

16.3.2023

## Pankkihermoilu levisi Eurooppaan

Yhdysvalloista käynnistyneet pankkihuolet levisivät Eurooppaan, kun sveitsiläisen Credit Suissen osakekurssi laski rajusti ja painoi koko maanosan pankkisektoria. Samalla korot laskivat jälleen reippaasti. Pankkien taseet ovat sinänsä hyvässä kunnossa, mutta markkinat todennäköisesti rauhoittuvat pysyvästi vasta keskuspankkien väliintuloon.

### Pankkiosakkeiden lasku Euroopassa kiihtyi

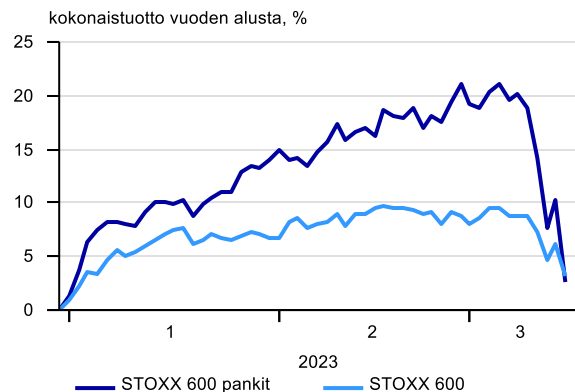
Eurooppalaisten pankkiosakkeiden lasku kiihtyi keskiviikkona. Perimmäinen syy on sveitsiläisen Credit Suissen suurimman omistajan ilmoitus hyllytyksestä pääomittaa pankkia tarpeen tullen. Kyseisen pankin osakekurssi on painunut erilaisten haasteiden kanssa jo pitkän aikaa. Onkin mahdollista, että Credit Suissen tilanteesta olisi selvitty markkinoilla olan kohautuksella, mikäli Yhdysvaltain pankkien ongelmat eivät olisi nostaneet sektoria tikunnokkaan. Credit Suisse on kansainväliselle rahoitusjärjestelmälle tärkeä pankki, mikä tarkoittaa sitä, että viranomaisten on viime kädessä tavalla tai toisella huolehdittava pankkitoiminnan jatkumisesta.

On myös tärkeä huomata, että eurooppalaisten pankkien taseet ja likviditeetti-tilanne ovat aivan eri tolalla kuin esimerkiksi Yhdysvalloissa talletussuojarahaston haltuun ottamien pankkien. Euroopassa pankkien likviditeettivaatimukset ovat tiukemmat kuin Yhdysvalloissa, eikä Yhdysvalloissa kaatuneet pankit edes kuuluneet pienen kokonsa takia näiden vaatimusten piiriin. Euroopassa nämä vaatimukset ovat kattavampia. Tämä ei luonnollisesti estä sijoittajia spekuloidusta pankkien osakkeilla, mutta tarkoittaa kuitenkin sitä, että huolet liittyvät enemmän pörssikurssien liikkeisiin kuin yhtiöiden taloudelliseen asemaan.

### Kurssit romahtivat tammikuun tasoille

Jotain tästä kertoo sekin, että huolimatta viime viikkojen rajusta laskustaan Euroopan pankkisektori on romahtanut vain vuodenvaihteen tasolle. Toisin sanoen vuoden 2023 sijoitustuotot

eurooppalaisista pankeista ovat nollan tuntumassa – eivät siis miinuksella toisin kuin uutisoinnista saattaisi kuvitella. Pankkisektori oli vielä maaliskuun alussa suosittu ylipaino sijoittajien keskuudessa. Tämä ei sinänsä välttämättä ennakoivongelmia, mutta kirittää kurssilaskua, kun haasteita ilmenee.



Lisäksi Yhdysvalloissa puheet kiristyvästä sääntelystä sekä sijoittajien jättäminen pelastuspaketin ulkopuolelle hillitsevät sijoittajien intoa omistaa rahoitusalan yhtiöitä. Tämän lisäksi korkojen raju lasku heikentää pankkien liiketoiminnan korkokatteita, mikä viime vuonna tuki pankkisektorin tuloksia voimakkaasti. On toki myös hyvin mahdollista, että korkomarkkinat ylireagoivat tilanteeseen, mutta yhtä kaikki näiden faktojen valossa näyttää yliampuvalta tulkinnalta, että kyseessä olisi uuden pankkikriisin alkua. Pikemminkin vaikuttaisi siltä, että kyseessä on muutaman pankin haasteiden kärjistyminen osin sattumalta samaan aikaan. Sijoittajan on kuitenkin viisasta seurata tilanteen kehitystä tarkkaan, sillä käänteet voivat olla

nopeitakin. Lisäksi yhdysvaltalaisen pankkien ongelmat ja sijoittajien hermostuneisuus konkretisoivat nopeiden koronnostojen luomat haasteet. Niiden esille tulo ei tee uusista huolista todennäköisempiä, mutta nostaa ne yhtä kaikki sijoittajien alitajuntaan.

