

Viikkoraportti

Tällä viikolla:

- Yritysten luottamusluvulla hopeareunus

Yritysten luottamuslukuilla hopeareunus

Osakemarkkinat jatkoivat nousussa viime viikolla. Sijoittajien tunnelmat ovat kohentuneet, kun Yhdysvaltain inflaatiokehitys näyttäisi tasaantuvan ja sen myötä rahapolitiikan kiristystarve vähenee. Yritysten luottamusluvut ovat tällä hetkellä matalalla, mikä enteilee maltillista kasvun hidastumista. Euroopan luottamusluvut olivat kuitenkin markkinoiden odotuksia paremmat.

Aiheesta lisää sivulla 3.

Sijoitussuosituksia tarkemmin sivulla 6.

Omaisuslajisuositukset

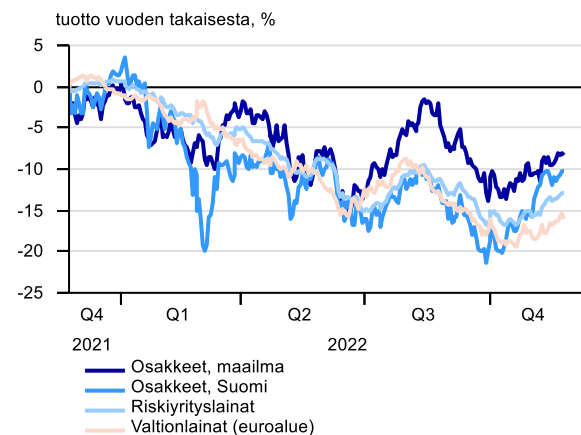
Suositus suhteessa peruspainoon (%-yks.)	
Osakkeet	0
Joukkolainat	0
Rahamarkkinat	0

Omaisuslajien tuottoja

	Viime viikko	1 kk	2022	12kk
Osakemarkkinat, EUR				
Maaailma	1,1%	3,5%	-7,6%	-8,2%
Suomi	1,0%	5,7%	-11,3%	-10,2%
Pohjois-Amerikka	1,1%	1,6%	-7,3%	-7,8%
Eurooppa	1,7%	7,4%	-5,6%	-4,4%
Japani	2,4%	7,0%	-7,2%	-9,8%
Kehittyvät markkinat	-0,5%	6,9%	-14,0%	-16,5%
Kaukoitää	-0,8%	9,6%	-14,9%	-18,1%
Kiina	-3,5%	10,1%	-24,6%	-30,9%
Intia	0,6%	1,6%	4,8%	2,7%
Itä-Eurooppa	4,2%	13,9%	-69,9%	-70,8%
Venäjä (RTS-indeksi)	-0,9%	1,2%	-16,6%	-20,4%
Latinalainen Amerikka	0,0%	-3,5%	20,4%	21,4%
Raaka-aineet (USA:n dollareissa)				
Raakaöljy	-2,8%	-11,0%	8,6%	3,4%
Kulta	-0,3%	4,7%	-4,0%	-2,2%
Valuutat (vieraan valuutan muutos euroon nähden)				
EUR/USD	-0,4%	-3,4%	9,3%	7,7%
EUR/JPY	0,0%	1,6%	-9,7%	-10,7%
Korkomarkkinat (euroissa, valuuttakurssisuojaattu)				
Euroalueen valtionlainat	0,5%	1,9%	-15,4%	-16,1%
Euroalueen yrityslainat	0,6%	2,7%	-12,8%	-12,9%
Maaailman riskiyrityslainat	1,0%	3,4%	-13,5%	-12,9%
Kehittyvät korkomarkkinat	1,6%	7,1%	-18,7%	-17,9%
Rahamarkkinat	0,0%	0,1%	-0,2%	-0,2%

