

Viikkoraportti

- Pörssit nousivat Trumpin rauhoittellessa
- Tuloskäännne tuloillaan

Pörssit nousivat Trumpin rauhoittellessa

Viime viikko alkoi pelokkaissa tunnelmissa, kun markkinoilla odotettiin Iranin vastaiskua USA:n tappua edellisellä viikolla iranilaisen vallankumouskaartin kenraalin Qassem Suleimanin. Vastaisku ja Trumpin reaktio siihen jäivät onneksi maltillisiksi, ja pörssit kääntyivät jälleen nousuun.

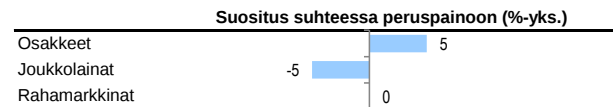
Aiheesta lisää sivulla 3

Tuloskäännä tuloillaan

Tuloskausi käynnistyy Yhdysvalloissa vähitellen tällä viikolla suurimpien pankkien johdolla. Ennusteet viittaavat pieneen pudotukseen vuodentakaisen verrattuna, mutta mikäli vanhat merkit pitävät paikkansa, luvassa on kasvua. Pelätty tulostantuma näyttäisi siten jääneen lyhyeksi.

Sijoitussuosituksia tarkemmin sivulla 4

Omaisuuksien suositukset

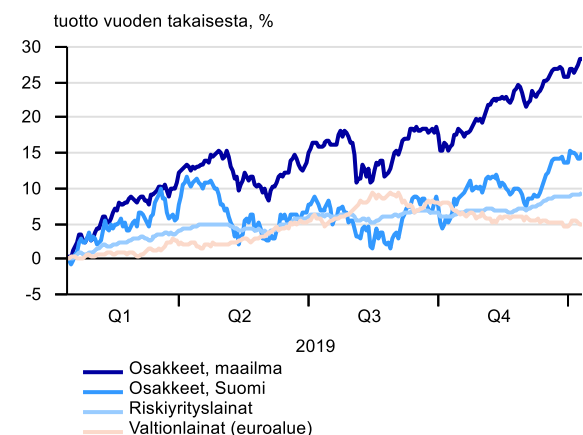


Omaisuuksien tuottoja

Omaisuuksien tuottoja	Viime viikko	1 kk	2019	12kk
Osakemarkkinat, EUR				
Maaailma	1,1%	3,9%	29,6%	28,2%
Suomi	0,0%	5,5%	20,4%	15,0%
Pohjois-Amerikka	1,5%	3,9%	33,9%	32,7%
Eurooppa	0,2%	3,2%	26,9%	23,9%
Japani	0,0%	0,6%	22,3%	20,6%
Kehittyvät markkinat	1,4%	7,2%	21,1%	21,2%
Kaukoit	1,8%	7,4%	20,7%	22,9%
Itä-Eurooppa	2,7%	9,1%	36,1%	36,0%
Latinalainen Amerikka	-1,2%	5,3%	20,1%	10,7%
Raaka-aineet (USA:n dollareissa)				
Raakaöljy	-3,6%	3,3%	24,8%	6,7%
Kulta	0,7%	6,0%	18,7%	21,0%
Valuutat (vieraan valuutan muutos euroon nähden)				
EUR/USD	0,5%	-0,3%	1,8%	3,7%
EUR/JPY	-1,0%	-1,1%	2,9%	2,4%
Korkomarkkinat (euroissa, valuuttakurssisuoja)				
Euroalueen valtionlainat	-0,4%	-0,7%	4,8%	5,0%
Euroalueen yrityslainat	-0,3%	-0,1%	6,3%	6,6%
Maaailman riskiyrityslainat	0,3%	1,6%	11,1%	9,3%
Kehittyvät korkomarkkinat	0,3%	1,7%	15,0%	13,7%
Rahamarkkinat	0,0%	0,0%	-0,3%	-0,3%

Viimeinen havainto: 10.1.2020

Tuloskäännä tuloillaan – katso video



Pörssit nousivat Trumpin rauhoittellessa

Viime viikko alkoi pelokkaissa tunnelmissa, kun markkinoilla odotettiin Iranin vastaiskua USA:n tapettua edellisellä viikolla iranilaisen vallankumouskaartin kenraalin Qassem Suleimanin. Vastaisku ja Trumpin reaktio siihen jäivät onneksi maltillisiksi, ja pörssit kääntyivät jälleen nousuun.

