

Viikkoraportti

Tällä viikolla:

- Pörssikurssien nousu jatkui
- Intian pörssissä korjausliike

Pörssikurssien nousu jatkui

Osakemarkkinat olivat mukavassa nousussa viime viikolla. Suurista markkina-alueista Eurooppa oli nousukärjessä. Yhdysvaltain johdolla alkanut valmistautuminen Ukrainan rauhanneuvotteluihin on tukenut sijoittajien tunnelmia osakemarkkinoilla sekä tukenut euron kurssia. Lisäksi osakemarkkinat ovat saaneet tukea yhdysvaltalaisyriyten vahvasti sujuneesta tuloskaudesta. Yhdysvaltain inflaatio kiihtyi odotuksia enemmän tammikuussa. Tällä viikolla sijoittajien katseet ovat kansainvälisessä politiikassa ja tuloskauden lopputahdeissa.

Aiheesta lisää sivulla 3.

Intian pörssissä korjausliike

Intian pörssissä on koettu korjausliike pitkän vahvan jakson jälkeen. Tilapäisesti hidastunut kasvu, Donald Trumpin politiikkaan liittyvä epävarmuus sekä korkea arvostustaso ovat painaneet osakekurssia. Intian pidemmän aikavälin näkymät ovat kuitenkin edelleen suotuisat, ja odotamme pörssin alamäen vähitellen oikenevan.

Aiheesta lisää sivulla 5.

Sijoitussuosituksia tarkemmin sivulla 8.

Omaisuuksien suositukset

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

Omaisuuksien tuottoja

Osakemarkkinat, EUR	1 vko	1 kk	2025	12kk
Maailma	0,2%	2,4%	3,7%	23,5%
Maailma, paik. valuutta	1,5%	3,9%	4,8%	21,9%
Pohjoismaat	-0,4%	4,7%	6,5%	2,2%
Suomi	2,5%	6,7%	8,8%	11,9%
Pohjois-Amerikka	-0,1%	1,0%	2,9%	26,7%
Eurooppa	1,8%	7,5%	9,2%	17,5%
Japani	-1,2%	3,2%	0,7%	9,7%
Kehittyvät markkinat	0,0%	4,6%	3,3%	18,3%
Kaukoit	0,0%	4,5%	2,2%	22,5%
Kiina	5,7%	16,4%	11,9%	48,8%
Intia	-4,8%	-5,3%	-8,5%	2,4%
Itä-Eurooppa	1,8%	7,6%	11,2%	16,8%
Latinalainen Amerikka	1,5%	7,8%	13,0%	-8,8%

Raaka-aineet (USA:n dollareissa)

Raakaöljy	0,4%	-8,0%	0,4%	-9,0%
Kulta	1,0%	8,1%	10,5%	45,8%

Valuutat (vieraan valuutan muutos euroon nähden)

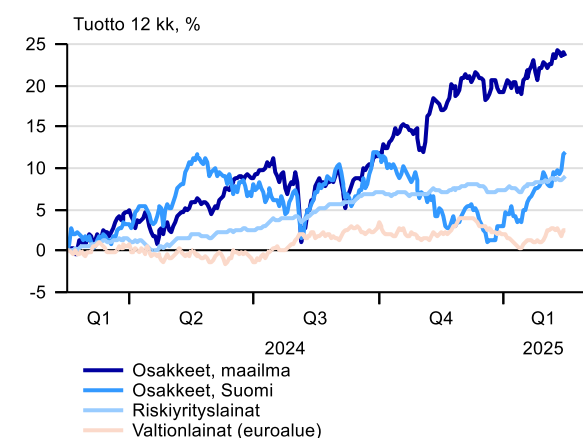
EUR/USD	-1,6%	-1,9%	-1,5%	2,0%
EUR/JPY	-2,2%	0,6%	1,8%	1,0%

Korkomarkkinat (euroissa, valuuttakurssisuoja)

Euroalueen valtionlainat	-0,2%	1,5%	0,3%	2,4%
Euroalueen yrityslainat	0,0%	1,4%	0,8%	6,4%
Maailman riskiyrityslainat	0,3%	1,2%	1,5%	9,0%
Kehittyvät korkomarkkinat	0,2%	2,1%	2,2%	10,5%
Rahamarkkinat	0,0%	0,3%	0,4%	3,9%

Viimeinen havainto: 14.2.2025

Katso video: Intian pörssissä korjausliike



Pörssikurssien nousu jatkui

Osakemarkkinat jatkoivat mukavassa nousussa viime viikolla. Suurista markkina-alueista Eurooppa oli nousukärjessä. Yhdysvaltain johdolla alkanut valmistautuminen Ukrainan rauhanneuvotteluihin on tukenut sijoittajien tunnelmia osakemarkkinoilla sekä euron kurssia. Osakemarkkinat ovat myös saaneet nostetta maailmalla hyvin sujuneesta tuloskaudesta. Yhdysvaltain inflaatio kiihtyi odotuksia enemmän tammikuussa. Tällä viikolla sijoittajien katseet ovat kansainvälisessä politiikassa ja tuloskauden lopputahdeissa.

