

Viikkoraportti

Tällä viikolla:

- Osakemarkkinat punnersivat plussalle



Osakemarkkinat punnersivat plussalle

Osakekurssit sahasivat ylös ja alas viime viikolla, ja perjantain lopuksi useimmat markkinat olivat hieman plussalla. Viikon aluksi osakekurssit nousivat, kun pankkiosakkeisiin liittyvä epävarmuus väheni. Loppuviikosta euroalueella hermoiltiin jälleen pankkisektorin ympärillä, mikä painoi osakkeita. Pankkihermoilusta huolimatta Yhdysvaltain keskuspankki Fed jatkoi rahapolitiikan kiristämistä ja nosti ohjauskorkoaan inflaation taltuttamiseksi.

Aiheesta lisää sivulla 3.

Sijoitussuosituksia tarkemmin sivulla 6.

Omaisuuksien suositukset

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

Omaisuuksien tuottoja

Osakemarkkinat, EUR	Viime viikko	1 kk	2023	12kk
Maaailma	0,4%	-2,3%	2,9%	-7,7%
Suomi	0,6%	-5,9%	-1,8%	-2,4%
Pohjois-Amerikka	0,2%	-2,0%	2,9%	-9,7%
Eurooppa	1,1%	-4,2%	4,5%	1,0%
Japani	-0,2%	0,7%	3,6%	-4,5%
Kehittyvät markkinat	1,1%	-2,0%	1,2%	-9,6%
Kaukoit	1,0%	-1,4%	1,9%	-7,8%
Kiina	1,8%	-2,7%	1,5%	-5,6%
Intia	-1,8%	-3,7%	-9,2%	-9,8%
Itä-Eurooppa	-0,7%	-5,1%	-1,9%	5,1%
Venäjä (RTS-indeksi)	1,9%	3,9%	0,2%	17,4%
Latinalainen Amerikka	-0,6%	-7,4%	-2,4%	-11,7%

Raaka-aineet (USA:n dollareissa)

Raakaöljy	3,9%	-6,4%	-11,1%	-36,2%
Kulta	1,6%	8,6%	9,8%	1,5%

Valuutat (vieraan valuutan muutos euroon nähden)

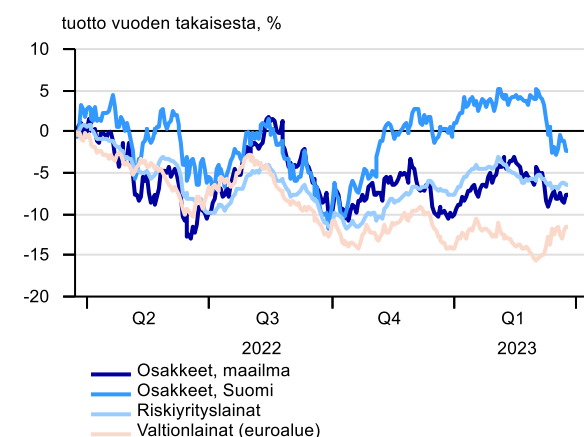
EUR/USD	-1,1%	-1,2%	-0,8%	2,3%
EUR/JPY	0,0%	1,7%	0,1%	-4,4%

Korkomarkkinat (euroissa, valuuttakurssisuojaattu)

Euroalueen valtionlainat	0,1%	2,9%	3,0%	-11,6%
Euroalueen yrityslainat	0,5%	0,8%	2,0%	-7,3%
Maaailman riskiyrityslainat	0,2%	-0,4%	1,2%	-6,6%
Kehittyvät korkomarkkinat	0,7%	1,0%	1,4%	-6,3%
Rahamarkkinat	0,0%	0,2%	0,5%	0,7%

Viimeinen havainto: 24.3.2023

Katso video: Pankkisektori pysyi otsikoissa



Osakemarkkinat punnersivat plussalle

Osakekurssit sahasivat ylös ja alas viime viikolla, ja perjantain lopuksi useimmat markkinat olivat hieman plussalla. Viikon aluksi osakekurssit nousivat, kun pankkiosakkeisiin liittyvä epävarmuus väheni. Loppuviikosta euroalueella hermoiltiin jälleen pankkisektorin ympärillä, mikä painoi osakkeita. Pankkihermostusta huolimatta Yhdysvaltain keskuspankki Fed jatkoi rahapolitiikan kiristämistä ja nosti ohjauskorkoaan inflaation taltuttamiseksi.

