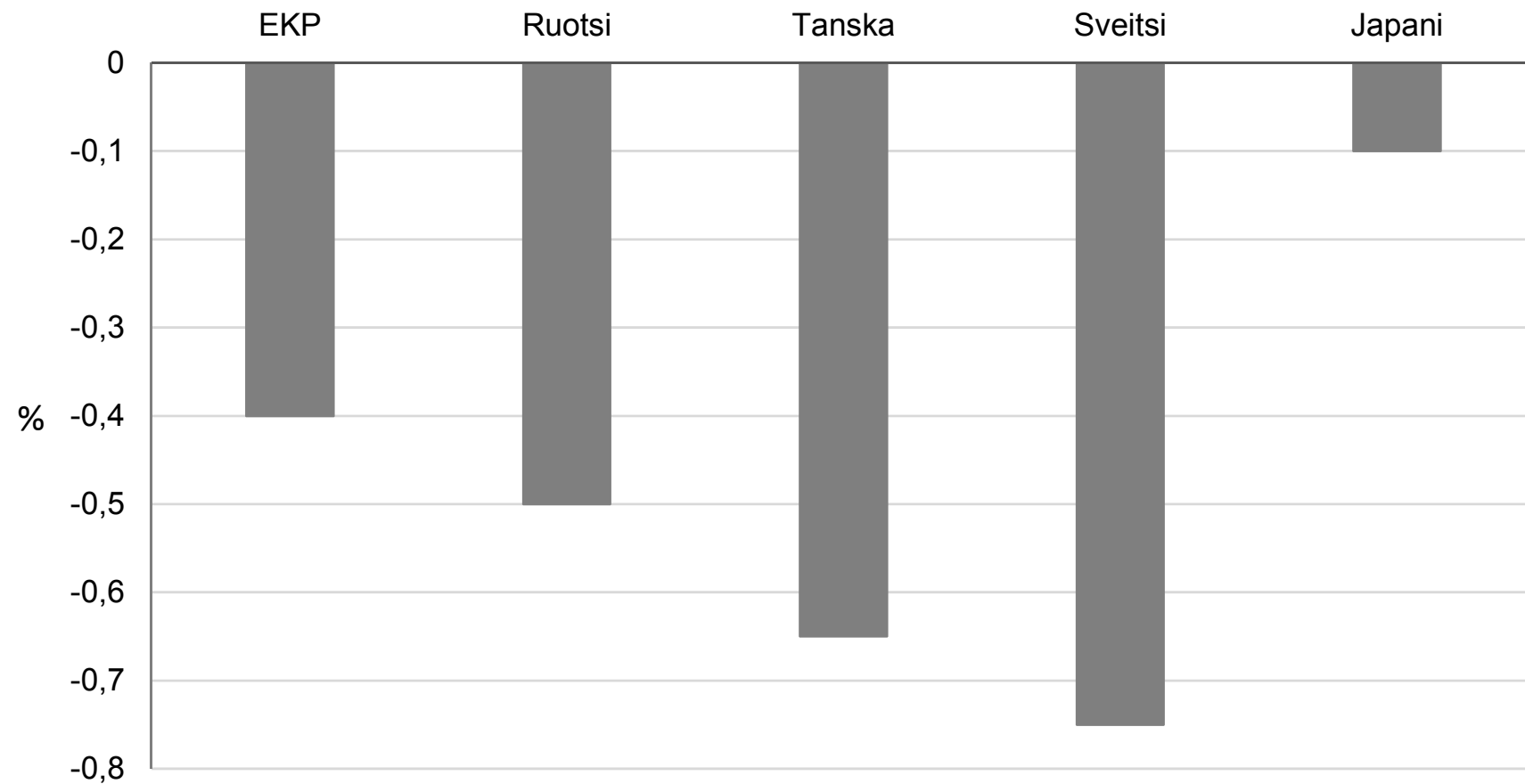


*) Pl. NRG Energy Inc. (mikäli ml. NRG => -95 %)