Viimeinen havainto: 25.11.2022

Katso video: Tunnelmat tasaantuneet



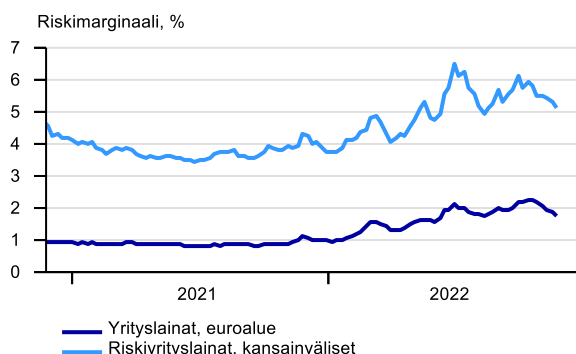
Yritysten luottamusluvulla hopeareunus

Osakemarkkinat jatkoivat nousussa viime viikolla. Sijoittajien tunnelmat ovat kohentuneet, kun Yhdysvaltain inflaatiokehitys näyttäisi tasaantuvan ja sen myötä rahapolitiikan kiristystarve vähenee. Yritysten luottamusluvut ovat tällä hetkellä matalalla, mikä enteilee maltillista kasvun hidastumista. Euroopan luottamusluvut olivat kuitenkin markkinoiden odotuksia paremmat.

Markkinat nousussa

Kansainväliset osakkeet nousivat viime viikolla 1,1 prosenttia euromääräisesti tarkasteltuna. Alueellisista markkinoista tuotot jäivät plussalle käytännössä kaikilla muilla päämarkkinoilla paitsi Kiinassa. Kiinalaisosakkeiden viikko jäi 3,5 prosenttia miinukselle, kun maan koronatilanteesta kantautui jälleen huonompia uutisia. Sijoittajien tunnelmat Kiinan koronatilanteen osalta ovat tällä hetkellä herkäät, ja uutiset koronarajoituksista heiluttavat helposti kiinalaisosakkeita. Viikonlopun aikana Kiinasta kantautui myös uutisia koronarajoituksia vastustavista mielenosoituksista. Nämä uutiset ovat painaneet aasialaisosakkeiden kurssveja aamun kaupankäynnissä.

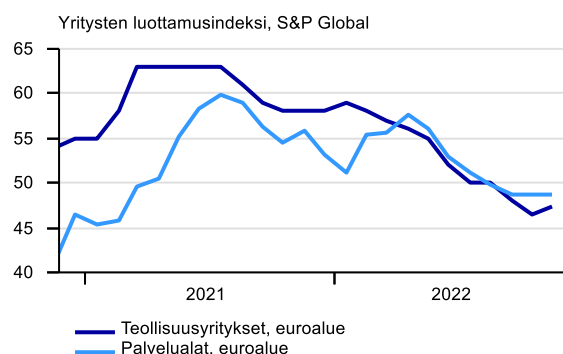
Joukkolainat tuottivat mukavasti viime viikolla. Yhdysvalloissa pitkät korot olivat pienessä laskussa. 10-vuotisen lainan korko laski 0,1 prosenttiyksikköä tasolle 3,7 prosenttia. Saksan 10-vuotisen lainan korko taas pysyi edellisen viikon tasolla kahdessa prosentissa. Yrityslainat ovat purjehtineet viime viikot myötätuudessa, kun valtionlainakorkojen laskun lisäksi myös yritysten riskimarginaalit ovat kaventuneet. Odotukset hieman maltillisemmista keskuspankkien koronnostoista ovat tukenneet yrityslainojen tilannetta.