Trump ei provosoitunut Iranin kostoiskusta

Iran vastasi kakkosmiehensä Qassem Suleimanin kuolemaan iskemällä amerikkalaisjoukkojen tukikohtiin Irakissa viime keskiviikkona. Ilmeisesti Iran varoitti iskuista etukäteen, joten kuolonuhreilta vältyttiin. Presidentti Donald Trumpin valtiomiesmäinen esiintyminen rauhoitti markkinoita ja käänsi aiemmin pompanneen öljyn hinnan jälleen laskuun. Trump kehotti muita osapuolia irtisanoutumaan Iranin ydinsopimuksesta, josta USA irrottautui toukokuussa 2018. Myönteisenä kommenttina Trump kuitenkin puhui halusta tehdä uusi sopimus.

Iranin viimeisen vuoden aikana tekemien iskujen takana lieenee pitkälti halu painostaa USA:ta palaamaan neuvottelupöytään ja poistamaan talouspakotteet. Siinä mielessä on mahdollista, että viimeiset tapahtumat johtavat lopulta uuteen neuvotteluyhteyteen ja sopimukseen. Yhtä lailla on mahdollista, että tilanne kärjistyy vakavammaksi sotilaalliseksi yhteenotoksi. Siihen ei Trumpilla kuitenkaan ole halua ja tuskin Iranillakaan. Iranin talous on heikoissa kantimissa talouspakotteiden vuoksi, ja maa on myös sisäisesti pahasti jakaantunut vanhoillisiin Ali Khamenein kannattajiin ja uudistusmielisempään nuoreen väestöön. Iranin tunnustettua syyllisyytensä ukrainalaisen matkustajakoneen alas ampumiseen mielenosoittajat lähtivät jälleen kaduille.

Palvelusektorilla kasvu jatkuu

USA:n palvelusektorin aktiviteettia kuvaava ISM-indeksi nousi joulukuussa erittäin vahvalle tasolle 55 ylittäen niukasti odotukset. Yritykset kuvasivat tämän hetken tilannetta vahvaksi, mutta uusien tilauksien kasvuvauhti hieman hidastui.

Kiinan palvelusektorin ostopäälikkaindeksi jäi joulukuussa hieman odotuksista laskien lukemaan

52,5. Intian vastaava indeksi sen sijaan yllätti positiivisesti nousten tasolle 53,3. Intian taloudelle vuosi 2019 oli heikko, mutta kasvun odotetaan virkistyvän alkaneena vuonna koronlaskujen ja investointeja suosivan verouudistuksen myötä.

Kiinan kuluttajahintainflaation pelättiin kiihtyneen entisestään, mutta inflaatio jäi joulukuussa marraskuun tasolle 4,5 %:iin. Ruokainflaatio on ollut voimakasta viime kuukaudet sikaruton vuoksi, mutta suurin paine näyttäisi olevan ohi. Kiinan keskuspankki voinee siis jatkaa maltillista rahapoliittista elvytystä tänäkin vuonna, mikä olisi positiivista talouskasvulle ja Kiinan osakemarkkinoille.

Saksan marraskuun teollisuustuotanto yllätti positiivisesti nousemalla 1,1 % lokakuusta. Vauhti oli nopeinta yli 1,5 vuoteen. Myös Ranskan marraskuun teollisuustuotanto ylitti odotukset nousemalla 0,3 % lokakuusta.

Alkaneen viikon tapahtumia

Viikon kohokohta on keskiviikkona, jolloin Kiinan ja USA:n edustajat allekirjoittavat ensimmäisen vaiheen kauppasopimuksen, ellei viime hetken yllätyksiä tule.