Euroopan osakkeet nousukärjessä

Kansainväliset osakkeet jatkoivat nousussa viime viikolla, joskin euron vahvistuminen söi suomalaisen sijoittajan tuottoja hieman. Viime viikon nousukärjessä olivat eurooppalaiset osakkeet, jotka tuottivat 1,8 prosenttia. Uutiset rauhanneuvotteluiden valmistelemisesta Ukrainan sodan ratkaisemiseksi ovat lisänneet myönteisiä tunnelmia Euroopan pörseissä. Vuoden alusta tarkasteltuna Euroopan osakkeet ovat nousseet mukavasti 9,2 prosenttia. Myös Helsingin pörssi on kehittynyt hyvin ja viime viikolla nousua nähtiin 2,5 prosenttia.

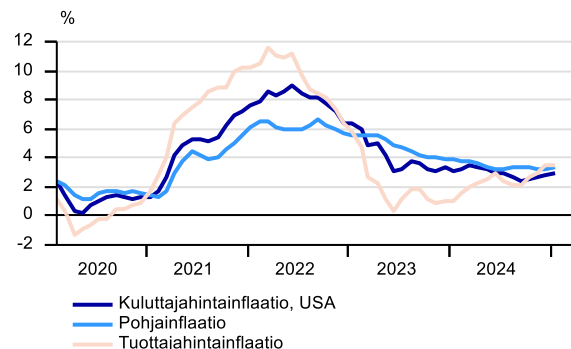
Yhdysvallat ilmoitti viime viikolla korottavansa Trumpin edellisellä kaudella alumiinin ja teräksen tuonnille asetetut lisätullit 25 prosenttiin ja siivoavansa lähes kaikki poikkeusluvut näistä pois. Tullit tulevat voimaan maaliskuun alkupuolella. Lisäksi Yhdysvallat tarkastelevat tullien yhdenmukaistamista kaikille sellaisille maille, jotka veloittavat Yhdysvaltoja suurempia tulleja Yhdysvalloista tuotavilta tuotteilta. Näihin tulleihin saatetaan rakentaa kannustin muille laskea omia tullejaan.

Yhdysvalloissa jo kolme neljästä S&P500-indeksin yrityksistä on julkistanut viime vuoden neljännen vuosineljänneksen tuloksensa. Noin 74 prosenttia näistä yrityksistä on ylittänyt analyytikkojen odotukset. Raportoidut tulokset ovat kasvaneet keskimäärin 15 prosenttia vuotta aikaisempaan verrattuna, kun tuloskauteen lähdetessä odotukset tuloskasvulle olivat noin 10 prosentissa. Tuloskauden perusteella liikevaihdot ovat kasvaneet noin viisi prosenttia vuotta aikaisempaan verrattuna.

USA:n inflaatio kiihtyi tammikuussa

Yhdysvaltain kuluttajahintainflaatio oli tammikuussa 3,0 prosenttia vuositason laskettuna (ed. 2,9 prosenttia). Sijoittajat olivat odottaneet inflaation pysyvän 2,9 prosentissa. Varsinainen pettymys sijoittajille oli inflaation kuukausimuutos, sillä

joulukuuhun verrattuna hinnat nousivat 0,5 prosenttia, kun odotuksissa oli selvästi maltillisempi 0,3 prosentin nousu. Pohjainflaatio kiihtyi tammikuussa 3,3 prosenttiin (ed. 3,2 prosenttia), kun markkinoilla odotettiin pientä hidastumista 3,1 prosenttiin. Pohjainflaatio lasketaan ilman ruoan ja energian hintojen vaikutusta. Pohjainflaation kuukausimuutos oli 0,4 prosenttia (ed. 0,2 prosenttia), mikä oli nopeampaa kuin markkinoiden odottama 0,3 prosenttia.

