

Viikkoraportti

Tällä viikolla:

- Osakekurssit vuoristoradassa
- Myrskyn läpi – nostamme osakeylipainoa

Osakekurssit vuoristoradassa

Kansainväliset osakkeet olivat pienessä nousussa viime viikolla. Yhdysvaltain keskuspankki Fed ennakoi sijoittajien odotusten mukaisesti, että maaliskuu on sopiva ajankohta aloittaa koronnostot. Fedin lausunnon myötä Yhdysvaltain korot nousivat hieman, mutta samalla sijoittajien epävarmuus väheni, mikä antoi tukea osakkeiden hinnoille.

Aiheesta lisää sivulla 3.

Myrskyn läpi – nostamme osakeylipainoa

Pörssivuosi on lähtenyt historiallisen kehnosti käyntiin. Yhdysvalloissa viestit odotettua nopeammasta rahapolitiikan kiristymisestä ovat painaneet sekä osakkeiden että joukkolainojen arvoja ja nostaneet markkinakorkoja. Talousnäkyvät ovat yhä hyvät, mikä vauhdittaa tuloskasvua. Sijoittajien tunnelmia kuvaavat mittarit ovat painuneet tasoille, jotka ennakoivat voimakasta nousukäännettä. Neuvomme sijoittajia kulkemaan määrätietoisesti myrskyn läpi, ja nostamme osakkeet entistä suurempaan ylipainoon.

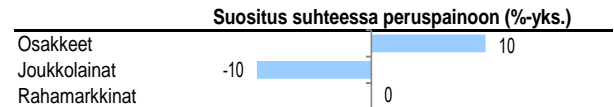
Aiheesta lisää sivulla 6.

Sijoitussuositukset tarkemmin sivulla 8.

Video: Sijoitusstrategia – Myrskyn läpi



Omaisuuksien suositukset



Omaisuuksien tuottoja

Omaisuuksien tuottoja	Viime viikko	1 kk	2022	12kk
Osakemarkkinat, EUR	0,6%	-5,1%	-4,8%	19,2%
Maailma	-2,3%	-6,5%	-6,3%	13,7%
Suomi	2,2%	-6,3%	-5,7%	26,5%
Pohjois-Amerikka	-1,7%	-3,9%	-3,8%	19,6%
Eurooppa	-2,4%	-4,8%	-4,2%	3,2%
Japani	-2,7%	-0,5%	-1,5%	-1,8%
Kehittyvät markkinat	-3,5%	-1,6%	-2,5%	-5,9%
Kaukoitää	0,8%	-5,8%	-5,7%	16,4%
Itä-Eurooppa	1,8%	9,0%	7,2%	9,4%
Latinalainen Amerikka				
Raaka-aineet (USA:n dollareissa)				
Raakaöljy	1,7%	12,6%	14,1%	60,9%
Kulta	-2,6%	-1,0%	-2,1%	-3,8%
Valuutat (vieraan valuutan muutos euroon nähden)				
EUR/USD	1,6%	1,7%	1,9%	8,6%
EUR/JPY	0,4%	1,4%	1,8%	-1,6%
Korkomarkkinat (euroissa, valuuttakurssisuojaattu)				
Euroalueen valtionlainat	-0,3%	-0,8%	-0,8%	-4,2%
Euroalueen yrityslainat	-0,5%	-1,1%	-1,0%	-2,0%
Maailman riskiyrityslainat	-1,1%	-2,5%	-2,5%	-0,6%
Kehittyvät korkomarkkinat	-0,3%	-2,7%	-2,9%	-3,6%
Rahamarkkinat	0,0%	-0,1%	0,0%	-0,5%

Viimeinen havainto: 28.1.2022



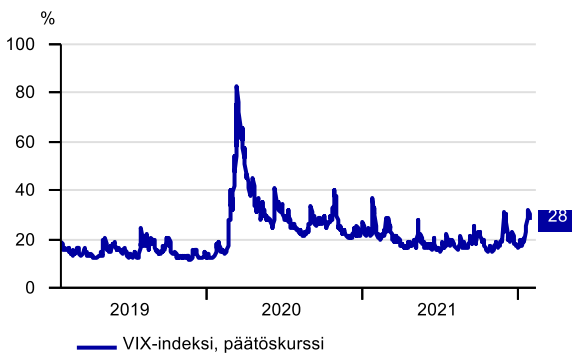
Osakekurssit vuoristoradassa

Kansainväliset osakkeet olivat pienessä nousussa viime viikolla. Viikon aikana osakemarkkinoilla nähtiin reippaita nousuja ja laskuja, joten pelkkä lopputulema ei kerro kaikkea. Yhdysvaltain keskuspankki Fed ennakoii sijoittajien odotusten mukaisesti, että maaliskuu on sopiva ajankohta aloittaa koronnostot. Fedin lausunnon myötä Yhdysvaltain korot nousivat hieman, mutta samalla sijoittajien epävarmuus väheni, mikä antoi tukea osakkeiden hinnoille.