Tänään maanantaina julkistetaan Iso-Britanniassa marraskuun teollisuustuotannon ja rakentamisen lukuja. Tiistaina mielenkiinto kohdistuu USA:n tuoreisiin inflaatiolukuihin ja Kiinan lainakannan kasvuun. Torstaina julkistetaan EKP:n viime kokouksen pöytäkirja ja USA:n joulukuun vähittäismyynti. Perjantaina Kiina julkistaa viime vuoden viimeisen neljänneksen BKT:n kasvun sekä joulukuun teollisuustuotannon, investointien ja vähittäismyyntin kasvuluvut. Lisäksi USA julkistaa perjantaina tietoja joulukuun teollisuustuotannosta ja asuntojen myynnistä.

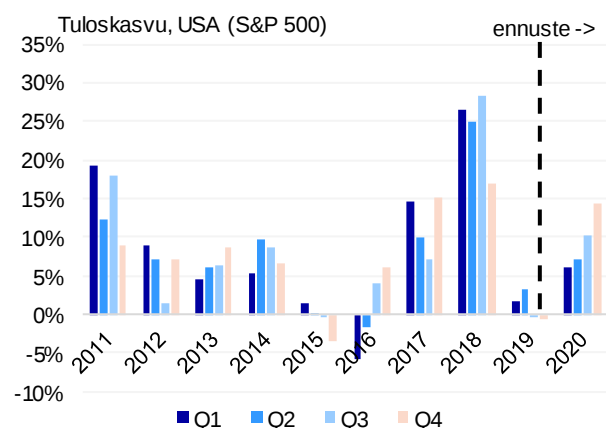
Hertta Alava, sijoitusstrategi

Tuloskäännne tuloillaan

Tuloskausi käynnistyy Yhdysvalloissa vähitellen tällä viikolla suurimpien pankkien johdolla. Ennusteet viittaavat pieneen pudotukseen vuodentakaiseen verrattuna, mutta mikäli vanhat merkit pitävät paikkansa, luvassa on kasvua. Pelätty tulostaantuma näyttäisi siten jääneen lyhyeksi.

Takaisin kasvun tielle

Neljännän vuosineljänneksen tulosten odotetaan laskeneen prosenttien verran vuodentakaisesta. Tyypillisesti kuitenkin tulosennusteet ylitetään karkeasti viidellä prosentilla. Jos tämä kuvio toistuu, alkavasta tuloskaudesta on jo tulossa ihan kohtalainen, ja seuraavilta tuloskausilta odotetaan jo selvästi parempia lukuja. Siten näyttäisi siltä, että pelätty tulostaantuma olisi jäämässä lyhyeksi.



Tämän tuloskauden rimaa laskee entisestään se, että ennusteita on laskettu tavallista enemmän neljänneksen kuluessa, joten tästä näkökulmasta varaa keskimääräistä parempaan olisi. Toisaalta ennustelaskuille on myös hyviä syitä. Suurten auto-yhtiöiden tulosodotuksia on tiputettu lakkojen ja työvoimakustannusten nousun pelossa. Samoin Amazonin uuden strategian mukaiset investoinnit ovat nostaneet kustannusennusteita ja siten laskevat yhtiön tulosennusteita. Nämä tekijät aiheuttavat mittavan osuuden kulutustavarat ja -palvelut -toimialan ennustetusta tulospuutoksesta.

Raaka-ainetuottajilla haasteita

Viime vuoden teemaksi on muodostunut raaka-ainetuottajien haasteet, eikä alkava tuloskausi ole tässä suhteessa poikkeus. Energiayhtiöiltä

odotetaan lähes 40 % tulospuutusta, ja perusteollisuudestakin yli 10 % vuodentakaista heikompaa tulospotia. Itse asiassa sulkemalla pelkästään energia-alan pois laskuista yhdysvaltalaisyhtiöiden tulosodotukset ovat kaksi prosenttia kasvun puolella. Syynä jälleen kerran on raaka-aineiden hintojen lasku suhteessa vertailukohtaan. Viime vuoden aikana liikkeet olivat maltillisempia, joten tässäkin suhteessa tasaantumista on luvassa jatkossa.