Eurooppalaisyritysten näkymät odotuksia paremmat

Tutkimusyhtiö S&P Globalin ostopääällikköindeksit tarjoilivat myönteisen yllätyksen euroalueella

marraskuussa, vaikka indeksien taso osoittaakin edelleen liiketoiminnan aktiviteetin hidastumista. Teollisuusyritysten osalta luottamusindeksi nousi marraskuussa lukemaan 47,3, kun lokakuussa indeksi oli tasolla 46,4. Markkinoilla odotettiin, että luottamus olisi laskenut lukemaan 46. Tuotanto ja uudet tilaukset olivat vaisuja, mutta toisaalta toimitusketjuihin liittyvät haasteet sekä kustannuspaineet helpottivat. Jossain mielessä voisi todeta, että käynnissä on keskuspankkien näkökulmasta myönteinen kehityskulku, missä taloudessa vallitseva kysyntä pienenee ja samalla hintapaineet hellittävät. Luottamuskyseilyssä tasoa 50 pidetään kasvun rajana. Kun näkymät ovat alle 50, niin liiketoiminnan aktiviteetin odotetaan heikkenevän tulevina kuukausina.



Palvelualojen luottamusindeksi pysyi marraskuun osalta lokakuun tasolla lukemassa 48,6. Markkinoilla indeksille oli odotettu pientä laskua lukemaan 48. Palvelualojen yritysten mukaan uudet tilaukset vähenivät, tilauskirjat ohenevat, mutta toisaalta kustannuspaineet hellittävät. Palvelualojen yritykset arvioivat tulevan vuoden liiketoimintänäkymien kehityksen tällä hetkellä vaatimattomaksi. Euroalueen talouskasvulle on odotettu vaatimatonta kehitystä jo jonkin aikaa haastavasta energiatilanteesta johtuen. Syksyn aikana Euroopan maat onnistuivat kuitenkin kohtuullisen hyvin täyttämään kaasuvaramonsa, mikä on pienentänyt

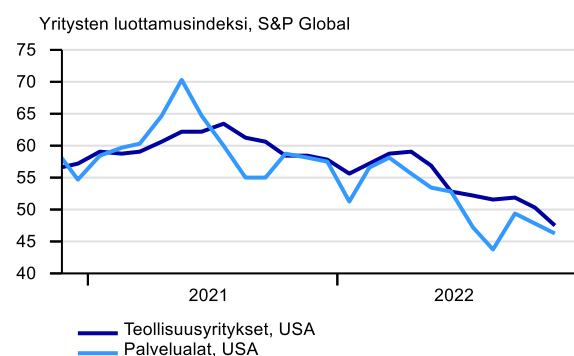
riskiä kaikkein heikoimpien talouskasvuarvioiden toteutumisen osalta.

Iso-Britannian marraskuun luottamusindeksit olivat myös myönteinen yllätys. Markkinoilla indekseille oli uumoiltu pientä laskua, mutta niin teollisuusyritysten kuin palvelualojen yritystenkin osalta luottamusindeksit pysyivät lokakuun lukemissa. Teollisuusyritysten osalta indeksi oli 46,2 ja palvelualojen indeksi oli puolestaan 48,8. Englannin keskuspankki odottaa Iso-Britannian talouskasvun jäävän miinukselle ensi vuonna.

USA:n yritysten näkymät laskussa

Yhdysvaltalaisyriyten näkymät laskivat S&P Globalin marraskuun kyselyssä ja näkymien taso jäi sijoittajien odotuksia matalammaksi. Teollisuusyritysten osalta luottamusindeksi laski selvästi lukemaan 47,6 lokakuun tasosta 50,4. Sijoittajat olivat odottaneet indekseille vain pientä laskua lukemaan 50. Syyt näkymien laskun taustalla olivat samat kuin eurooppalaisillakin yrityksillä eli liiketoiminnan aktiviteetti oli laskussa, mutta toisaalta tuotantopuolen toimitukset ovat alkaneet toimia paremmin ja hintapaineet helpottavat. Yhdysvaltain teollisuusyritykset valittelivat luottamusykselyssä osaan työvoiman löytymisen hankaluutta.

Palvelualojen yritysten näkymät laskivat marraskuun kyselyssä lukemaan 46,1, kun lokakuussa indeksi oli tasolla 47,9. Sijoittajat olivat odottaneet palvelualojen yrityksille jopa pientä näkymien kohenemista lukemaan 47,9. Korkea inflaatio sekä nopeasti nousseet korot painavat palvelualojen yritysten kysyntänäkymiä.