Korkopelot heiluttavat osakemarkkinoita

Kansainväliset osakkeet päätyivät pieneen nousuun viime viikolla. Euroissa mitattuna tuottoa kertyi 0,6 prosenttia. Euromääräinen sijoittaja sai apua valuuttakurssien kehityksestä, sillä viikon aikana euro heikkeni kansainvälisillä valuuttamarkkinoilla. Esimerkiksi Yhdysvaltain dollaria vastaan euro heikkeni 1,6 prosenttia viime viikolla.

Viime viikon osaketuottojen lopputulema oli varsin maltillinen, jos sitä vertaa epävarmuuteen, joka markkinoilla on vallinnut. Osakemarkkinoiden pelkokertoimena pidetty VIX-indeksi kävi viime viikon alussa korkeimmillaan lähes 40 prosentin lukemissa. Yhdysvaltain keskuspankin Fedin kokouksen jälkeen hermoilu hieman hellitti, ja VIX-indeksi päätti viikon tasolle 28 prosenttia.



Osakekurssien heilunta oli myös viime viikolla pitkälti seurausta Yhdysvaltain kiristyvästä rahapolitiikasta sekä korkojen noususta. Varsinkin kasvuyhtiöiden kurssit ovat olleet laskussa, sillä korkojen nousu iskee varsinkin näihin osakkeisiin, joiden tuotoista suuren osan odotetaan syntyvän vasta kauempana tulevaisuudessa.

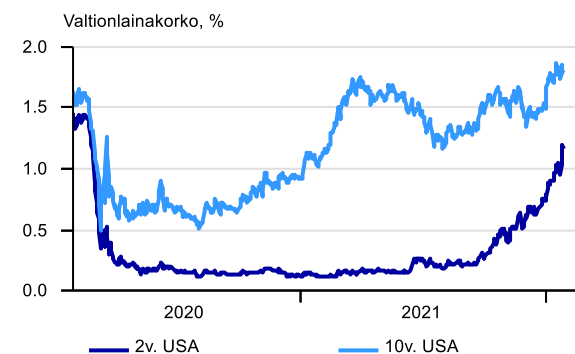
Fed pohjusti koronnostoa maaliskuulle

Yhdysvaltain keskuspankki Fed kertoi korkokokouksensa päätteeksi viime keskiviikkona pitävänsä rahapolitiikan ennallaan, mutta ennakoii ensimmäisen koronnoston tapahtuvan

lähitulevaisuudessa, jotta 7 prosenttiin noussut inflaatio saadaan rauhoittumaan. Fedin ohjauskorko pysyy vielä vaihteluvälillä 0 - 0,25 prosenttia, mutta on hyvin todennäköistä, että keskuspankin seuraavassa kokouksessa maaliskuun puolessa välissä ohjauskorkoa nostetaan 0,25 prosenttiyksiköllä. Fedin tekemien joukkolainojen osto-ohjelman on määrä päättyä maaliskuun lopussa, joten kyseinen kokous on luonteva hetki aloittaa koronnostot.

Maaliskuussa Fediltä saadaan myös päivitetty talous- ja inflaatioennusteet sekä arvio koronnostoista jatkossa. Joulukuun kokouksessa Fedin keskuspankkiireiden arvio oli, että tänä vuonna nähtäisiin kolme koronnostoa. Tällä hetkellä markkinoiden hinnoittelu sekä Fedin keskuspankkiireiden lausuntojen sävy ovat kääntyneet neljän koronnoston kannalle.

Fedin kokouksen seurauksena Yhdysvaltain valtiolainakorot nousivat ja dollari vahvistui. Kaikkein selvimmin nousi 2-vuotisen lainan korko, joka on nyt noussut tasolle 1,16 prosenttia. 10-vuotisen lainan korko on puolestaan korkeimmillaan koronapandemian alkamisen jälkeen tasolla 1,78 prosenttia. Valuuttamarkkinoilla dollari on vahvistunut euroa vastaan ja EURUSD-valuuttakurssi on tasolla 1,12.