Lähde: Bloomberg



Kasvava joukko keskuspankkeja on painanut talletuskorkonsa negatiiviseksi

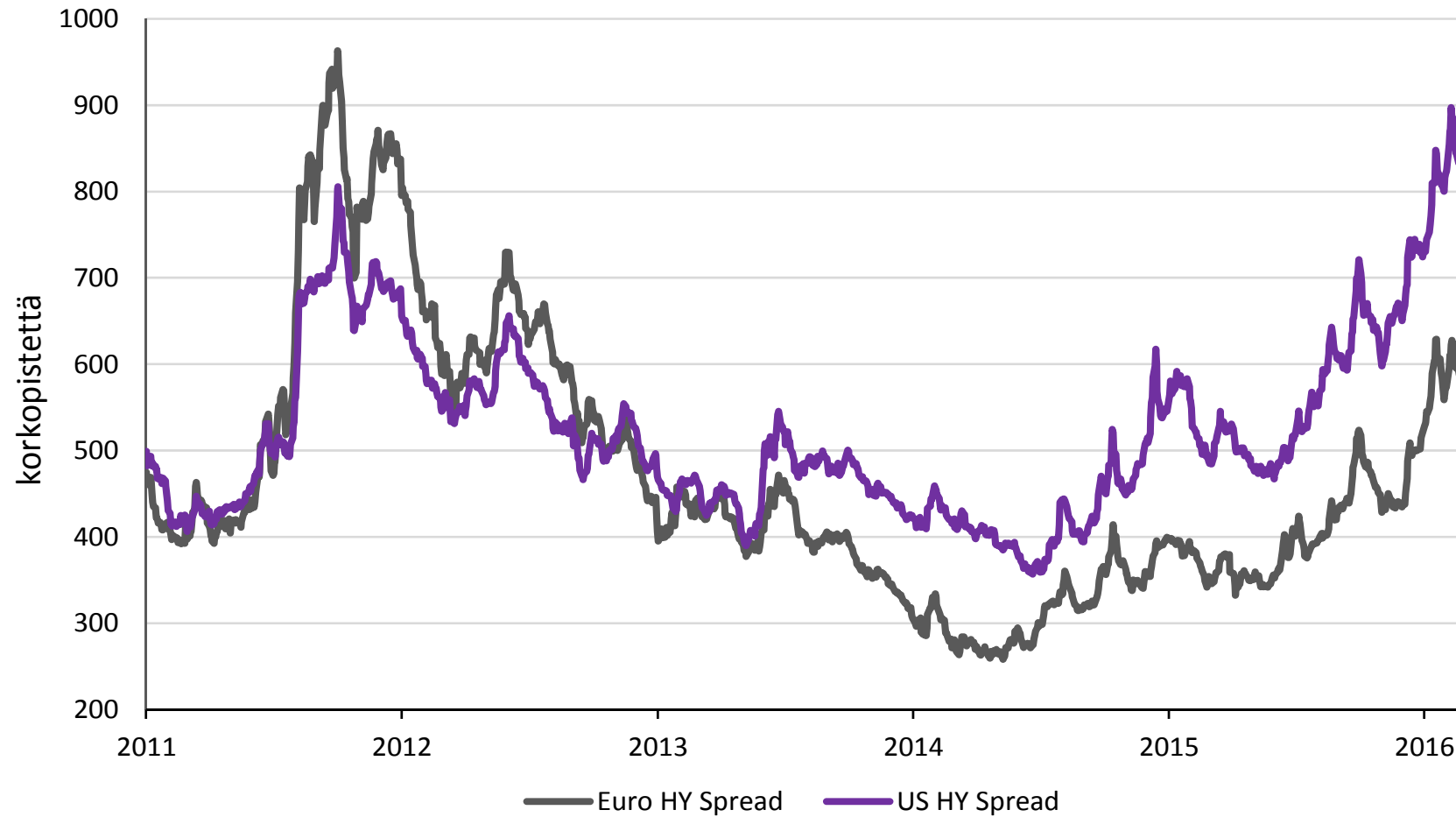


