

## Viikkoraportti

### Tällä viikolla:

- Osakemarkkinat nousivat viime viikolla
- Tuloskausi jatkui vahvana
- Evergrande-huoliin hieman helpotusta

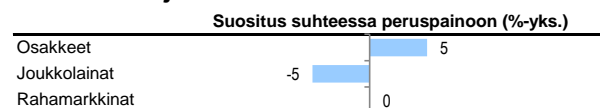
## Myönteinen pörssiviikko hyvien tulosten tuella

Pörssikurssit jatkoivat nousuaan viime viikolla, ja esimerkiksi Yhdysvalloissa tehtiin jo uusia huippuja. Evergrande-haasteisiin tuli hieman helpotusta korkomaksun muodossa. Tulokset jatkoivat hyvässä vauhdissa. Yritysten luottamusluvut viittasivat kokonaisuutena yritysten näkymien piristymiseen.

Aiheesta lisää sivulla 3.

Sijoitussuositukset tarkemmin sivulla 5.

## Omaisuslajisuositukset



## Omaisuslajien tuottoja

	Viime viikko	1 kk	2021	12kk
<b>Osakemarkkinat, EUR</b>				
Maaailma	0,9%	3,4%	22,6%	32,5%
Suomi	0,9%	1,5%	24,4%	33,4%
Pohjois-Amerikka	1,3%	4,4%	28,4%	36,5%
Eurooppa	0,5%	2,3%	21,3%	34,7%
Japani	-1,0%	-3,9%	8,3%	20,0%
Kehittyvät markkinat	0,4%	3,4%	7,4%	18,3%
Kaukoitää	1,2%	3,8%	5,2%	14,9%
Itä-Eurooppa	-1,2%	7,2%	37,2%	64,8%
Latinalainen Amerikka	-7,4%	-6,8%	-4,7%	14,6%
<b>Raaka-aineet (USA:n dollareissa)</b>				
Raakaöljy	-0,3%	11,0%	63,3%	99,2%
Kulta	1,9%	1,7%	-4,8%	-4,9%
<b>Valuutat (vieraan valuutan muutos euroon nähden)</b>				
EUR/USD	-0,4%	0,7%	5,1%	1,6%
EUR/JPY	0,1%	-2,7%	-4,5%	-6,3%
<b>Korkomarkkinat (euroissa, valuuttakurssisuojaattu)</b>				
Euroalueen valtionlainat	-0,4%	-1,4%	-4,0%	-3,8%
Euroalueen yrityslainat	-0,4%	-1,1%	-1,0%	0,2%
Maaailman riskiyrityslainat	0,0%	-1,2%	2,0%	6,9%
Kehittyvät korkomarkkinat	-0,4%	-2,1%	-1,9%	3,2%
Rahamarkkinat	0,0%	0,0%	-0,4%	-0,5%

Viimeinen havainto: 22.10.2021

## Viimeisin viikkovideo: Tuloksista tukijalka kurssinousulle (11.10.2021)



# Myönteinen pörssiviikko hyvien tulosten tuella

Pörssikurssit jatkoivat nousuaan viime viikolla, ja esimerkiksi Yhdysvalloissa tehtiin jo uusia huippuja. Evergrande-haasteisiin tuli hieman helpotusta korkomaksun muodossa. Tulokset jatkoivat hyvässä vauhdissa. Yritysten luottamusluvut viittasivat kokonaisuutena yritysten näkymien piristymiseen.

## Syyskuun alun huolista toivuttu

Globaalit osakemarkkinat jatkoivat nousuaan viime viikolla vahvojen tulosten siivittäminä. Yhdysvalloissa tehtiin jo uusia kurssihiippuja, ja globaalisti hajautettujen osakesijoitusten arvot ovat euroissa mitattuna nousseet uusiin huippuihin. Tästä näkökulmasta syyskuun alun huolista on markkinoilla toivuttu täysimääräisesti, vaikka kaikkien yhtiöiden ja esimerkiksi Helsingin pörssin osalta tilanne on vielä toinen. Samaan aikaan joukkolainasijoitusten vaikeudet ovat jatkuneet korkojen noustessa.