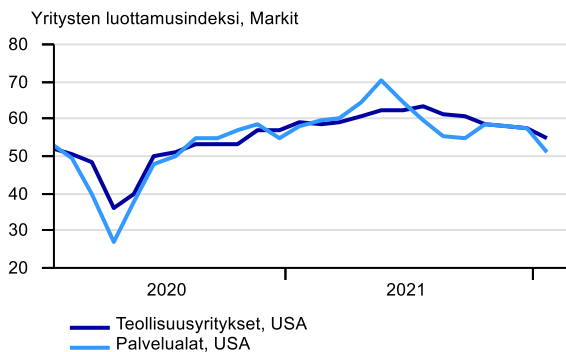
Torstaina julkaistiin Yhdysvaltain bruttokansantuotteen (BKT) kehitys viime vuoden viimeisen vuosineljänneksen osalta. BKT kasvoi tuolloin 6,9

prosentin vuosivauhtia. Tämä oli nopeampaa kuin ekonomistien konsensusodotus 5,5 prosentin kasvuvauhdista. Koko vuoden 2021 osalta Yhdysvaltain talous kasvoi 5,7 prosenttia. Tämä oli kovin vuosikasvu sitten vuoden 1984.

USA:n yritysten näkymät laskussa

Tutkimusyhtiö Markitin tekemässä kyselyssä Yhdysvaltalaisyriyten näkymät laskivat selvästi. Tammikuun kyselyssä yritysten luottamus laski lukemaan 50,8, kun joulukuussa taso oli vielä 57. Erityisesti laskussa oli palvelualojen yritysten luottamus, joka laski lukemaan 50,9 joulukuun lukemasta 57,6. Sijoittajat olivat odottaneet, että palveluyriyten luottamus olisi tammikuussa 55, eli kyseessä oli selkeä pettymys.

Laskun taustalla olivat haasteet työvoiman saatavuudessa sekä koronaviruksen omikron-variantin aiheuttamista poissaolot. Lisäksi hintojen nousu näkyi kyselyssä. Niin tuotantohinnat kuin yritysten palveluidenkin hinnat olivat nousussa. Hintojen nousun arvioitiin vaikuttavan haitallisesti kysyntään. Lisäksi tämän hetken tartuntatilanne painoi liiketoiminnan kysyntänäkymiä.



Teollisuusyritysten osalta luottamus pysyi korkeamana. Tammikuun kyselyn perusteella indeksi päättyi lukemaan 55, kun joulukuussa luottamus oli vielä tasolla 57,7. Teollisuusyritysten tuotanto pysyi hyvällä tasolla, mutta kysyntänäkymät olivat laskussa. Asiakkaat ovat tulleet varovaisemmiksi nousseiden hintojen vuoksi. Lisäksi työvoiman saatavuus aiheuttaa yrityksille haasteita.

Luottamuskyseilyssä tasoa 50 pidetään rajana kasvulle. Kun näkymät ovat yli 50, niin liiketoiminnan aktiviteetin odotetaan vahvistuvan tulevina kuukausina. Alle 50 lukemat taas ennakoivat liiketoiminnan aktiviteetin heikkenemisestä.

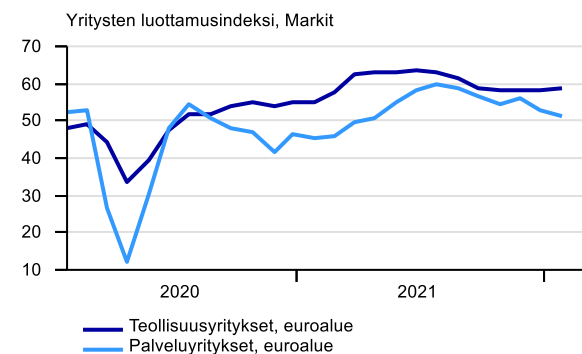
Uusia työttömyyskorvaushakemuksia kirjattiin Yhdysvalloissa 260 000 kappaletta viime viikolla,

mikä oli täysin linjassa markkinoiden odotusten kanssa. Kestokulutushyödykkeiden tilaukset vähenivät joulukuussa 0,9 prosenttia marraskuuhun verrattuna. Lukema oli pettymys, sillä markkinoilla tilausmäärien odotettiin vähenevän vain 0,5 prosenttia.

Eurooppalaisten yritysten näkymät laskivat

Euroalueen osalta Markitin keräämät yritysten luottamusluvut olivat myös laskussa. Luottamusindeksi laski tammikuun kyselyssä lukemaan 52,3, mikä enteilee aktiviteetin kohenemista tulevina kuukausina, mutta kasvutahti on hieman rauhoittumassa. Yritysten vastaukset jakautuvat samalla tavoin kuin Yhdysvalloissakin eli palvelualojen näkymät ovat alemmat koronatartuntojen määrän kasvun myötä ja teollisuusyrityksillä taas on myönteisemmät odotukset tulevasta.