Lähde: Reuters Datastream

17.3.2016



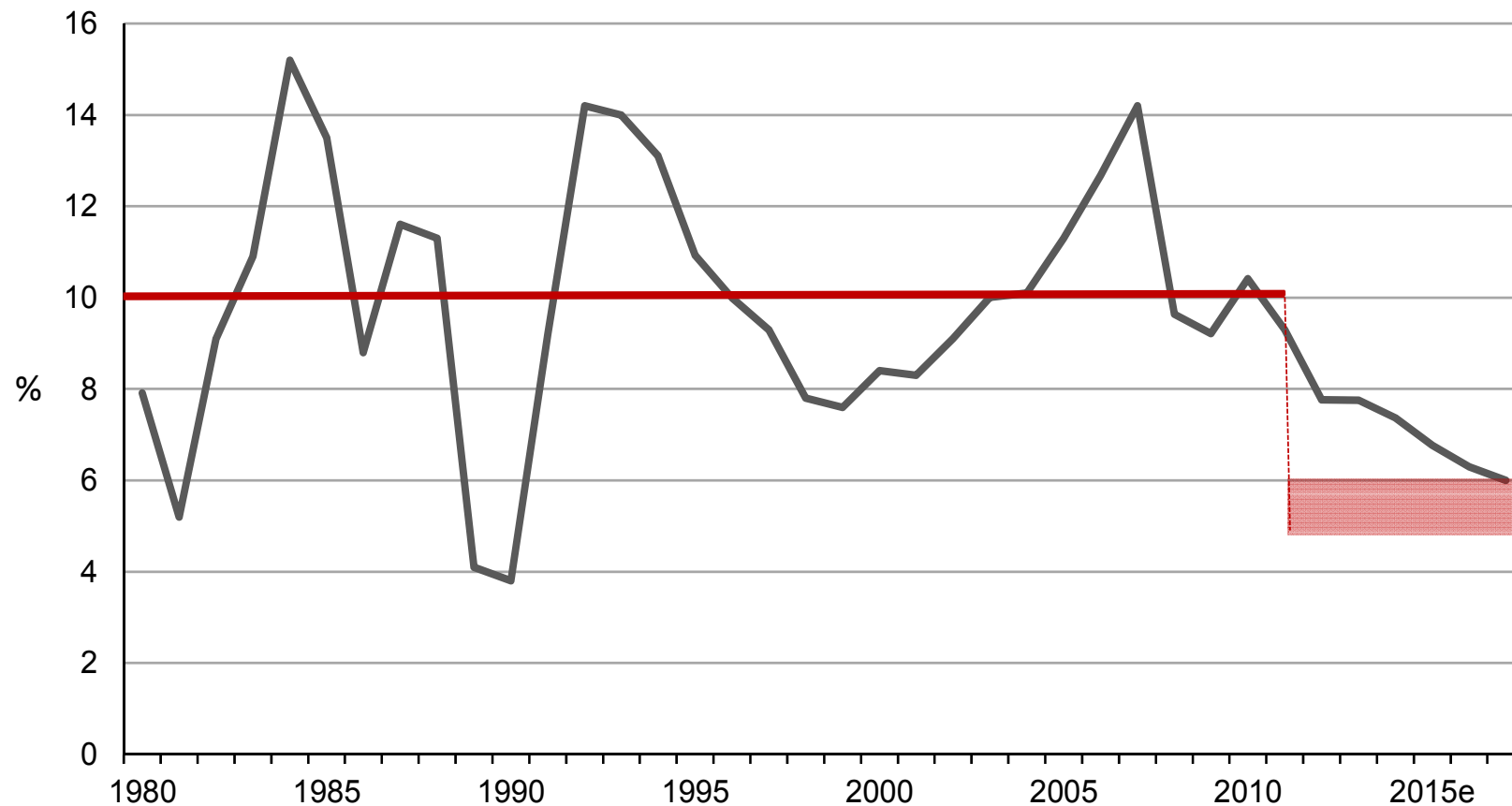
Riskilisät nousussa – yritysten rahoituskustannukset kasvussa