Katseet eteenpäin

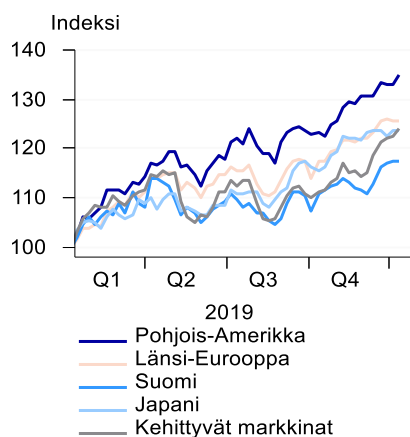
Tuloskausi voi heiluttaa varsinkin yksittäisten yhtiöiden osakkeita, sillä näkymiin liittyy yhä merkittävää epävarmuutta. Epävarmuutta kasvattavat erityisesti teollisuuden sameat näkymät, vaikka pääsuunta maailmalla näyttäisikin olevan parempaan. Samasta syystä yhtiöiden omat kommentit tulevaisuudesta nousevat jälleen arvoonsa, kun sijoittajat yrittävät saada selvää siitä, mitä alkaneelta vuodelta voi odottaa. Tälle vuodelle ennustetaan melko vahvaa esitystä tulosten osalta, mutta usein ennusteita tiputetaan tuloskauden kuluessa, jotta ne voitaisiin jälleen ylittää raportoinnin alettua. Tähän kuvioon ei ole suurta syytä odottaa poikkeusta tänäkään vuonna. Uskomme, että tuloskasvu tänä vuonna yltää kohtalaiselle 5-10% tasolle ja tukee siten osaltaan osakkeiden nousua.

Antti Saari, päästrategi

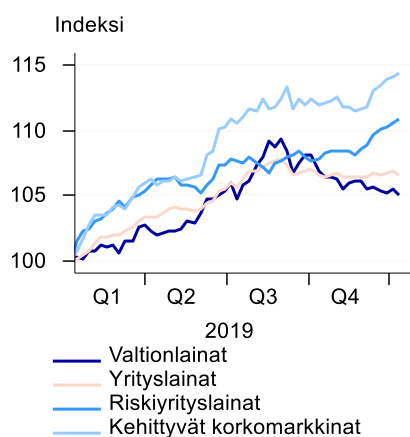
Osakemarkkinat ylipainossa

Osakemarkkinat ovat tuottaneet hyvin huolista piittaamatta. Huolet kauppasodasta, talousnäkymistä ja rahapolitiikasta ovat pitäneet sijoittajien epäluuloa yllä. Viime kuukausina uutisvirta on kuitenkin parantunut, ja synkistelijöillä tulee kiire palata markkinoille. Suosittelemme ylipainoa osakkeille.

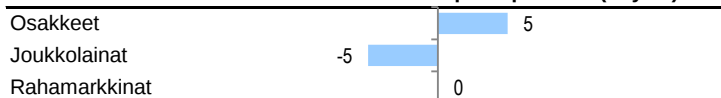
Osakemarkkinoiden tuottoja



Joukkolainamarkkinoiden tuotto



Suositus suhteessa peruspainoon (%-yks.)



Osakealueet peruspainoon

Suositlemme laskemaan Euroopan ja nostamaan kehittyvät osakemarkkinat peruspainoon osakesalkun sisällä. Eurooppaan on jo virrannut jossain määrin sijoituksia, kun taas kehittyvillä markkinoilla on hyvä mahdollisuus yllättää kauppaepävarmuuden hälvetessä. Suosittelemme kiinnittämään huomiota salkun riittävään hajautukseen myös Euroopan ulkopuolelle.