Palvelualojen yritysten näkymät laskivat lukemaan 51,2, kun joulukuun kyselyssä luottamus oli vielä tasolla 53,1. Teollisuusyritysten luottamus taas tarjoi selvän positiivisen yllätyksen, kun luottamusindeksi nousi lukemaan 59 joulukuun kyselyn lukemasta 58. Yritykset raportoivat, että tuotantokustannusten nousu oli hieman rauhoittunut ja lisäksi alihankinnan tuotantoketjujen toimitusaikojen pidentyminen oli helpottunut. Yritysten näkymien odotetaan tulevina kuukausina saavan tukea koronarajoitusten purkamisesta. Euroopassa useat maat ovat uutisoineet omikron-variantin aiheuttaman tautitilanteen alkaneen hiljalleen helpottaa.



Kiinalaisyritysten näkymät heikkenivät

Kiinalaisyritysten näkymät jatkoivat loivaa laskuaan. Teollisuusyritysten luottamusta mittaava Caixin-indeksi painui jo heikompia näkymiä ennakoivalle tasolle 49,1. Sijoittajat olivat odottaneet, että Caixin-indeksi olisi pysynyt kasvun puolella lukemassa 50,4. Kiinan alueelliset koronarajoitukset häiritsevät tällä hetkellä yritysten toimintaa, joten liiketoiminnan aktiviteetti sekä uudet tilaukset olivat

tammikuun kyselyssä laskussa. Myös Kiinan tilastoviranomaisten keräämässä luottamus­kyselyssä teollisuusyritysten näkymät laskivat. Viimeisin luku­ma on 50,1, kun joulukuussa indeksi oli 50,3. Tilastoviranomaisen kyselyssä palveluyritysten luot­taus oli lukemassa 51,1, kun joulukuussa nä­kymä oli toiveikkaampi 52,7. Viime kuukausien ai­kana Kiinan viranomaiset ovat alkaneet hiljalleen elvyttää maan taloutta. Pankkien reservivaateita on laskettu ja keskuspankin ohjaukorkoja on alen­nettu maltillisesti.

Talouden kasvuennusteita laskettiin

Kansainvälinen valuuttarahasto IMF laski maail­mantalouden kasvuennustetta. IMF arvioi tuoreim­massa talouskatsauksessaan, että tämän vuoden kasvu tulee olemaan aiempia arvioita hitaampaa. IMF odottaa, että maailmantalous kasvaa tänä vuonna 4,4 prosenttia, kun lokakuussa arvio oli vielä 4,9 prosenttia. Viime vuoden osalta IMF:n ar­vio kasvusta on 5,9 prosenttia.

Tämän vuoden kasvuennusteessa oli muutoksia suurille talouksille. Yhdysvaltain kasvuennuste las­kettiin 4 prosenttiin, kun aiempi arvio lokakuulta oli 5,2 prosenttia. Euroalueen kasvuksi odotetaan 3,9 prosenttia. Pudotusta syksyn ennusteesta 0,4 pro­senttiyksikköä. Kiinan kasvuennustetta tälle vuo­delle vähennettiin 0,8 prosenttiyksikköä, ja kas­vuksi odotetaan 4,8 prosenttia. Ennusteita on las­kettu koronatartuntojen lisääntymisen takia. Yh­dysvaltain osalta työvoiman saatavuuden haasteet sekä inflaation kiihtymisen arvioidaan hillitsevän kasvua. IMF arvioi, että tämän vuoden haasteiden seurauksena maailmantalouden kasvua siirtyy ensi vuodelle ja vuoden 2023 osalta kasvuennustetta

nostettiin 0,2 prosenttiyksikköä lukemaan 3,8 pro­senttia.

Myös Nordea julkaisi uuden talousennusteen tällä viikolla. Nordea odottaa IMF:n tavoin, että maail­man talouskasvu hidastuu hieman. Nordea odottaa maailmantalouden kasvavan tänä vuonna 4,1 pro­senttia.

USA:n tuloskausi alkanut myönteisesti

Yritysten tuloskausi on alkanut myönteisesti Yh­dysvalloissa. Tähän mennessä, kun vajaat 20 pro­senttia S&P 500 -indeksin yhtiöistä ovat raportoi­neet viime vuoden neljännen vuosineljänneksen tuloksen, niin tulokset ovat kasvaneet 24 prosent­tia vuotta edeltävään tilanteeseen verrattuna. Tu­loskauteen lähdetessä analyytikot odottivat 22,3 prosentin tuloskasvua. Tähän mennessä raportoi­neista yhtiöistä 81 prosenttia on ylittänyt analyyti­koiden ennusteet. Liikevaihtojen taas arvioidaan kasvavan 12,5 prosenttia verrattuna vuoden 2020 viimeiseen vuosineljännekseen. Tämä on hieman edellä analyytikoiden odottamaa 12 prosentin liike­vaihdon kasvua.