Lähde: Bloomberg



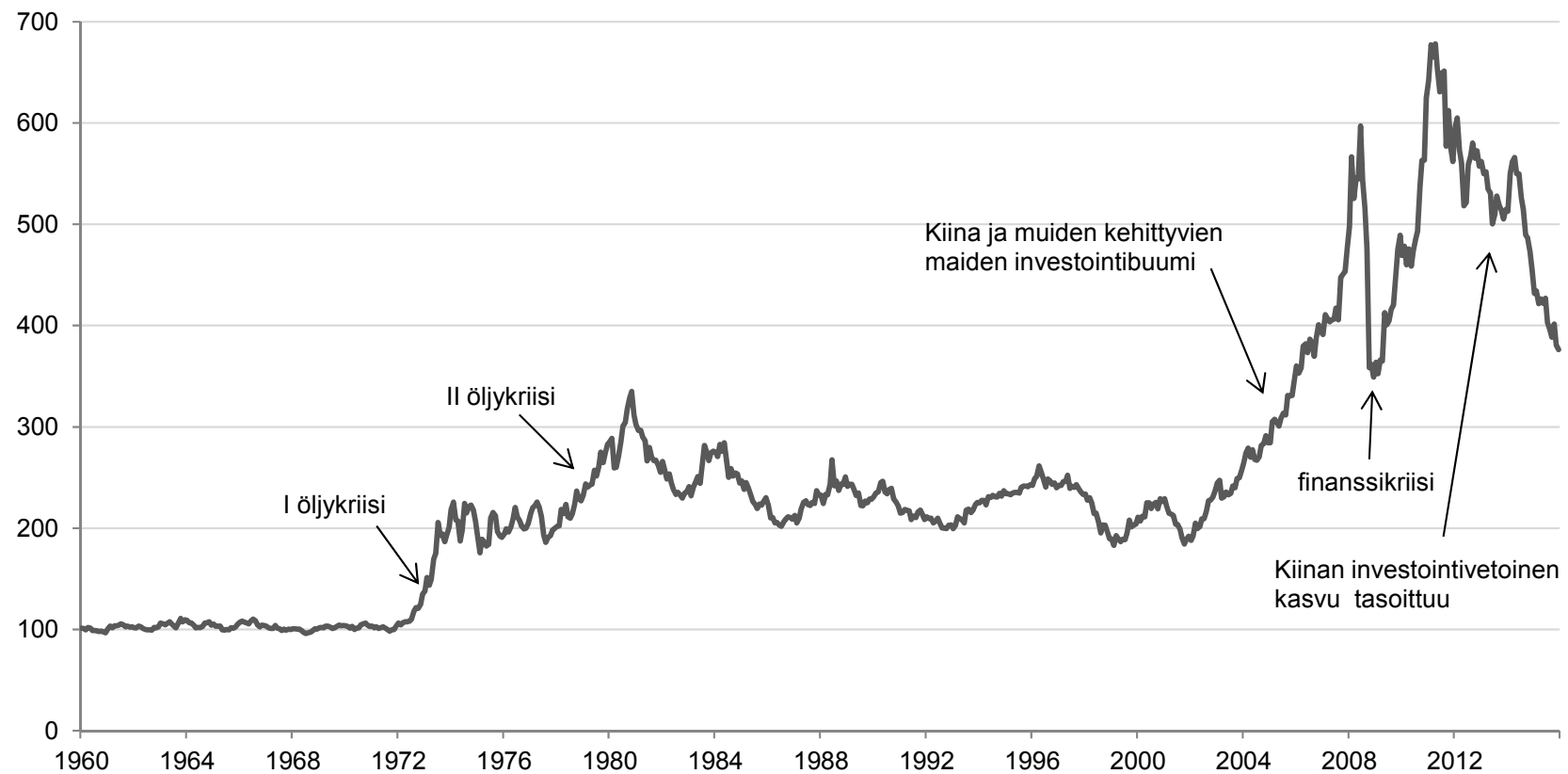
Kiinan talouden rakennemuutos tarkoittaa hitaampaa kasvua jatkossa