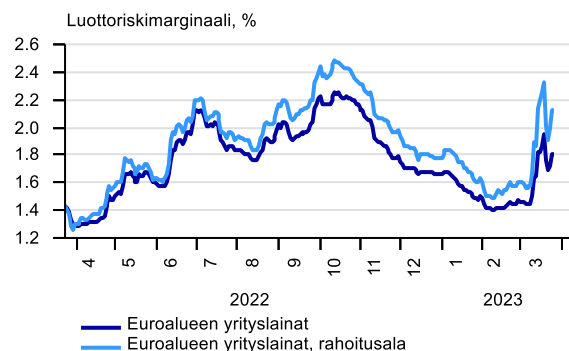
Osakkeet pienessä nousussa

Kansainväliset osakkeet nousivat viime viikon aikana 0,4 prosenttia euroissa tarkasteltuna, ja paikallisissa valuutoissa tarkasteltuna nousua kertyi 1,2 prosenttia. Euron vahvistuminen kansainvälisillä valuuttamarkkinoilla painoi hieman euromääräisen sijoittajan osaketuottoja ulkomaisista osakkeista. Heilunta pankkiosakkeiden osalta jatkui myös viime viikolla. Alkuviikosta pankkiosakkeet toipuivat mukavasti, kun sveitsiläisen Credit Suisse pankin tilanne rauhoittui yrityskaupan myötä. Loppuviikosta hermoilu kuitenkin palasi, kun saksalaisen Deutsche Bankin luottoriskivakuutusten hinnat kääntyivät nousuun. Euroopan keskuspankin (EKP) johtaja Christine Lagarde osallistui EU-huipukokoukseen viime perjantaina. Hän kertoi siellä EU-maiden johtajille euroalueen pankkien olevan vakavaraisia ja EKP:n olevan valmis tarjoamaan pankeille tarvittaessa rahoitusta.

Korkomarkkinoilla suuria liikeitä

Pankkiepävarmuuden keskellä myös korkomarkkinoilla on nähty suuria liikeitä. Valtionlainakorot ovat laskeneet maaliskuun aikana pankkeihin liittyvän hermoilun seurauksena. Yhdysvaltain 10-vuotisen valtionlainan korko on laskenut maaliskuussa 0,5 prosenttiyksikköä tasolle 3,4 prosenttia.

Saksan 10-vuotisen lainan korko on laskenut samoin 0,5 prosenttiyksikköä tasolle 2,1 prosenttia.

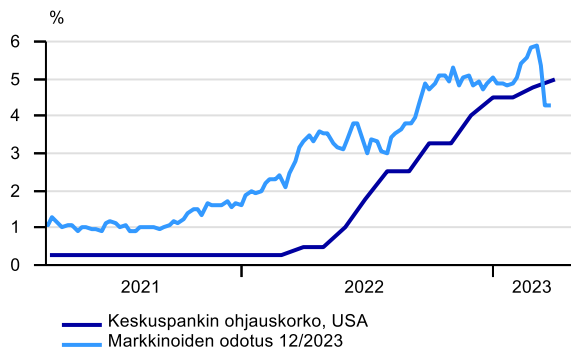


Pankkihermoilu on nostanut myös yrityslainojen riskimarginaaleja. Euroalueen investment grade -lainojen riskimarginaali on noussut maaliskuun aikana 0,4 prosenttiyksikköä tasolle 1,8 prosenttia. Rahoitusalan yritysten osalta riskimarginaali on noussut hieman enemmän eli 0,5 prosenttiyksikköä tasolle 2,1 prosenttia.