Alkaneen viikon tärkeimmät tapahtumat

Maanantaina julkaistaan euroalueen talouskasvu­luvut viime vuoden osalta. Tiistaina Yhdysvalloissa julkaistaan teollisuuden ISM-indeksi. Keski­viikkona saadaan euroalueen inflaatioluvut tammikuulta. Torstaina Englannin keskuspankki sekä Euroopan keskuspankki pitävät korkokokoukset. Lisäksi tors­taina Yhdysvalloissa julkaistaan palvelualojen ISM-indeksi ja työttömyyskorvaushakemusten määrä. Perjantaina euroalueelta saadaan joulukuun vähit­täismyyntiluvut ja Yhdysvalloissa julkaistaan tam­mikuun työmarkkinaraportti.

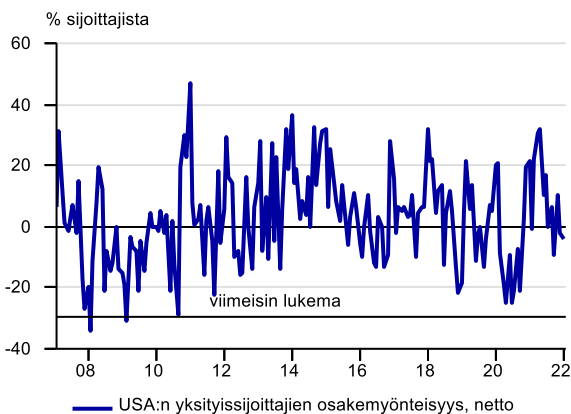
Ville Korhonen, sijoitusstrategi

Myrskyn läpi – nostamme osakeylijpainoa

Pörssivuosi on lähtenyt historiallisen kehnosti käyntiin. Yhdysvalloissa viestit odotettua nopeammasta rahapolitiikan kiristymisestä ovat painaneet sekä osakkeiden että joukkolainojen arvoja ja nostaneet markkinakorkoja. Talousnäkömät ovat yhä hyvät, mikä vauhdittaa tuloskasvua. Sijoittajien tunnelmia kuvaavat mittarit ovat painuneet tasoille, jotka ennakoivat voimakasta nousukäännettä. Neuvomme sijoittajia kulkemaan määrätietoisesti myrskyn läpi, ja nostamme osakkeet entistä suurempaan ylijpainoon.

Ylimoitettu kurssilasku

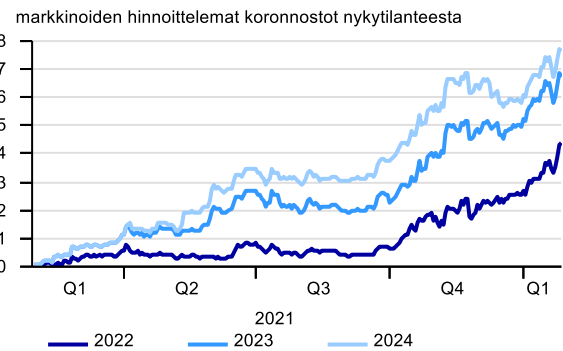
Pörssien korjausliike oli jossain vaiheessa odotettavissa. Tuleehan 10 % laskuja kurssihuipuista tyypillisesti noin kerran vuodessa. Osakemarkkinoiden liike kuitenkin oli, kuten tavallista, ylimoitettu suhteessa sen käynnistäneisiin tekijöihin. Toisin sanoen pörssikurssit laskivat enemmän kuin mitä olisi korkotason nousulla ollut perusteltavissa. Samaan aikaan markkinoiden pelkokerroin VIX-indeksi nousi tasolle, jonka ylityttyä tuotot ovat keskimäärin olleet rutkasti tavanomaista paremmat. Samaa viestiä kertovat monet muut tunnelmamittarit. Tämä taas luo hedelmällisen maaperän voimakkaallekin noususysäykselle, kunhan markkinat ensin löytävät tasapainonsa. Tasapainoa hakiessa osakkeet voivat toki laskeakin, mutta 3-6 kuukauden tähtäimellä näkömät on viimeaikaista myönteisempi.



Rahapolitiikan tuki siirtyi sivuun

Rahapolitiikasta on viime kuukausina tullut sijoittajan näkökulmasta enemmän vasta- kuin myötätuuli. Yhdysvaltain keskuspankki Fed on kiireen vilkkaa luopumassa taantuman torjuntaan tarkoitetuista poikkeuksellisista tukitoimistaan ja aikoo nostaa ohjauskorkoa neljästi tänä vuonna, jos

talous sen sallii. Sijoittajat ovatkin nopeasti hinnoitelleet nämä koronnostot ja hieman lisänostojen varaa joukkolainamarkkinoille.