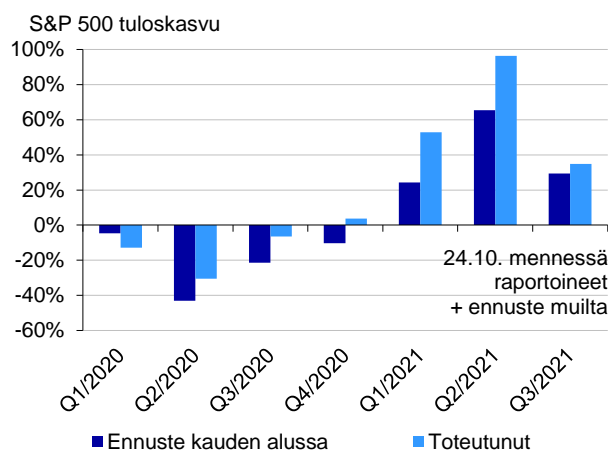


## Vahvat tulosesitykset saivat jatkoa

Merkittävä syy markkinoiden myönteisen käänteen takana oli yritysten vahvana jatkunut tulokunto. Raportointikausi on vielä alkutekijöissään, eikä kovin pitkälle meneviä johtopäätöksiä etenkään kotimaan osalta voida siksi vetää. Toistaiseksi kuitenkin kokonaisuus on vastannut melko hyvin sitä, mitä kaksi viikkoa sitten ennakoimme. Tällä hetkellä Yhdysvalloissa ennusteista on mennyt yli 84 % raportoineista yhtiöistä, kun tyypillisen raportointikauden luku on viime vuosina ollut 75 %.

Jo valmiiksi melko myönteisistä ennusteista ollaankin jälleen menossa heittämillä yli. Ero toteutuneiden tulosten ja raportointikauden alun arvioiden välillä alkaa kaventua lähemmäs tavanomaisia tasoja. Raportoineista yhtiöistä finanssi- ja teknologia-ala loistavat ennusteylitysten kärjessä, kuten arvioimme. Teknologia-yhtiöiden osalta on kuitenkin hyvä muistaa, että painoarvoltaan

merkittävimpien teknojättien tulokset saadaan vasta tällä ja ensi viikolla, kun taas finanssialan merkittävimmät toimijat Yhdysvalloissa ovat jo raportoineet tuloksensa.



Kustannuspaineet alkavat näkyä joillakin yrityksillä, mutta kokonaisuuteen vaikutus jää mitättömäksi kovasta kohinasta huolimatta. Päällimmäinen syy tähän on se, että kokonaiskuvassa jonkin yrityksen noussutta kustannusta vastaa joko jonkin toisen yrityksen noussut liikevaihto tai työntekijöiden nousseet palkat. Nämä taas kasvattavat joko välittömästi tai pienellä viiveellä koko tulospottia.

Saatavuus- ja kustannushaasteista raportoineiden yhtiöiden kurssit ovat kuitenkin olleet paineessa tulosjulkistusten jälkimainingeissa. Sama pätee luonnollisesti yhtiöihin, jotka syystä tai toisesta ovat joutuneet laskemaan näkymiään. Tällaiset yhtiöt ovat yhä selvästi vähemmistössä, mutta tämä kokonaisuus vahvistaa käsitystämme siitä, että nykyinen talousympäristö kohtelee yhtiöitä jopa toimialojen sisällä hyvin eri tavoin.