Osakemarkkinat	Suositus	Peruspaino	Suositus	P/E	Tuloskasvu 12kk E	Tuotto, 3kk
Pohjois-Amerikka	Peruspaino	45 %	45 %	18	10 %	10 %
Länsi-Eurooppa	Peruspaino	20 %	20 %	15	9 %	7 %
Suomi	Peruspaino	15 %	15 %	16	14 %	6 %
Japani	Peruspaino	5 %	5 %	14	7 %	7 %
Kehittyvät markkinat	Peruspaino	15 %	15 %	13	15 %	12 %
Itä-Eurooppa	Peruspaino	2 %	2 %	7	6 %	15 %
Kaukoit	Peruspaino	10 %	10 %	13	14 %	13 %
Latinalainen Amerikka	Peruspaino	3 %	3 %	13	18 %	8 %

Joukkolainoissa hieman riskinottoa

Suositlemme ylipainoa kehittyville korkomarkkinoille. Kohutuullisen talouskasvun ja laajalti keventyvän rahapolitiikan ympäristössä kehittyvien korkomarkkinoiden näkymät ovat hyvät. Miinuskorkoiset valtionlainat ovat alipainossa. Kokonaisuutena laskemme joukkolainat alipainoon suosituksissamme.

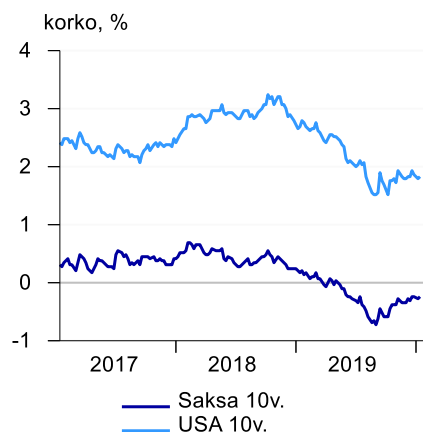
Joukkolainamarkkinat	Suositus	Peruspaino	Suositus	Korko, %	Tuotto, 3kk	Tuotto, 12kk
Valtionlainat	Alipaino	20 %	15 %	-0,13	-1,7 %	5,0 %
Yrityslainat	Peruspaino	50 %	50 %	0,5*	0 %*	6,6 %*
Riskiyrityslainat	Peruspaino	15 %	15 %	5,01	2,8 %	9,3 %
Kehittyvät korkomarkkinat	Ylipaino	15 %	20 %	4,88	2,3 %	13,7 %

*euroalue

Antti Saari, päästrategi

Korko- ja valuuttamarkkinat

Valtionlainakorot



Ohjauskorot

	Korko, %	Seuraava kokous	Nordean ennuste, 30.6.2020
EKP (talletuskorko)	-0,50	23.1.2020	-0,60
Fed	1,75	29.1.2020	1,50

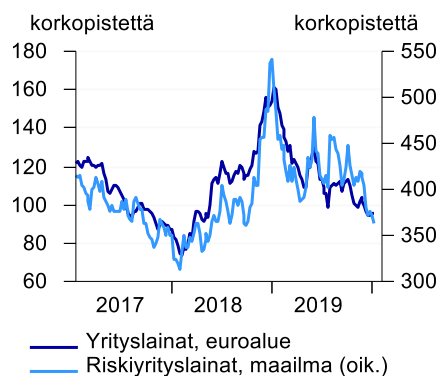
Markkinakorot

	Korko, %	Muutos 3 kk, korkop.	Muutos 1 v, korkop.	Nordean ennuste, 30.6.2020
euribor 3kk	-0,39	3	-9	-0,50
euribor 12kk	-0,26	7	-14	-0,50
Saksa 2v	-0,60	13	0	-0,75
Saksa 10v	-0,23	26	-43	-0,45
USA 2v	1,57	4	-100	1,55
USA 10v	1,83	17	-91	1,75