Rahapoliittisen vastatuulen voimakkuutta ei kuitenkaan kannata vielä suhdanteen tässä vaiheessa yliarvioida. Tyypillisesti rahapolitiikan kiristymisen ensiaskeleet aiheuttavat osakemarkkinoilla lähinnä voimistuvaa kurssiheiluntaa, kuten tammikuussa on nähty. Voimistuvaa heiluntaa ei kuitenkaan kannata sekoittaa kurssien suunnanmuutokseen. Tämä käänne nähdään yleensä vasta siinä vaiheessa, kun sijoittajat alkavat pelätä seuraavaa taantumaa. Tässä vaiheessa tällainen pelko ei ole vielä akuutti.

Taloukasvu pysyy vahvana

Vaikka talouden kasvuennusteita on viime aikoina jouduttu laskemaan, ovat tälle vuodelle ennakoitujen lukemat edelleen selvästi parempia kuin mitä viime vuosikymmenellä on totuttu näkemään. Virushuolet ovat painaneet talouden kasvua talvi-kuukausina, mutta tästä haasteesta ollaan vähitellen pääsemässä jälleen yli.

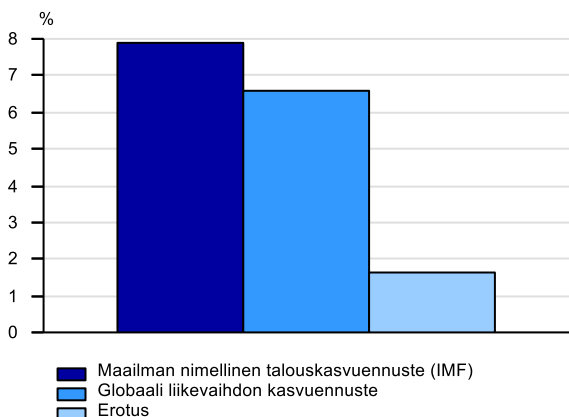
Yhdysvalloissa finanssipoliittinen elvytys hiipuu, mutta aiempien elvytystoimien vaikutukset tukevat taloutta luultavasti riittävän pitkään, jotta työmarkkinat ehtivät palautumaan täyteen tehoonsa. Yksityinen kulutus on vahvaa ja hintojen ja palkkojen

nousu rohkaisee yrityksiä investoimaan lisätuotantoon ja ihmisiä palaamaan työmarkkinoille.

Euroopan kasvua taas tukevat pullonkaulojen vähittäinen väistyminen sekä koronahuolten asteittainen hiipuminen. Kiinassa sen sijaan kasvu jatkaa hidastumistaan, kuten kypsävälle taloudelle kuuluukin. Kiinteistösektorin yhtiöiden pahimmat huolet ovat kuitenkin Kiinassakin takanapäin, ja viime vuoden loppuun verrattuna kasvun voi itse asiassa odottaa kiihtyvän jonkin verran.

Tulosennusteet edelleen alakanttiin

Myönteisiin, selvästi tavanomaista parempiin, talouden kasvunäkymiin verrattuna arviot yhtiöiden tuloskasvusta näyttävät kovin vaisuilta. Globaalisti yritysten ennustetaan tällä hetkellä kasvattavan tuloja tänä vuonna vain karvan verran keskimääräistä nopeammin. Pidämmekin todennäköisenä, että tulosennusteita joudutaan vuoden kuluessa vielä nostamaan 5-10 prosenttia vastaamaan talouden elpymistähtia. Tämä tulosnäkyminen parantaminen tuo taas nostetta myös osakekursseille.



Kupla? Mikä kupla?

Kuplakeskustelu on vilkastunut alkuvuonna, kun voimakas kurssilasku on saanut monet sijoittajat varpaille. Aiempiin pörssikupliin verrattuna yhteneväisyyksiä on kuitenkin oikeastaan vain yksi: kurssit ovat nousseet ripeästi. Tätä tärkeämmät kuplan merkit, kuten kuukaudesta toiseen raketin lailla nouseva arvostustaso, osakkeiden negatiivinen riskilisa sekä laskuun kääntyvät tulokset, kuitenkin loistavat poissaolollaan.