## Evergrande raapi rahat kasaan korkoihin

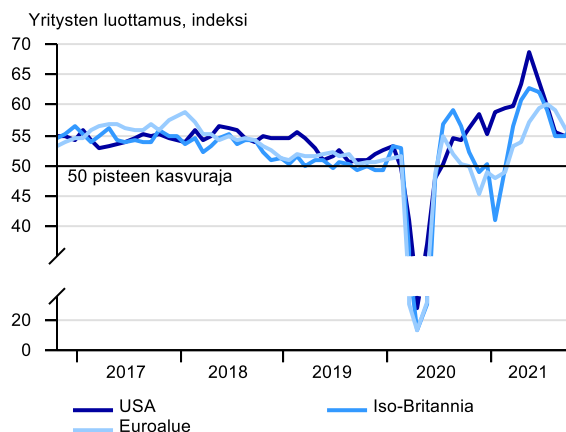
Kiinalainen ylivelkaantunut kiinteistöjätti Evergrande sai kuin saikin viime viikolla raavittua rahat kasaan myöhästyneitä korkomaksuja varten. Tällä kertaa siis maksuhäiriömerkinnältä välttytään. Myös kaupankäynti yhtiön osakkeilla avattiin ensi kertaa syyskuun jälkeen, kun keskeytyksen syynä olleet yritysjärjestelyaikeet kariutuivat toistaiseksi.

Keskustelu Evergranden ja muiden velkaantuneiden kiinalaisten kiinteistöyhtiöiden ympärillä jatkuu luultavasti hyvän aikaa, mutta markkinavaikutukset jäänevät jatkossa maltillisiksi. Aasialaisten riskiyriyslainojen korkotasoa laski huipuistaan tilanteen hieman rauhoittuessa.



### Ristiriitaisia talouslukuja

Hiljaisen talouslukuviikon anti oli hieman ristiriitaisista. Toisaalta yritysten luottamusluvut viittasivat kasvun jatkuvan vahvana, mutta toisaalta nämä luvut jäivät paikoin hieman odotettua vaisummiksi. Lisäksi Euroopan mahtimaissa Saksassa ja Ranskassa teollisuuden ja palvelualojen luvut kulivat eri suuntiin. Saksassa teollisuuden veto oli odotuksia vahvempaa kun taas Ranskassa juuri teollisuuden tila jäi odotuksista. Palvelualojen osalta kävi päinvastoin. Iso-Britanniassa kummankin alan näkymät olivat selvästi odotuksia paremmat. Yhdysvalloissa palvelualojen näkymät piristyivät selvästi odotettua enemmän. Teollisuuden odotukset pysyttelivät vahvoilla tasoilla, mutta jäivät hieman ennakoitua vaisummiksi. Kokonaiskuva viittaaakin edelleen vahvoihin kasvulukuihin myös tulevina kuukausina.



Yhdysvaltain teollisuustuotanto syyskuulta sen sijaan oli pettymys sijoittajille ja jäi myös elokuuta alemmalle tasolle. Odotettua heikompi lukema ei kuitenkaan onnistunut synkistämään sijoittajien tunnelmia vahvojen tulosten osoittautuessa tärkeämmiksi.

### Alkaneen viikon tärkeimmät tapahtumat

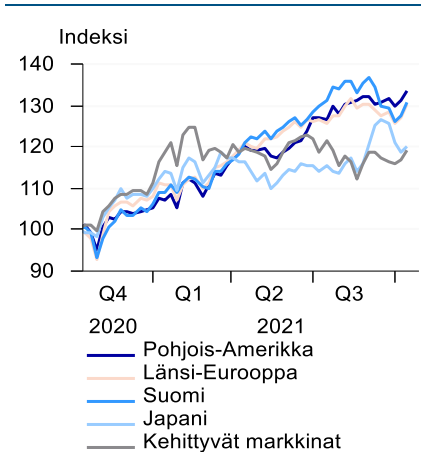
Maanantaina julkaistaan Saksan Ifo-instituutin kysely yritysten näkymistä. Keskiviikkona Yhdysvalloissa julkaistaan kestokulutushyödykkeiden tilaukset. Torstaina on Euroopan keskuspankin korkokokous ja Yhdysvalloissa julkaistaan kolmannen neljänneksen BKT-lukuja. Perjantaina taas julkaistaan niin ikään Yhdysvalloissa yksityiset tulot ja kulutus sekä yksityisen kulutuksen hintakehitystä kuvaava PCE-hintaindeksi, joka on keskuspankki Fedin suosima inflaatiomittari.