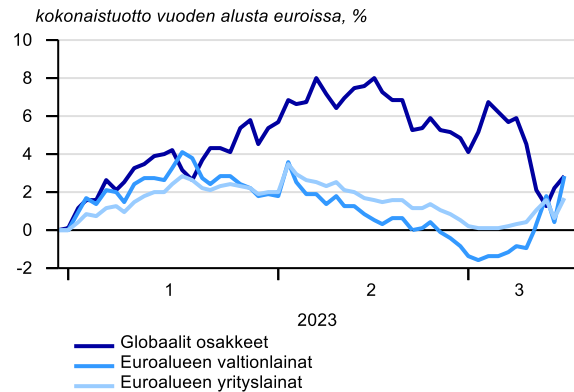
### Voimakas väliintulo katkaisee huolet

Tällä hetkellä näyttää siltä, että sijoittajat ikään kuin vaativat keskuspankeilta ja muilta viranomaisilta riittävän voimakasta väliintuloa. Yhdysvalloissa tämä hälvensi välittömiä huolia viikonlopun jälkeen ja käytännössä estää vastaavan tilanteen toistumisen. Sveitsissä keskuspankin väliintulo oli huomattavasti maltillisempi, mutta toisaalta Eurooppalaisten pankkien – myös sijoittajien suurenuslasin alla olevien – likviditeettitilanne on myös huomattavasti USA:ssa kaatuneiden pankkien vastaavaa parempi.

Voikin olla, että viimeisin väliintulo riittää tällä erää, mutta riskinä on edelleen, että sijoittajat etsivät seuraavaksi heikoimman kohteen. Tällöin tilanne raukeaisi vasta viranomaisten riittävän voimakkaaseen väliintuloon. Pankkijärjestelmän tärkeän roolin takia väliintulo tullaan hyvin todennäköisesti ennen pitkää näkemään, jos sellaista tarvitaan. Sen ajankohtaa on kuitenkin hankala arvioida. Liian aikainen ja voimakas toiminta saattaisi sekin alkuun kasvattaa sijoittajien huolia erityisesti, koska tällä hetkellä kyse on ennen kaikkea sijoittajien spekuloinnista eikä niinkään pankkien taseiden kunosta. Ylipäätään sijoittajien on hyvä pitää mielessä, että vaikka tällaiset tilanteet voivat aiheuttaa voimakastakin kurssiheiluntaa, ne ennen pitkää ratkaistaan. Rahapolitiikkaa on hankala toteuttaa ilman toimivaa pankkijärjestelmää.

### Hajautuksesta hyötyä

Tällaisina aikoina, kuten olemme jo jonkin aikaa sanoneet, hajautuksesta on ollut erittäin paljon hyötyä. Korkeiden raju lasku on tukenut joukkolainasijoitusten arvoja voimakkaasti pörssin haasteiden keskellä. Hajautettujen salkkujen osalta tilanne on siten reippaasti lohdullisempi kuin viime vuonna.



Odotamme, että hajautushyödyt ovat sijoittajan apuna jatkossakin erityisesti, mikäli tilanne heikenee. Ripeiden laskujen myötä joukkolainojen korkotasot eivät ole enää yhtä houkuttelevia kuin kuun vaihteessa, mutta hajautusnäkökulmasta sitäkin kiinnostavampia. Viime viikkojen tapahtumat eivät ole mielestämme syy muuttaa peruspainosuositustamme osakkeiden ja joukkolainojen välillä. Jos tilanne raukeaa, mikä on ennen pitkää todennäköistä, kurssinousukin voi olla melko ripeää. Toisaalta epävarmuutta on edelleen ilmassa ja muita haasteita voi yhä ilmetä. Yhtä kaikki pitkäjänteiselle sijoittajalle markkinahermoilu tarjoaa yleensä hyviä tilaisuuksia lisäinvestointien tekemiseksi, kunhan on valmis sietämään lyhyen aikavälin kurssiheiluntaa.

Nordea Varallisuudenhoito, 16.3.2023

# 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 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 institutionaalisille 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 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.

<b>Nordea Bank Oyj</b> Satamaradankatu 5, Helsinki FI-00020 Nordea Suomi Y-tunnus 2858394-9 Kotipaikka Helsinki	<b>Nordea Danmark, filial af Nordea Bank Abp, Finland</b> Grønlandsvej 10, 2300 København S Denmark FO-nr. 2858394-9 Copenhagen	<b>Nordea Bank Abp, filial i Sverige</b> Smålandsgatan 17 SE-105 71 Stockholm Sweden Org.nr. 516411-1683 Stockholm	<b>Nordea Bank Abp, filial i Norge</b> Essendrops gate 7 PO box 1166 Sentrum 0107 Oslo Reg.no.920058817 MVA (Foretaksregisteret)
<b>Nordea Bank S.A.</b> 562 Rue de Neudorf L-2220 Luxembourg Luxembourg Reg.No. B 14157 Luxembourg	<b>Nordea Bank S.A., Luxembourg, Zweigniederlassung Zürich</b> Mainaustrasse 21–23 CH-8034 Zürich Switzerland Reg.No. CH – 0520.9.001.063-7 Zürich	<b>Nordea Bank S.A., Singapore Branch</b> 138 Market Street #09-03 CapitaGreen Singapore 048946 Company Reg. No. T13FC0044L	