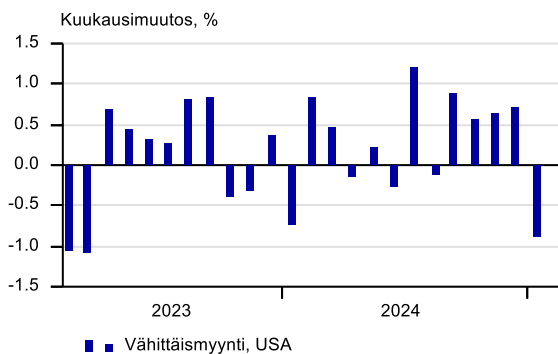


Inflaation kiihtyminen oli selkeä yllätys sijoittajille, ja sen seurauksena Yhdysvaltain korot hyppäsivät ylemmäksi. 10-vuotisen valtionlainan korko nousi inflaatiolukujen julkistamisen jälkeen 0,1 prosenttiyksikköä tasolle 4,6 prosenttia.

Yhdysvaltain vuositason tuottajahintainflaatio pysyi tammikuussa muuttumattomana 3,5 prosentissa. Markkinoilla hintojen nousun odotettiin olevan 3,2 prosenttia, joten lukema oli pettymys odotuksiin nähden. Kuukausitasolla tuottajahinnat nousivat 0,4 prosenttia. Tuottajahintainflaatiolukujen julkaisun seurauksena Yhdysvaltain korot kuitenkin laskevat, sillä tuottajahintaindeksin laskennassa mukana oleva henkilökohtaisen kulutuksen erä kehittyi joulukuuta maltillisemmin. Sijoittajat toivovat, että helmikuun viimeisenä päivänä julkaistavat PCE-inflaatioluvut (Personal Consumption Expenditure) kertoisivat kuluttajahintainflaatiota maltillisemmasta inflaatiotilanteesta. PCE-inflaatiomittarit

ovat keskuspankki Fedin suosimia mittareita, ja selvä nousu PCE-inflaatioissa voisi muuttaa Fedin tämän hetkistä rahapolitiikan näkemystä jälleen kiireämpään suuntaan.

Yhdysvaltain vähittäismyynti väheni tammikuussa 0,9 prosenttia joulukuuhun verrattuna (ed. 0,7 prosenttia). Markkinat odottivat vähittäismyyntin supistuvan 0,1 prosentilla, joten toteutunut lukema oli pettymys odotuksiin verrattuna. Toisaalta joulukuun vähittäismyyntilukua nostettiin 0,4 prosentista 0,7 prosenttiin. Edelliseen vuoteen verrattuna vähittäismyynti kasvoi tammikuussa 4,2 prosenttia (ed. 4,4 prosenttia).



Teollisuustuotanto kasvoi tammikuussa 0,5 prosenttia (ed. 1,0 prosenttia), mikä oli parempaa kasvua kuin markkinoiden odottama 0,3 prosenttia. Vuositasolla tuotannon kasvu ylsi 2,0 prosenttiin (ed. 0,3 prosenttia).

Yhdysvaltain pienten yritysten luottamusindeksi laski tammikuussa lukemaan 102,8 (ed. 105,1). Markkinoilla odotettiin indeksilukemaa 104,6. Pienyrittäjien myönteisyys nousi voimakkaasti viime syksynä Donald Trumpin ja republikaanipuolueen vaalimenestyksen myötä.



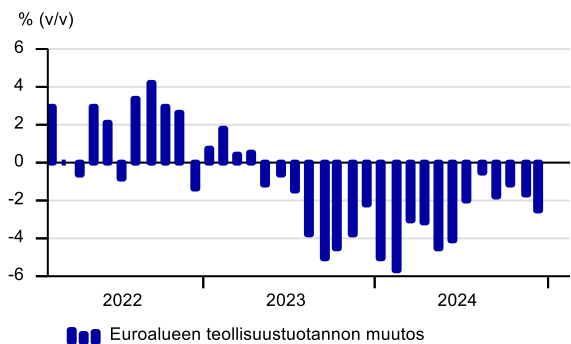
Yhdysvaltalaisen pienyrittäjien keskuudessa on perinteisesti ollut paljon republikaanien kannattajia. Indeksien pienestä laskusta huolimatta lukema on edelleen korkea viime vuosiin verrattuna. Pienyrittäjät mainitsivat luottamuskyselyssä

edelleenkin inflaation suurimmaksi liiketoimintaa haittaavaksi harmikseen.

Iso-Britannian kasvu yllätti myönteisesti

Iso-Britannian bruttokansantuote (BKT) kasvoi viime vuoden viimeisellä vuosineljänneksellä 0,1 prosenttia kolmanteen vuosineljännekseen verrattuna. Markkinoilla odotettiin, että BKT olisi supistunut 0,1 prosenttia. Vuositasolla neljännen vuosineljänneksen kasvu oli 1,4 prosenttia (ed. yksi prosentti). Teollisuustuotanto kasvoi joulukuussa 0,5 prosenttia edellisestä kuukaudesta (ed. -0,5 prosenttia) ja vuositasolla tuotanto on supistunut 1,9 prosenttia (ed. -2,0 prosenttia).