*Antti Saari, päästrategi*

# Osakemarkkinat ylipainossa

Kovan nousun jälkeen osakemarkkinoilla on nähty lievää hermoilua. Odotamme kuitenkin talous- ja tuloskasvun jatkuvan tavanomaista ripeämpänä vielä hyvän aikaa muun muassa elyvien investointien ansiosta. Suosittelemme pitämään osakkeet ylipainossa, sillä niiden tarjoamat tuottomahdollisuudet ovat reilusti korkosijoituksia paremmat.

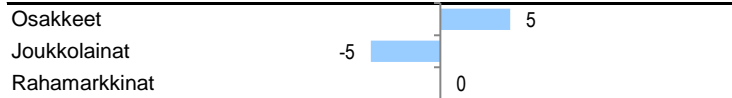
## Osakemarkkinoiden tuottoja



## Joukkolainamarkkinoiden tuottoja



## Suositus suhteessa peruspainoon (%-yks.)



## Osakealueet peruspainossa

Suositlemme osakealueiden välille peruspainoa. Alueiden välille on hankalaa tehdä eroja nykytilanteessa. Lähikuukausina on mielestämme viisasta painottaa salkussaan yrityksiä, jotka ovat vuodesta toiseen pystyneet tekemään melko vaakaata, kasvavaa tulosta. Tällaiset yhtiöt kestävät kurssiheiluntaa tyypillisesti paremmin kuin suhdannekehitykselle herkät yhtiöt.

Osakemarkkinat	Suositus	Peruspaino	Suositus	P/E	Tuloskasvu 12kk E	Tuotto, 3kk
Pohjois-Amerikka	Peruspaino	50%	50%	21	12%	4%
Länsi-Eurooppa	Peruspaino	15%	15%	15	12%	3%
Suomi	Peruspaino	15%	15%	17	15%	-2%
Japani	Peruspaino	5%	5%	15	15%	4%
Kehittyvät markkinat	Peruspaino	15%	15%	13	12%	0%
Itä-Eurooppa	Peruspaino	2%	2%	7	11%	17%
Kaukoitää	Peruspaino	10%	10%	13	12%	-3%
Latinalainen Amerikka	Peruspaino	3%	3%	9	5%	-13%

## Yrityslainat ylipainossa

Suositlemme ylipainoa euroalueen yrityslainoille. Miinuskorkeiset valtionlainat ovat alipainossa. Kokonaisuutena joukkolainat ovat alipainossa.

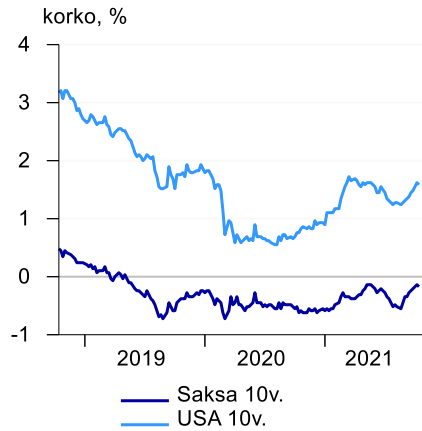
Joukkolainamarkkinat	Suositus	Peruspaino	Suositus	Korko, %	Tuotto, 3kk	Tuotto, 12kk
Valtionlainat	Alipaino	20%	10%	-0,09	-2,2 %	-3,8 %
Yrityslainat	Ylipaino	50%	60%	0,45*	-1,5 %*	0,2 %*
Riskiyrityslainat	Peruspaino	15%	15%	4,63	-0,8 %	6,9 %
Kehittyvät korkomarkkinat	Peruspaino	15%	15%	5,23	-1,6 %	3,2 %