Yhdysvaltain talousluvut ovat olleet hyvällä tasolla, joten S&P Globalin luottamusykselyiden antama kuva talousnäköymästä oli selvästi sijoittajien odotuksia vaisumpi. Niin työllisyys kuin yksityinen kulutuskin ovat pysyneet hyvällä tasolla viime kuukausina. Luonnollisesti rahapolitiikan kiristäminen ja korkojen nousu alkavat hidastaa talouskehitystä.

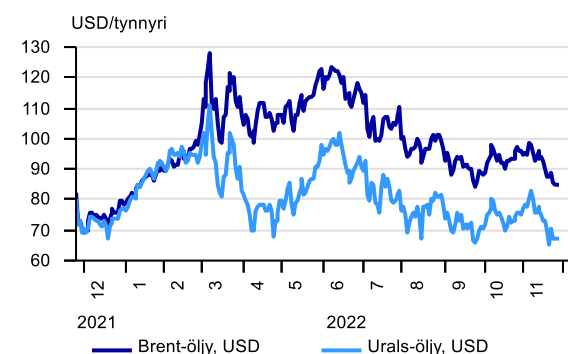
Sijoittajat seuraavat tarkasti tällä ja ensi viikolla julkaistavia ISM-instituutin keräämiä yritysten luottamusykselyitä. Niiden antama kuva teollisuusyritysten näkymien kehityksestä on melko hyvin linjassa S&P Globalin tekemien kyselyiden kanssa, mutta palvelualojen yritysten osalta ISM-indeksi on viime kuukausina ollut selvästi S&P Globalin indeksiä ylempänä.

Viime viikolla Yhdysvalloissa kirjattiin 240 000 uutta työttömyyskorvaushakemusta. Sijoittajat olivat odottaneet hieman pienempää määrää eli 225 000 hakemusta. Kestokulutushyödykkeiden tilausten osalta viime viikolla raportoitu yhden prosentin kuukausikasvu lokakuussa oli myönteinen yllätys, sillä markkinoilla oli odotettu vain 0,4 prosentin kasvua.

Vaisu kysyntä painaa öljyn hintaa

Alkuviikosta Wall Street Journal uutisoi, että OPEC-maat suunnittelisivat tuotannon kasvattamista. Saudi-Arabian energiaministeri kuitenkin kiisti tiedot. Tuotannon kasvatus olisikin varsin nopea suunnan muutos, sillä vasta viime kuussa OPEC-maat sopivat leikkaavansa tuotantoa pysäyttääkseen hinnan luisumisen.

Öljyn hinta on laskenut tuntuvasti helmikuun huipusta, kun Kiinan koronasulut, heikentynyt ostovoima ja hidastunut talouskasvu ovat painaneet kysyntää. Mikäli hinta pysyy nykytasolla tai laskee, inflaation taltuttaminen helpottuu.



Seuraava koetinkivi öljyn hinnalle on joulukuun 5. päivä, jolloin EU-maat ja Britannia lopettavat viimeisetkin raakaöljyostot Venäjältä. Viime viikkoina EU-maat ovat ostaneet yhä 15-20 prosenttia tuomastaan öljystä Venäjältä, kun ennen sotaa lukema oli 30 prosenttia. Venäjä pyrkii suuntaamaan öljytoimituksiaan yhä enemmän Aasiaan, mutta sopivasta laivakalustosta voi tulla pula. Öljymarkkinat voivat siten kiristyä talven aikana, ja öljyn hintakehityksen arviointi onkin nyt vaikeaa. Öljyjaloiteiden

ostot Venäjältä jatkuvat helmikuun alkupuolelle, jonka jälkeen etenkin dieselille täytyy löytää uusia toimittajia.