Lähde: IMF

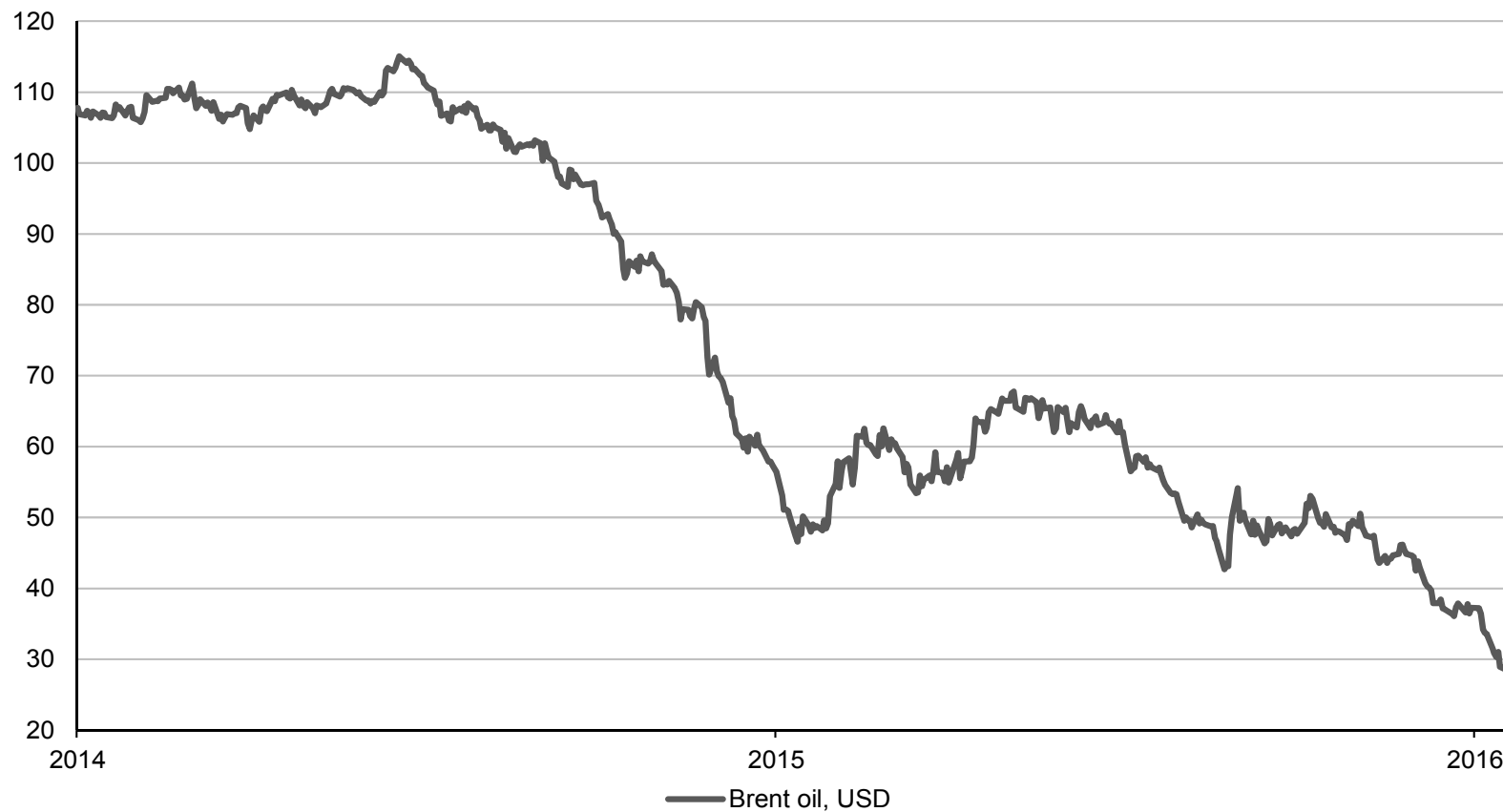
Raaka-aineiden hintojen nousu taittunut

Kiinan investointivetoisen kasvun päätyminen tarkoitti käännettä yli 10 vuotta kestäneelle raaka-aineiden supersykliille



Lähde: Reuters Datastream

Öljyn hinta romahtanut kahdessa vuodessa – öljyssä ongelmana tarjonta, ei niinkään kysyntä