\*euroalue

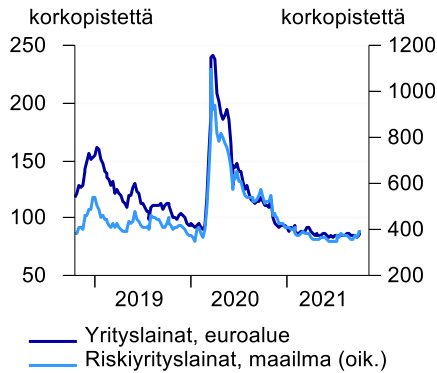
Antti Saari, päästrategi

# Korko- ja valuuttamarkkinat

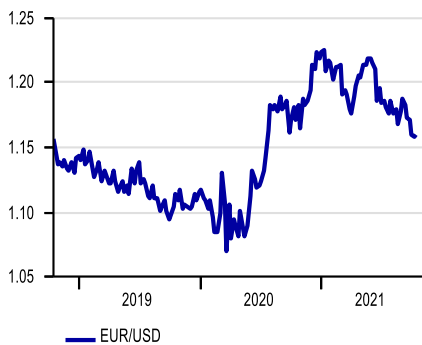
## Valtionlainakorot



## Luottoriskimarginaalit



## EUR/USD-valuuttakurssi



## Ohjauskorot

	Korko, %	Seuraava kokous	Nordean ennuste, 31.12.2021
EKP (talletuskorko)	-0,50	28.10.2021	-0,50
Fed	0,25	3.11.2021	0,25

## Markkinakorot

	Korko, %	Muutos 3 kk, korkop.	Muutos 1 v, korkop.	Nordean ennuste, 31.12.2021
euribor 3kk	-0,55	0	-4	-0,55
euribor 12kk	-0,48	1	-1	-0,48
Saksa 2v	-0,64	10	13	-0,65
Saksa 10v	-0,09	37	47	-0,30
USA 2v	0,46	26	30	0,40
USA 10v	1,65	39	81	1,60

## Yrityslainat

	Korko, %	Marginaali, korkop.	Koron muutos, 3 kk, korkop.	Marginaalin muutos, 3 kk, korkop.
Yrityslainat, euroalue	0,45	87	26	2
Yrityslainat, USA	2,28	89	31	-4
Riskiyrityslainat, Eurooppa	2,81	318	32	9
Riskiyrityslainat, kansainväliset	4,63	381	51	13

## Luottoriskijohdannaiset

	Marginaali, korkop.	Muutos 3 kk, korkop.	Muutos 1 v, korkop.
Itraxx Main	50	3	-6
Itraxx Crossover	260	26	-73

## Valuutat ja raaka-aineet

	Nyt	Muutos 3kk	Muutos 1v.	Nordean ennuste, 31.12.2021
EUR/USD	1,16	-0,01	-0,02	1,16
EUR/JPY	132,30	2,42	8,3	129,90
EUR/SEK	9,97	-0,24	-0,39	10,40
Öljy, Brent, USD	85,53	11,74	43,1	
Kulta, USD/unssi	1806,38	2,1	-93	

Kuvaajien lähde: Refinitiv

TÄRKEÄÄ TIETOA JA VASTUUVARAUMA JULKAISUN LOPUSSA

Nordea

# Sijoitusstrategiasta vastaavat

## Antti Saari

Päästrategi, Suomi

## Andreas Østerheden

Päästrategi, Tanska

## Johan Larsson

Päästrategi, Ruotsi

## Erik Bruce

Päästrategi, Norja

## Ville Korhonen

Sijoitusstrategi

## Juha Kettinen

Sijoitusstrategi

## Hertta Alava

Sijoitusstrategi

## Joachim Bernhardsen

Sijoitusstrategi

## Simon Kristiansen

Sijoitusstrategi

## Magnus Tang Maymann

Analyytikko

## Tobias Lundberg

Analyytikko

## Vastuuvarama ja juridisten tietojen antaminen

### Vastuuvarama

Nordea antaa pienille ja keskiuurille 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. Julkaisu 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 sijoituspäätöksinsä 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-päätöksensä 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 instituutionaalisille 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.

Isossa-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 sääntely 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

Grønvejdsvej 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