Fed nosti ohjauskorkoa

Yhdysvaltain keskuspankki Fed nosti sijoittajien odotusten mukaisesti ohjauskorkoaan 0,25 prosenttiyksiköllä. Ohjauskorko on jatkossa välillä 4,75 – 5,00 prosenttia. Fed nosti ohjauskorkoa pitkälti suunnitelmiensa mukaisesti pankkisektorin ongelmien aiheuttamasta markkinahermoilusta huolimatta. Fed on päättäväinen kamppailussaan inflaatiota vastaan samalla tavoin kuin Euroopan

keskuspankki, joka nosti ohjauskorkoaan 0,5 prosenttiyksiköllä toissa viikon kokouksessaan.



Fedin pääjohtaja Jerome Powell sanoi, että viimeaikainen markkinaheilunta ja riskimarginaalien leveneminen ovat rahapolitiikan tavoin kiristäneet rahoitusolosuhteita. Näiden seurauksena pankkien luotonanto tulee vähenemään, mikä edelleen laskee talouden aktiiviteettia sekä hidastaa inflaatiota. Luonnollisesti näiden vaikutusten arviointi on vielä vaikeaa, ja kestää jonkin aikaa ennen kuin pankkisektorista johtuvan epävarmuuden vaikutukset näkyvät talouslukuissa. Powellin mukaan Yhdysvaltain pankkisektori on hyvässä kunnossa, ja ongelmat ovat keskittyneet muutamaankin yksittäiseen toimijaan. Nopea korkojen nousu on painanut pankkien joidenkin varallisuuserien markkina-arvoja voimakkaasti. Fed auttaa pankkeja nykyisessä epävarmassa tilanteessa tarjoamalla näille vakuudellista rahoitusta arvoaan menettäneiden omaisuuserien nimellisarvoa vastaavalla määrällä.

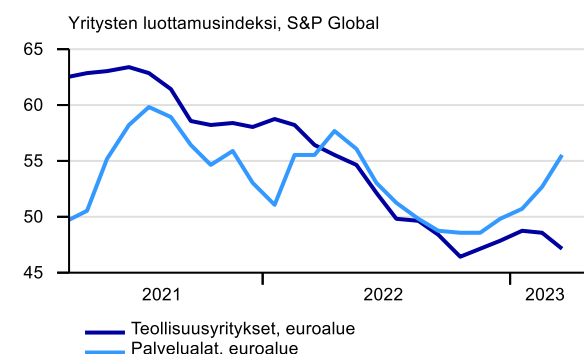
Mikäli keskuspankin taistelu inflaation kukistamiseksi vaatii jatkossa lisää koronnostoja, niin Fed on Powellin mukaan valmis tekemään niitä. Fedin avomarkkinakomitean jäsenten mediaaniarvion mukaan Fed nostaisi ohjauskorkoa vielä 0,25 prosenttiyksiköllä tänä vuonna, mutta tämä päätös riippuu talouden ja inflaation kehityksestä. Jerome Powell sanoi myös, että Fed ei suunnittele laskevansa ohjauskorkoa tänä vuonna. Tämä painoi osakekursseja alemmaksi keskiviikkona. Powellin arvio poikkeaa selvästi markkinoiden tämän hetken hinnoittelusta. Markkinat ennakoivat, että vuoden loppuun mennessä Fed laskisi ohjauskorkoaan lähes prosenttiyksiköllä. Yhdysvaltain valtionlainakorot laskivat ja dollari heikkeni Fedin kokouksen jälkimainingeissa.

Euroalueen palveluyritysten luottamus koheni

Euroalueen talousnäköymä on talven aikana kohenunut, ja tämä näkyi jälleen tutkimusyhtiö S&P

Globalin toteuttamassa luottamuskyselelyssä euroalueen yrityksille. Yritysten ostopääliköindeksi nousi helmikuussa lukemaan 54,1, kun tammikuussa indeksin lukema oli 52. Palvelualojen yritysten ja teollisuusyritysten välillä näkymien kehityksessä oli selvä ero.