Euroalueen teollisuustuotanto supistui joulukuussa 1,1 prosenttia marraskuuhun verrattuna, mikä oli suurempi pudotus kuin markkinoiden odottama 0,6 prosentin supistuminen. Edelliseen vuoteen verrattuna teollisuustuotanto oli 2,0 prosenttia pienempi (ed. -1,8 prosenttia). Teollisuuden suhdanne on ollut jo pidempään heikko Euroopassa, mutta suhdanteen odotetaan piristyvän matalampien korkojen sekä elpyvän kulutuksen seurauksena.



Alkavan viikon talousluvut

Tiistaina julkaistaan Saksan sijoittajien luottamusta kuvaava ZEW-indeksi. Lisäksi Yhdysvalloissa julkaistaan NY Empire Manufacturing -luottamusindeksi sekä kodinrakentajien luottamusindeksi NAHB. Keskiviikkona julkaistaan Iso-Britannian tammikuun inflaatioluvut sekä Yhdysvaltain rakennuslupien ja asuntoaloitusten kasvuluvut. Torstaina Yhdysvalloissa julkaistaan työttömyyskorvaushakemusten määrä sekä Philadelphia Fed Manufacturing -luottamusindeksi. Perjantaina julkaistaan Iso-Britannian vähittäismyyntiluvut tammi-kuulta sekä yritysten luottamusindeksit euroalueelta, Britanniaasta ja Yhdysvalloista.

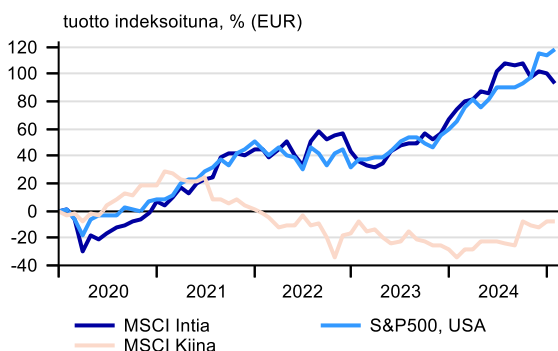
Antti Saari, päästrategi

Intian pörssissä korjausliike

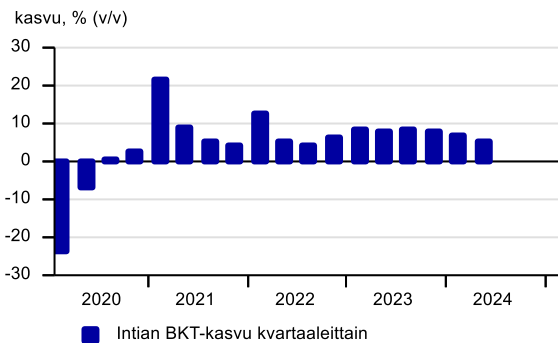
Intian pörssissä on koettu korjausliike pitkän vahvan jakson jälkeen. Tilapäisesti hidastunut kasvu, Donald Trumpin politiikkaan liittyvä epävarmuus sekä korkea arvostustaso ovat painaneet osakekursseja. Intian pidemmän aikavälin näkymät ovat kuitenkin edelleen suotuisat, ja odotamme pörssin alamäen vähitellen oikenevan.

Hitaamman kasvun jakso

Intian pörssi on laskenut noin 15 prosenttia syyskuun loppupuolella saavutetusta huipusta. Ennen korjausliikettä Intia oli maailman tuottoisimpien pörssien joukossa koronakriisin jälkeisenä ajanjaksona. Alkuvuonna myyntilaidalla ovat olleet etupäässä ulkomaalaiset sijoittajat. Osa on siirtänyt sijoituksiaan Intiasta Kiinaan, jossa teknologia-osakkeet ovat nousseet vahvasti DeepSeekin tekoälysovelluksen julkistamisen jälkeen.



Intian osakemarkkinoiden nousu alkoi taittua jo loppusyksystä, kun tuoreet talousluvut jäivät ekonomistien odotuksista. Heikoimman kasvun jakso oli syyskuun lopussa päättynyt kvartaali, jolloin bruttokansantuote kasvoi vain 5,4 prosenttia, kun ekonomistit odottivat 6,4 prosentin kasvua.