Itse asiassa osakkeiden tulosperusteinen arvostus on laskenut kohta jo puolitoista vuotta ja on vain joitain prosentteja 1980-luvulta lukien lasketun keskiarvon yläpuolella. Lisäksi osakkeiden riskilisa eli lisätuotto, jota sijoittaja voi odottaa osakkeisiin

liittyvän korkeamman riskin kantamisesta, on keskimääräistä korkeammalla tasolla. Riskilisan kääntymässä negatiiviseksi, kuten kuplissa yleensä käy, osakkeiden korkeampi tuotto-odotus perustuu puhtaasti toiveisiin tulevasta tuloskasvusta. Näiden toiveiden murentuessa kupla puhkeaa. Kuten yllä kuvattiin, edes tämä ehto ei täyty, ja lisäksi arvostukseen perustuvat mittarit ovat edelleen kaukana kuplatasoilta.



Pohjois-Amerikka jatkaa ylipainossa

Osakealueista Pohjois-Amerikka jatkaa ylipainossa. Kurssiheilunta on iskenyt rapakon taakse melko rajulla kädellä, minkä takia myös nousukäännä on aikanaan voimakkaampi. Lisäksi Pohjois-Amerikan markkinoilla on eniten laatuyhtiöitä, jotka tekevät vahvaa tulosta vuodesta toiseen, ja pärjäävät tyypillisesti keskimääräistä paremmin talouskasvun hidastuessa. Yritysten tuloskasvuvedellytykset ovat Yhdysvalloissa Eurooppaa paremmat. Eurooppa jatkaa osakesalkussa siis alipainossa. Poliittiset huolet voivat heiluttaa Euroopan markkinoita Yhdysvaltoja enemmän.

Yrityslainat kevyemmässä ylipainossa

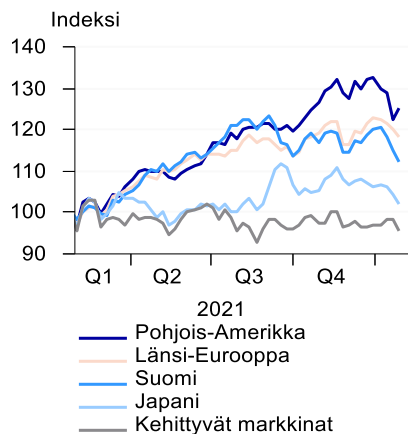
Kevennämme euroalueen yrityslainojen ylipainoa joukkolainasuosituksissamme. Rahapolitiikan kiristyessä luottoriskimarginaalit saattavat heilua aiempaa voimakkaammin, mikä voi vaimentaa yrityslainojen kehitystä. Toisaalta niistä on edelleen jonkinlaista korkoa saatavilla toisin kuin valtionlainoista, joiden korko on nollan tuntumassa. Lisäksi euroalueen yrityslainat kärsivät valtionlainoja vähemmän odotettavissa olevasta korkojen noususta. Valtionlainat ovat korkosalkussa vastaavasti pienessä alipainossa.

Antti Saari, päästrategi

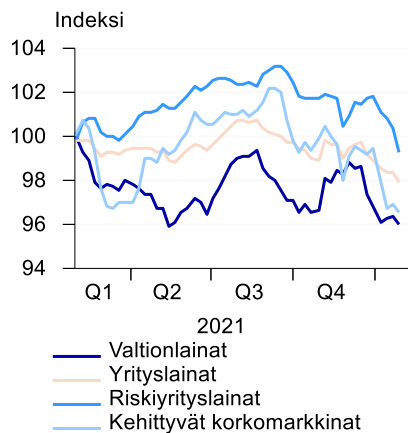
Osakemarkkinat vahvassa ylipainossa

Yhdysvaltain rahapolitiikka kiristyy ja sen seurauksena korot ovat nousseet ja osakemarkkinoilla on ollut heiluntaa. Odotamme, että yritysten vahvat tulokset ja elpyvät talousnäkymät tukevat osakekursseja myös jatkossa. Sijoittajien synkentyneet tunnelmat viittaavat vahvoin osaketuottoihin, kunhan markkinat löytävät tasapainon. Suosittelemmekin vahvaa ylipainoa osakemarkkinoille.

Osakemarkkinoiden tuottoja



Joukkolainamarkkinoiden tuottoja



Suositus suhteessa peruspainoon (%-yks.)



Pohjois-Amerikka ylipainossa

Pidämme Pohjois-Amerikan osakkeet ylipainossa ja Euroopan osakkeet vastaavasti alipainossa. Kasvun edellytykset ovat paremmat Atlantin toisella puolen, mikä tukee myös tulosten kasvua. Kovan elpymisen jälkeen rakenteelliset huolet alkavat ennen pitkää painaa Eurooppaa.