Lähde: Bloomberg

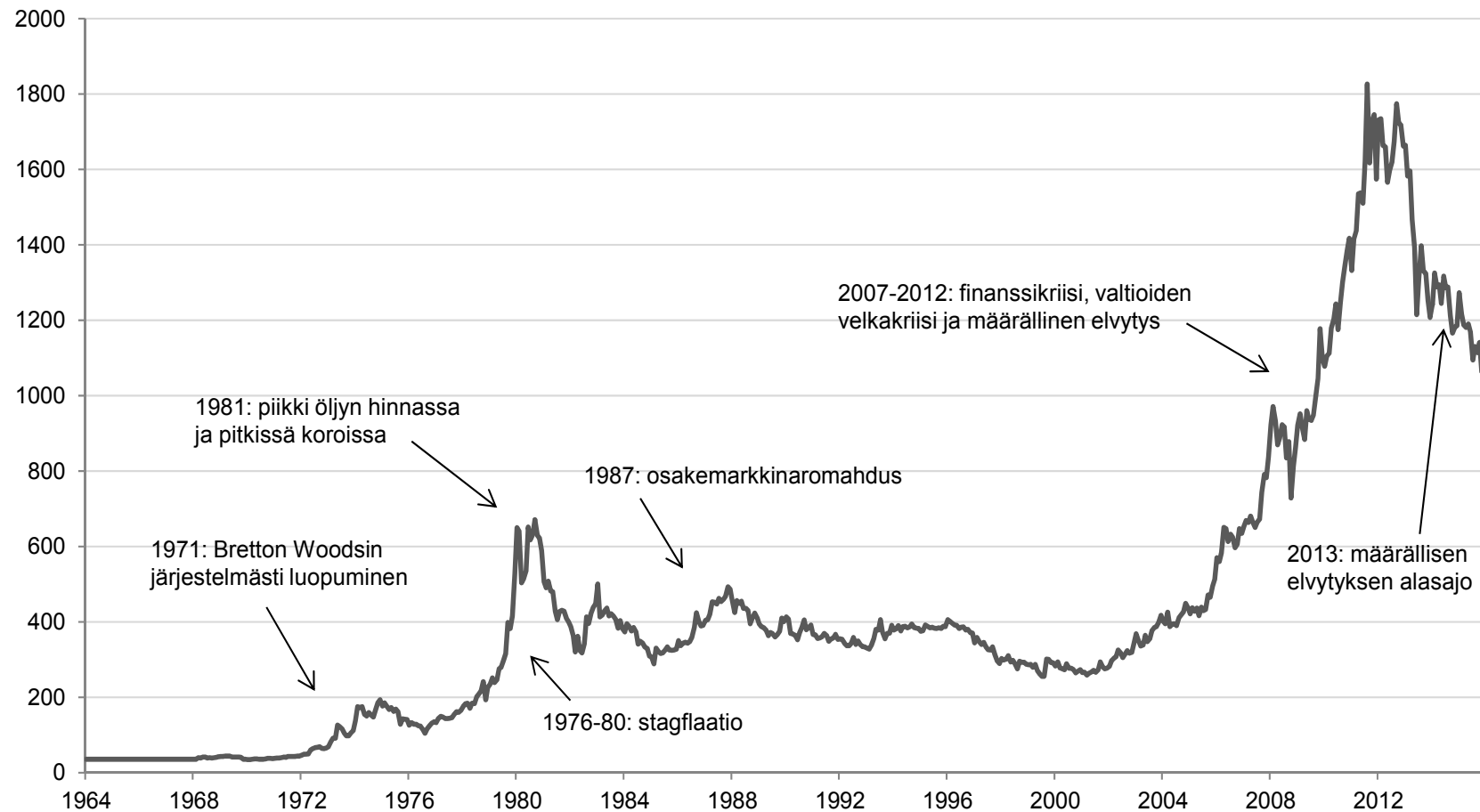
Dollarissa merkittävin vahvistuminen takana