Yrityslainat

	Korko, %	Marginaali, korkop.	Koron muutos, 3 kk, korkop.	Marginaalin muutos, 3 kk, korkop.
Yrityslainat, euroalue	0,50	95	4	-17
Yrityslainat, USA	2,84	101	-11	-24
Riskiyrityslainat, Eurooppa	2,63	309	-60	-75
Riskiyrityslainat, kansainväliset	5,01	363	-75	-79

Luottoriskimarginaalit



Luottoriskijohdannaiset

	Marginaali, korkop.	Muutos 3 kk, korkop.	Muutos 1 v, korkop.
Itraxx Main	43	-13	-39
Itraxx Crossover	205	-43	-132

Valuutat ja raaka-aineet

	Nyt	Muutos 3kk	Muutos 1v.	Nordean ennuste, 30.6.2020
EUR/USD	1,11	0,01	-0,04	1,13
EUR/JPY	121,76	2,87	-2,9	125,00
EUR/SEK	10,55	-0,29	0,32	10,50
Öljy, Brent, USD	64,98	5,88	3,3	
Kulta, USD/unssi	1559,69	67,6	270,4	

EUR/USD-valuuttakurssi



Sijoitusstrategiasta vastaavat

Antti Saari

Päästrategi, Suomi

Kjetil Høyland

Päästrategi, Norja

Andreas Østerheden

Päästrategi, Tanska

Ville Korhonen

Sijoitusstrategi

Juha Kettinen

Sijoitusstrategi

Hertta Alava

Sijoitusstrategi

Sebastian Källman

Sijoitusstrategi

Espen R. Werenskjold

Sijoitusstrategi

Mick Bieh

Analyytikko

Amelia Marie Asp

Analyytikko

Frederik Saul

Analyytikko

Victor Karlshøj Julegaard

Analyytikko

Vastuuvarama ja juridisten tietojen antaminen

Vastuuvarama

Nordea antaa pienille ja keskisuurille yrityksille neuvoja koskien sijoitusstrategiaa ja konkreettisia, yleisluontoisia sijoitusehdotuksia. Nämä neuvot sisältävät suosituksia omaisuuslajihajautuksesta sekä konkreettisia sijoituksia kansallisiin, pohjoismaisiin ja kansainvälisiin osakkeisiin ja joukkolainoihin sekä vastaaviin arvopapereihin. Näitä neuvoja tarjoaa Nordea Investment Center (IC).

Tämän julkaisun tai raportin ovat laatineet: Nordea Bank Oyj ja sen sivuliikkeet Tanskassa, Ruotsissa ja Norjassa (Nordea Danmark, filial af Nordea Bank Abp, Finland, Nordea Bank Abp, filial i Sverige, Nordea Bank Abp, filial i Norge) (jäljempänä yhdessä "Nordea-yksiköt"), Nordea Investment Center (IC) -yksikkönsä välityksellä. Nordea-yksiköitä valvoo Euroopan keskuspankki (EKP) ja kunkin Nordea-yksikön kotimaan kansallinen finanssivalvontaviranomainen.

Tämän julkaisun tai raportin tarkoitus on ainoastaan tarjota yleistä ja alustavaa tietoa sijoittajille, eikä sitä tule sellaisenaan käyttää sijoituspäätösten perustana. Nordea IC on laatinut tämän julkaisun tai raportin yleisesti tiedoksi henkilökohtaiseen käyttöön niille sijoittajille, joille se on jaettu. Julkaisua tai raporttia ei ole tarkoitettu tiettyjä arvopapereita tai sijoitusstrategioita koskeviksi henkilökohtaisiksi sijoitusneuvoiksi, eikä se ota huomioon kenenkään yksittäisen sijoittajan henkilökohtaista taloudellista tilannetta, olemassa olevia omistuksia tai vastuuta, sijoituskokemusta tai -tietämystä, sijoitustavoitetta ja -aikaa tai riskiprofiilia ja mieltymyksiä. Sijoittajan tulee itse varmistua siitä, että sijoitus soveltuu hänen taloudelliseen tilanteeseensa, verotuskohteluunsa ja sijoitustavoitteisiinsa. Sijoittaja vastaa kaikista sijoituspäätöksistä liittyvistä tappioriskeistä.