Palvelualojen yritysten näkymät nousivat helmikuussa lukemaan 55,6, kun sijoittajat olivat odottaneet lukemaa 52,5. Tammikuun kyselyssä palvelualojen luottamus oli tasolla 52,7. Luottamuskyselelyssä tasoa 50 pidetään kasvurajana. Kun näkymät ovat yli 50, niin liiketoiminnan aktiiviteetin odotetaan vahvistuvan tulevina kuukausina, ja vastavasti aktiiviteetin odotetaan heikkenevän, kun luottamusindeksin lukema on alle 50.

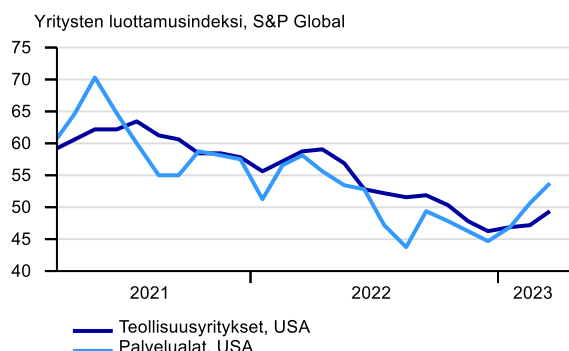


Teollisuusyritysten luottamus puolestaan heikkeni helmikuussa, ja luottamusindeksi laski hieman tasolle 47,1. Sijoittajat olivat odottaneet, että luottamus olisi noussut lukemaan 49, joten helmikuun lukema oli pieni pettymys. Tammikuussa luottamus oli tasolla 48,5. Rahapolitiikan kiristyminen ja inflaatio ovat hiljentäneet aktiiviteettia teollisuudessa.

USA yritysten luottamus nousussa

Tutkimusyhtiö S&P Globalin tekemässä kyselyssä myös Yhdysvaltalaisyriyten näkymät nousivat. Helmikuun kyselyssä yritysten luottamus nousi lukemaan 53,3, kun tammikuussa taso oli vain juuri ja juuri kasvun puolella lukemassa 50,1. Palvelualojen yritysten luottamus nousi lukemaan 53,8, kun tammikuussa taso oli 50,6. Tärkein tekijä näkymien kohenemisen taustalla oli asiakkaiden

kysynnän vahvistuminen. Yritykset raportoivat uusien tilausten määrän kasvusta.



Teollisuusyritysten kohdalla luottamus nousi myös, mutta taso pysyi vielä kasvurajan 50 alapuolella lukemassa 49,3. Tammikuussa luottamus oli tasolla 47,3. Markkinoilla odotettiin, että teollisuuden luottamus olisi laskenut aavistuksen lukemaan 47, joten tässä mielessä helmikuun luottamuslukema oli selvä myönteinen yllätys. Vaikka luottamuslukema on edelleen kasvurajan alapuolella, niin yritykset raportoivat tuotantoaktiiviteetin kohentuneen ja uusien tilausten määrän vähenemisen maltillistuneen. Lisäksi tuotantokustannusten nousupaineet ovat vähentyneet.

Uusia työttömyyskorvaushakemuksia kirjattiin Yhdysvalloissa 191 000 kappaletta viime viikolla, mikä oli hyvin linjassa markkinoiden odotusten kanssa. Kestokulutushyödykkeiden tilaukset vähenivät helmikuussa prosentin tammikuuhun verrattuna. Lukema oli pieni pettymys sijoittajille, sillä

markkinoilla tilausmäärien odotettiin kasvavan vain 0,6 prosenttia.