Alkaneen viikon tärkeimmät tapahtumat

Keskiviikkona Kiinassa julkaistaan tilastoviranomaisten keräämät yritysten luottamusluvut ja euroalueelta saadaan marraskuun inflaatioluku. Tors-
taina Kiinassa julkaistaan teollisuusyritysten

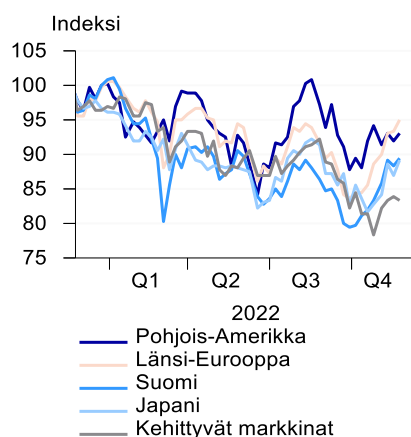
Caixin-luottamusindeksi. Yhdysvalloissa puolestaan julkaistaan teollisuusyritysten ISM-indeksi, PCE-inflaatio (Personal Consumption Expenditure) sekä viikkotason työttömyyskorvaushakemukset. Perjantaina Yhdysvalloissa julkaistaan marraskuun työmarkkinaraportti.

Ville Korhonen, Hertta Alava

Osakemarkkinat peruspainossa

Markkinoiden syysateet hellittivät hieman lokakuussa. Talouden tila parani hieman, mutta näkymät ovat edelleen epävarmoja. Epävarmassa ympäristössä suosimme peruspainoa osakkeiden ja joukkolainojen välillä.

Osakemarkkinoiden tuottoja



Suositus suhteessa peruspainoon (%-yks.)

Osakkeet	0
Joukkolainat	0
Rahamarkkinat	0

Osakealueet peruspainoon

Laskemme Pohjois-Amerikan ja nostamme Euroopan osakkeet peruspainoon. Vaikka talous- ja tulonäkymät ovat vaikeat Pohjois-Amerikassa, vanhan mantereiden osakkeiden arvostus on niin matala, että riski ripeästäkin noususta huolten hieman hellittäessä on kasvanut.

Osakemarkkinat	Suositus	Peruspaino	Suositus	P/E	Tuloskasvu 12kk E	Tuotto, 3kk
Pohjois-Amerikka	Peruspaino	50 %	50 %	17	5 %	-4 %
Länsi-Eurooppa	Peruspaino	15 %	15 %	12	2 %	4 %
Suomi	Peruspaino	15 %	15 %	14	27 %	4 %
Japani	Peruspaino	5 %	5 %	13	4 %	-3 %
Kehittyvät markkinat	Peruspaino	15 %	15 %	11	3 %	-10 %

Joukkolainamarkkinoiden tuottoja



Euroalueen yrityslainat ylipainossa

Suositlemme korkosalkussa ylipainoa euroalueen yrityslainoille ja vastaavasti alipainoa valtionlainoille. Ylipäätään riskisimmistä joukkolainoista saa jo houkuttelevia tuottoja, mutta epävarmassa ympäristössä sijoittajan kannattaa edetä varoen.

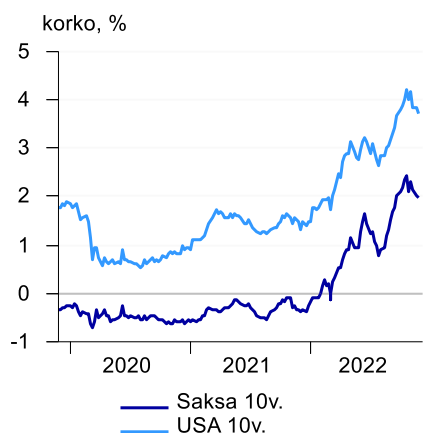
Joukkolainamarkkinat	Suositus	Peruspaino	Suositus	Korko, %	Tuotto, 3kk	Tuotto, 12kk
Valtionlainat	Alipaino	20 %	15 %	2,25	-3,3 %	-16,1 %
Yrityslainat	Ylipaino	50 %	55 %	3,84*	-2,1 %*	-12,9 %*
Riskiyrityslainat	Peruspaino	15 %	15 %	8,85	-1,8 %	-12,9 %
Kehittyvät korkomarkkinat	Peruspaino	15 %	15 %	8,65	-1,4 %	-17,9 %