On suositeltavaa, että sijoittaja ottaa yhteyttä taloudelliseen neuvonantajansa ennen kuin tekee sijoituspäätöksiä tässä julkaisussa tai raportissa esitettyjen tietojen perusteella.

Tämän julkaisun tai raportin tietoja ei tule pitää sijoituspäätöksen veroseuraamuksia koskevana neuvontana. Kunkin sijoittajan tulee itse arvioida sijoitus-päätöstensä veroseuraamukset sekä muut taloudelliset hyödyt tai haitat.

Jakelua koskevat rajoitukset

Tässä julkaisussa tai raportissa mainituilla arvopapereilla ei välttämättä voi käydä kauppaa kaikilla lainkäyttöalueilla. Tätä julkaisua tai raporttia ei ole tarkoitettu eikä sitä saa jakaa Yhdysvalloissa eikä yhdysvaltalaisille yksityishenkilöille.

Mikäli tätä julkaisua tai raporttia jaetaan Singaporessa, se on tarkoitettu ainoastaan Singaporessa toimiville akkreditoituille sijoittajille, asiantuntijasijoittajille tai instituutio-naalisille sijoittajille ja sitä saa jakaa ainoastaan heille. Nämä sijoittajat voivat ottaa yhteyttä Nordea Bankin Singaporen konttoriin, jonka osoite on 138 Market Street #09-03 CapitaGreen, Singapore 048946. Tämän julkaisun tai raportin jakelijana voi toimia Nordea Bank S.A., Singapore Branch, jota valvoo Monetary Authority of Singapore.

Luxemburgissa tämän julkaisun tai raportin jakelijana voi toimia Nordea Bank Luxembourg S.A., 562, rue de Neudorf, L-222Luxembourg, jota valvoo Com-mission de Surveillance du Secteur Financier.

Isoissa-Britanniassa tätä julkaisua tai raporttia voi jakaa institutionaalisille sijoittajille Nordea Bank Abp London Branch, 6th Floor, 5 Aldermanbury Square, London, EC2V 7AZ, jonka toimiluvan on antanut Euroopan Keskuspankki (EKP) ja jota valvovat rajoitetusti Ison-Britannian Financial Conduct Authority ja Prudential Regulation Authority. Financial Conduct Authorityn ja Prudential Regulation Authorityn sääntelyn laajuutta koskevat yksityiskohdat ovat pyynnöstä saatavissa Nordeasta.

Tätä julkaisua tai raporttia tai sen osaa ei saa monistaa, kopioida tai muuten jäljentää siihen soveltuvien tekijänoikeuslakien mukaisesti.

Nordea Bank Oyj

Satamaradankatu 5, Helsinki
FI-00020 Nordea
Suomi
Y-tunnus 2858394-9
Kotipaikka Helsinki

Nordea Danmark, filial af Nordea Bank Abp, Finland

Grønlandsvej 10,
2300 København S
Denmark
FO-nr. 2858394-9
Copenhagen

Nordea Bank Abp, filial i Sverige

Smålandsgatan 17
SE-105 71 Stockholm
Sweden
Org.nr. 516411-1683
Stockholm

Nordea Bank Abp, filial i Norge

Essendrops gate 7
PO box 1166 Sentrum
0107 Oslo
Reg.no.920058817 MVA
(Foretaksregisteret)

Nordea Bank S.A.

562 Rue de Neudorf
L-2220 Luxembourg
Luxembourg
Reg.No. B 14157
Luxembourg

Nordea Bank S.A., Luxembourg, Zweigniederlassung Zürich

Mainaustrasse 21–23
CH-8034 Zürich
Switzerland
Reg.No. CH – 0520.9.001.063-7
Zürich

Nordea Bank S.A., Singapore Branch

138 Market Street
#09-03 CapitaGreen
Singapore 048946
Company Reg. No. T13FC0044L
Zürich