Iso-Britannian inflaatio kiihtyi

Iso-Britannian inflaatio kiihtyi 10,4 prosenttiin helmikuussa. Tammikuussa inflaatio oli 10,1 prosenttia ja markkinoilla helmikuun inflaatiolukemaksi oli odotettu 9,9 prosenttia, joten helmikuun hintojen nousuvauhti oli pettymys niin sijoittajille kuin maan keskuspankillekin. Englannin keskuspankki nosti odotusten mukaisesti ohjauskorkoa torstain kokouksessaan 0,25 prosenttiyksiköllä, ja ohjauskorko on nyt 4,25 prosenttia.

Iso-Britannian tuottajahinnat nousivat helmikuussa 12,7 prosenttia vuoden takaisesta. Myös tämä hintojen nousu oli sijoittajien odotuksia nopeampaa, sillä markkinoilla odotettiin 12 prosentin hintojen nousua.

Alkaneen viikon talousluvut

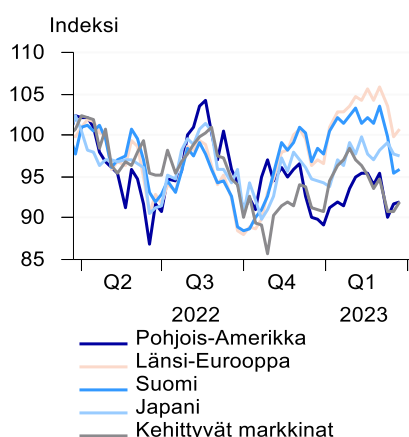
Maanantaina Saksassa julkaistaan yritysten luottamusta kuvaava Ifo-indeksi. Torstaina Yhdysvalloissa julkaistaan viikkotason työttömyyskorvaushakemusten lukumäärä. Perjantaina Kiinassa julkaistaan tilastoviranomaisten keräämät yritysten luottamusluvut ja euroalueelta saadaan helmikuun inflaatioluku. Yhdysvalloissa puolestaan julkaistaan PCE-inflaatio (Personal Consumption Expenditure) sekä yksityisten tulojen ja kulutuksen kehitys helmikuulta.

Ville Korhonen, sijoitusstrategi

Osakemarkkinat peruspainossa

Talouskuva on jatkanut paranemistaan, mikä viittaa yritysten tulospainojen elpymiseen ennen pitkää. Haasteitakin riittää, sillä talouskasvun odotettua lievämpi hidastuminen pitää inflaatiohuolia yllä ja tarkoittaa mahdollisesti pidempään korkeampina pysyviä ohjauskorkoja. Epävarmuuden keskellä pidämme osakkeet peruspainossa, mutta suosimme riskinottoa joukkolainasuosituksissamme.

Osakemarkkinoiden tuottoja



Suositus suhteessa peruspainoon (%-yks.)

Osakkeet	0
Joukkolainat	0
Rahamarkkinat	0

Osakealueet peruspainossa

Pidämme kaikki alueet peruspainossa. Vaikka talous- ja tulospainot ovat vakaimmat Pohjois-Amerikassa, muiden alueiden arvostustaso on selvästi matalampi kompensoiden suurempia riskejä.

Osakemarkkinat	Suositus	Peruspaino	Suositus	P/E	Tulospaino 12kk E	Tuotto, 3kk
Pohjois-Amerikka	Peruspaino	50 %	50 %	17	4 %	2 %
Länsi-Eurooppa	Peruspaino	15 %	15 %	13	1 %	4 %
Suomi	Peruspaino	15 %	15 %	14	-1 %	-3 %
Japani	Peruspaino	5 %	5 %	13	4 %	3 %
Kehittyvät markkinat	Peruspaino	15 %	15 %	11	2 %	1 %

Joukkolainamarkkinoiden tuottoja



Kehittyvien maiden lainat ylipainoon

Pidämme euroalueen yrityslainat sekä kehittyvät korkomarkkinat ylipainossa. Riskimarginaalit ovat jo hieman kaventu-neet ja odotamme kaventumisen jatkuvan ensi vuoden edetessä. Ylipainot rahoitetaan alipainottamalla valtionlainoja.