Lähde: Reuters Datastream

FIM

Kulta on kupla – finanssikriisin väistyttyä tarve turvasatamille on vähentynyt



Lähde: Reuters Datastream

Taantumien toteutuessa S&P500-indeksi korjannut alas keskimäärin 34 %

S&P500		
Taantumakorjaus	Pituus, kk	Suuruus *)
1902-1903	13	-29 %
1906-1907	14	-38 %
1909-1914	61	-27 %
1916-1917	13	-33 %
1919-1921	22	-32 %
1923	7	-15 %
1929-1932	34	-86 %
1937-1938	13	-53 %
1945-1946	12	-23 %
1948-1949	12	-15 %
1952-1953	8	-12 %
1956-1957	21	-21 %
1961-1962	6	-23 %
1968-1970	17	-36 %
1973-1974	24	-45 %
1980-1982	21	-27 %
1990-1991	4	-19 %
2000-2002	31	-49 %
2007-2009	17	-57 %
Average	18	-34 %
Median	14	-29 %
*) 1900-1963 kuukausidata, 1964 eteenpäin päivätieto		

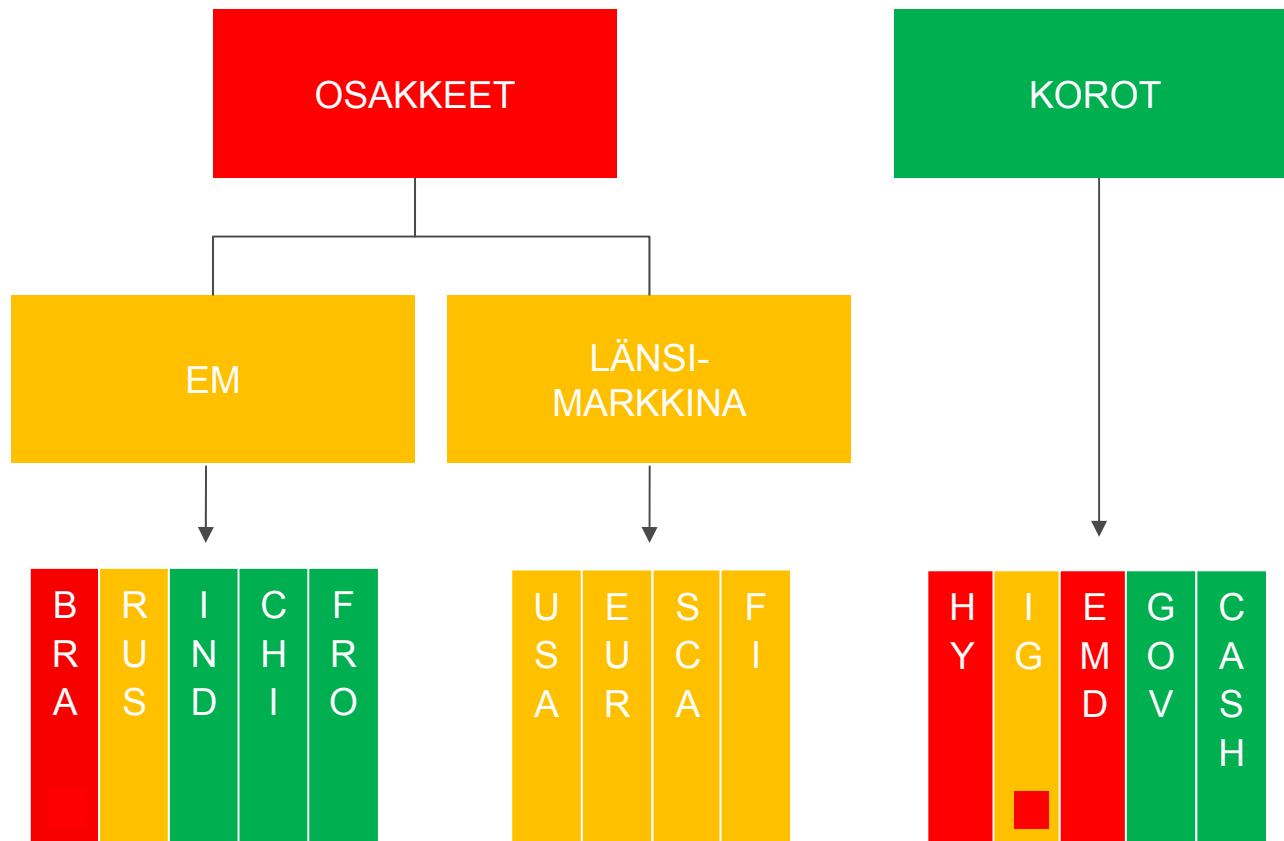
Lähde: FIM, Reuters Datastream

17.3.2016



Malliallokaatio 16.3.2016*

■ Ylipaino ■ Neutraali ■ Alipaino



Tärkeää tietoa

Materiaalin laatija:

- FIM Varainhoito Oy (Y-tunnus 0979133-9), päätoimiala: sijoitus- ja vaihtoehtorahastojen hallinnointi sekä omaisuudenhoito ja siihen läheisesti liittyvät palvelut (jäljempänä "FIM")
- Osoite: Pohjoisesplanadi 33 A, 00100 Helsinki, Asiakaspalvelu 09-61346250, www.fim.com
- Yhtiö on merkitty Patentti- ja rekisterihallituksen ylläpitämään kaupparekisteriin ja yhtiöllä on sijoitusrahastolain ja vaihtoehtorahastolain mukainen toimilupa.
- Yhtiön toimintaa valvova viranomainen on Finanssivalvonta (Snellmaninkatu 6, PL 159, 00101 Helsinki, www.finanssivalvonta.fi).

Tässä materiaalissa esitetyt tiedot ovat luonteeltaan informatiivisia, eikä niitä tule pitää kehoituksena yksittäistä rahoitusvälinettä koskevien liiketoimien toteuttamiseen.