Osakemarkkinat	Suositus	Peruspaino	Suositus	P/E	Tuloskasvu 12kk E	Tuotto, 3kk
Pohjois-Amerikka	Ylipaino	50 %	55 %	20	8 %	-1 %
Länsi-Eurooppa	Alipaino	15 %	10 %	15	6 %	-1 %
Suomi	Peruspaino	15 %	15 %	17	4 %	-4 %
Japani	Peruspaino	5 %	5 %	14	10 %	-3 %
Kehittyvät markkinat	Peruspaino	15 %	15 %	12	7 %	-2 %
Itä-Eurooppa	Peruspaino	2 %	2 %	6	4 %	-14 %
Kaukoitää	Peruspaino	10 %	10 %	13	9 %	-4 %
Latinalainen Amerikka	Peruspaino	3 %	3 %	9	-8 %	12 %

Yrityslainat ylipainossa

Suositlemme ylipainoa euroalueen yrityslainoille. Valtionlainojen korko on lähellä nollaa, joten pidämme ne alipainossa. Kokonaisuutena joukkolainat ovat alipainossa.

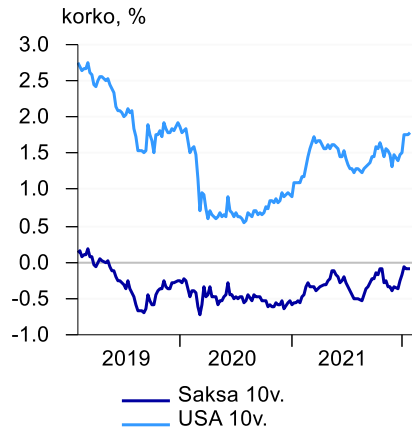
Joukkolainamarkkinat	Suositus	Peruspaino	Suositus	Korko, %	Tuotto, 3kk	Tuotto, 12kk
Valtionlainat	Alipaino	20 %	15 %	-0,03	-0,7 %	-4,2 %
Yrityslainat	Ylipaino	50 %	55 %	0,69*	-1 %*	-2 %*
Riskiyrityslainat	Peruspaino	15 %	15 %	5,38	-2,4 %	-0,6 %
Kehittyvät korkomarkkinat	Peruspaino	15 %	15 %	5,74	-3,4 %	-3,6 %

*euroalue

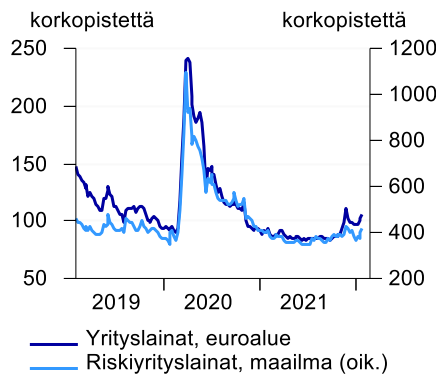
Antti Saari, päästrategi

Korko- ja valuuttamarkkinat

Valtionlainakorot



Luottoriskimarginaalit



EUR/USD-valuuttakurssi



Ohjaukorot

	Korko, %	Seuraava kokous	Nordean ennuste, 30.6.2022
EKP (talletuskorko)	-0,50	3.2.2022	-0,50
Fed	0,25	16.3.2022	0,75

Markkinakorot

	Korko, %	Muutos 3 kk, korkop.	Muutos 1 v, korkop.	Nordean ennuste, 30.6.2022
euribor 3kk	-0,55	1	0	-0,55
euribor 12kk	-0,47	1	4	
Saksa 2v	-0,64	-1	11	-0,50
Saksa 10v	-0,08	6	49	0,15
USA 2v	1,16	69	103	1,50
USA 10v	1,78	21	73	2,20

Yrityslainat

	Korko, %	Marginaali, korkop.	Koron muutos, 3 kk, korkop.	Marginaalin muutos, 3 kk, korkop.
Yrityslainat, euroalue	0,69	106	26	19
Yrityslainat, USA	2,77	109	55	20
Riskiyrityslainat, Eurooppa	3,30	364	53	50
Riskiyrityslainat, kansainväliset	5,38	415	77	33

Luottoriskijohdannaiset

	Marginaali, korkop.	Muutos 3 kk, korkop.	Muutos 1 v, korkop.
Itraxx Main	59	10	8
Itraxx Crossover	286	28	18

Valuutat ja raaka-aineet

	Nyt	Muutos 3kk	Muutos 1v.	Nordean ennuste, 30.6.2022
EUR/USD	1,12	-0,05	-0,10	1,10
EUR/JPY	128,60	-3,79	2,2	129,80
EUR/SEK	10,53	0,55	0,41	10,40
Öljy, Brent, USD	90,03	5,71	34,5	
Kulta, USD/unssi	1784,65	-16,5	-71	

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

Amelia Marie Asp

Analyytikko

Christian Holm Theilgaard

Analyytikko

Oanh Thi Duong

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. 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-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

Grønøjordsvej 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