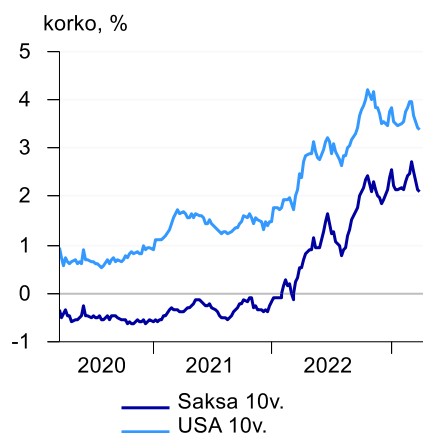
Joukkolainamarkkinat	Suositus	Peruspaino	Suositus	Korko, %	Tuotto, 3kk	Tuotto, 12kk
Valtionlainat	Alipaino	20 %	10 %	2,49	2,0 %	-11,6 %
Yrityslainat	Ylipaino	50 %	55 %	4,04*	1,6 %*	-7,3 %*
Riskiyrityslainat	Peruspaino	15 %	15 %	9,01	0,5 %	-6,6 %
Kehittyvät korkomarkkinat	Ylipaino	15 %	20 %	8,58	0,8 %	-6,3 %

*euroalue

Antti Saari, päästrategi

Korko- ja valuuttamarkkinat

Valtionlainakorot



Ohjauskorot

	Korko, %	Seuraava kokous	Nordean ennuste, 30.6.2023
EKP	3,50	4.5.2023	4,25
Fed	5,00	3.5.2023	5,50

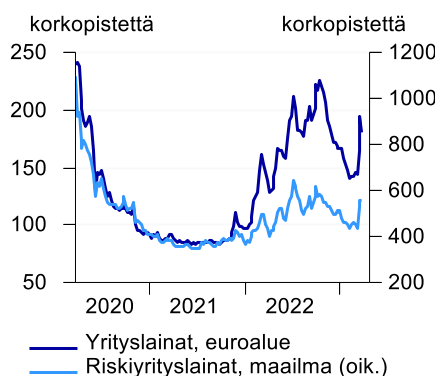
Markkinakorot

	Korko, %	Muutos 3 kk, korkop.	Muutos 1 v, korkop.	Nordean ennuste, 30.6.2023
euribor 3kk	2,99	85	348	3,80
euribor 12kk	3,58	34	374	
Saksa 2v	2,55	-7	286	3,30
Saksa 10v	2,12	-27	164	3,00
USA 2v	3,85	-58	171	5,20
USA 10v	3,38	-37	104	4,50

Yrityslainat

	Korko, %	Marginaali, korkop.	Koron muutos, 3 kk, korkop.	Marginaalin muutos, 3 kk, korkop.
Yrityslainat, euroalue	4,04	181	-8	14
Yrityslainat, USA	5,22	154	-19	16
Riskiyrityslainat, Eurooppa	7,66	523	8	25
Riskiyrityslainat, kansainväliset	9,01	557	21	54

Luottoriskimarginaalit



Luottoriskijohdannaiset

	Marginaali, korkop.	Muutos 3 kk, korkop.	Muutos 1 v, korkop.
Itraxx Main	98	5	18
Itraxx Crossover	494	17	120

Valuutat ja raaka-aineet

	Nyt	Muutos 3kk	Muutos 1v.	Nordean ennuste, 30.6.2023
EUR/USD	1,08	0,01	-0,02	1,05
EUR/JPY	140,60	-0,40	6,2	136,50
EUR/SEK	11,22	0,05	0,88	11,00
Öljy, Brent, USD	74,99	-8,93	-44,0	
Kulta, USD/unssi	1993,15	190,5	30	

EUR/USD-valuuttakurssi



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 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 vastuita, 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 sijoituspäätöksistään 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 akkreditoiduille 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.

Isonsa-Britanniassa tätä julkaisua tai raporttia voi jakaa instituutio-naalisille 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