FIM ei vastaa toimenpiteistä, jotka on tehty tämän materiaalin perusteella. Sijoitustoimintaan liittyy aina taloudellinen riski ja asiakas vastaa siten itse omien sijoituspäätöstensä taloudellisista tuloksista sekä näiden vaikutuksesta asiakkaan verotukseen. Tuotto voi jäädä saamatta ja sijoitetun pääoman voi jopa menettää.

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 sijoitustutkimus, vaan FIMin valmistamaa markkinointiaineistoa, eikä tämän materiaalin valmistamiseen siten sovelleta 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 / sijoitustoiminnasta ja toimia siten materiaalin kohteena olevien rahoitusvälineiden / markkinoiden / sijoitustoimenpiteiden markkinointimateriaalina.

Sijoituspalvelulain edellyttämät tiedot palveluntarjoajasta, kuluttajansuojalain mukaiset etämyyntiä koskevat tiedot sekä rahoitusvälineisiin liittyviä riskejä koskevat kuvaukset ovat saatavilla osoitteessa www.fim.com. Asiakasta kehoitetaan tutustumaan näihin tietoihin ennen sijoituspäätöksen tekemistä.

Tämä materiaali on tarkoitettu ainoastaan nimetyn vastaanottajan käyttöön, eikä vastaanottajalla ole oikeutta luovuttaa, kopioida, jäljentää tai muuten siirtää tätä ilman FIMin suostumusta kolmannelle osapuolelle. Tämän materiaalin tekijänoikeus © ja kaikki muut immateriaalioikeudet kuuluvat FIMille, ja kaikki oikeudet on pidätetty kaikissa maissa.

Tätä materiaalia tai sen kopioita ei saa levittää Yhdysvaltoihin eikä yhdysvaltalaisille vastaanottajille vastoin Yhdysvaltain laissa asetettuja rajoituksia. Materiaalin levittäminen Yhdysvalloissa saatetaan katsoa rikkomukseksi näitä lakeja vastaan.

FIMin edustajan kanssa käydyt puhelinkeskustelut voidaan tallentaa ja tallenteita voidaan käyttää apuna riitaisuuksien selvittämisessä.

The logo consists of the letters "FIM" in a white, bold, serif font, centered within a dark green rectangular box with a thin white border.

Kiitos!

FIM