*euroalue

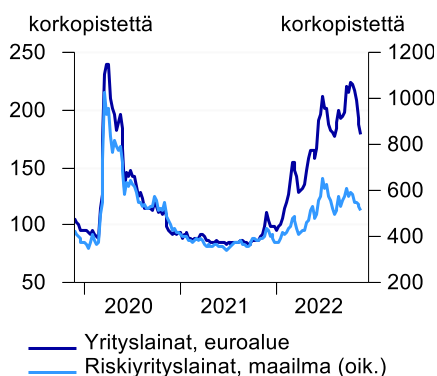
Antti Saari, päästrategi

Korko- ja valuuttamarkkinat

Valtionlainakorot



Luottoriskimarginaalit



EUR/USD-valuuttakurssi



Ohjaukorot

	Korko, %	Seuraava kokous	Nordean ennuste, 30.6.2023
EKP	2,00	15.12.2022	2,75
Fed	4,00	14.12.2022	5,00

Markkinakorot

	Korko, %	Muutos 3 kk, korkop.	Muutos 1 v, korkop.	Nordean ennuste, 30.6.2023
euribor 3kk	1,91	142	249	2,35
euribor 12kk	2,88	145	337	
Saksa 2v	2,06	128	284	2,20
Saksa 10v	1,97	70	222	2,40
USA 2v	4,55	122	398	5,00
USA 10v	3,71	67	207	4,50

Yrityslainat

	Korko, %	Marginaali, korkop.	Koron muutos, 3 kk, korkop.	Marginaalin muutos, 3 kk, korkop.
Yrityslainat, euroalue	3,84	178	92	-11
Yrityslainat, USA	5,45	140	76	-2
Riskiyrityslainat, Eurooppa	7,12	492	59	-52
Riskiyrityslainat, kansainväliset	8,85	511	74	-13

Luottoriskijohdannaiset

	Marginaali, korkop.	Muutos 3 kk, korkop.	Muutos 1 v, korkop.
Itraxx Main	89	-18	36
Itraxx Crossover	453	-77	185

Valuutat ja raaka-aineet

	Nyt	Muutos 3kk	Muutos 1v.	Nordean ennuste, 30.6.2023
EUR/USD	1,04	0,04	-0,08	0,98
EUR/JPY	144,91	8,47	15,6	137,20
EUR/SEK	10,85	0,30	0,69	10,90
Öljy, Brent, USD	83,63	-15,71	1,4	
Kulta, USD/unssi	1749,74	-7,5	-40	

Sijoitusstrategiasta vastaavat

Antti Saari

Päästrategi, Suomi

Johan Larsson

Päästrategi, Ruotsi

Erik Bruce

Päästrategi, Norja

Josephine Cetti

Päästrategi, Tanska

Ville Korhonen

Sijoitusstrategi

Juha Kettinen

Sijoitusstrategi

Hertta Alava

Sijoitusstrategi

Joachim Bernhardsen

Sijoitusstrategi

Simon Kristiansen

Sijoitusstrategi

Karl Larsson

Sijoitusstrategi

Jesper Rindboel

Sijoitusstrategi

Magnus Maymann

Analyytikko

Christian Hoiness

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. Nämä neuvot 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 tappioista.

On suositeltavaa, että sijoittaja ottaa yhteyttä taloudelliseen neuvonantajaansa 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 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.

Ison-Britanniassa tätä julkaisua tai raporttia voi jakaa instituutionaalisille 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