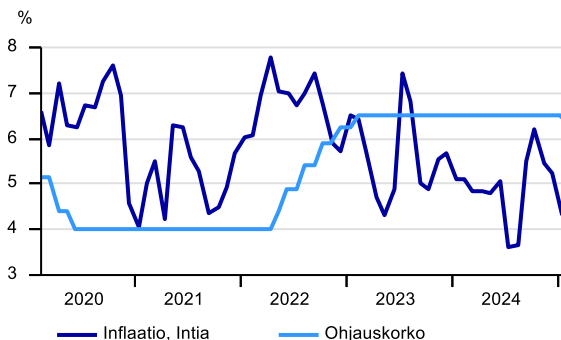


Suurin syy pettymykseen oli teollisuustuotannon kasvun hidastuminen 2,2 prosenttiin, mikä johtui kiristyneestä kilpailusta ja vaisusta globaalista kysynnästä. Tämän jälkeen kasvu on jo monien

indikaattorien mukaan virkistynyt, mutta markkinoilla odotetaan silti hieman jännittyneinä helmikuun lopussa julkistettavia loka-joulukuun kasvulukuja. Heikompi talouskasvu on vaikuttanut negatiivisesti myös pörssiyhtiöihin ja johtanut tulospettymyksiin.

Intiassa budjettivuosi päättyy maaliskuun lopussa, ja maan keskuspankki ennakoii koko tilivuoden kasvun yltävän 6,4 prosenttiin. Huhtikuussa alkavana tilivuonna talouskasvun odotetaan kiihtyvän hieman 6,5 prosenttiin ja seuraavana tilivuonna 6,8 prosenttiin. Intia tavoittelee 8 prosentin talouskasvua, mutta lyhyellä aikavälillä tavoite on haastava. Realistisempi kasvuodotus lähivuosille onkin 6-7 prosenttia, mikä on silti selvästi enemmän kuin esimerkiksi Kiinalle ennakoitu noin 4,0 prosentin kasvu.

Koronlaskut alkoivat



Intian kuluttajahintainflaatio kiihtyi viime syksynä, mikä on rajoittanut keskuspankin mahdollisuuksia elvyttää taloutta rahapolitiikan keinoin. Hyvän monsuunikauden ansiosta inflaatio on alkanut vähitellen hidastua painuen tammikuussa jo 4,3 prosenttiin. Tämä on varsin lähellä keskuspankin 4 prosentin tavoitetta. Reilu viikko sitten rahapolitiikan suunta kääntyi, kun Intian keskuspankki laski ohjauskorkoaan 0,25 prosenttiyksikköä. Ohjauskorko on nyt 6,25 prosenttia, ja markkinoilla odotetaan koron laskevan vähitellen noin 5,5 prosenttiin.

Koronalaskut tyypillisesti virkistävät investointeja ja usein myös osakemarkkinoita.

Trumpin politiikka huolettaa

Yhdysvaltain presidentin Donald Trumpin tulliuhkaukset ovat kohdistuneet myös Intiaan. Intia on veloittanut Yhdysvalloista tuotavista tavaroista keskimäärin 12 prosentin tullimaksun, kun taas Yhdysvallat on asettanut Intiasta tuotaville tavaroille keskimäärin vain 2,2 prosentin tulin. Trumpin tavoitteena on poistaa tai ainakin pienentää näitä eroja.

Alkuvuonna Intian osakemarkkinoilla onkin nähty laskupainetta mm. lääkeyhtiöiden kurssissa, sillä Yhdysvallat on niille tärkeä vientimarkkina. Edustajainhuoneen puheenjohtaja Mike Johnson on kuitenkin vihjannut, että lääkeyhtiöt saattavat välttyä tulleilta, mutta varmuutta tästä ei ole. Intialaiset lääkeyhtiöt valmistavat etupäässä edullisia rinnakkaislääkkeitä, ja niillä on merkittävä kustannusetu amerikkalaisiin kilpailijoihin verrattuna. Yhtiöillä on jonkin verran tuotantoa myös Yhdysvalloissa, mikä osaltaan suojaa mahdollisilta tulleilta.

Trumpin siirtolaisvastainen politiikka on puolestaan riski intialaisille it-yhtiöille, vaikka Trumpin päähuomio kohdistuuakin laittomiin siirtolaisiin. Intian suurimpien it-yhtiöiden liikevaihdosta keskimäärin puolet kertyy Yhdysvalloista. Yhtiöt ovat perinteisesti palkanneet Yhdysvaltoihin paikallisten lisäksi intialaisia it-insinöörejä, jotka ovat voineet työskennellä maassa erikoisosaajille myönnettävän työviisumin turvin. Intialaistaustaisten osaajien palkkataso on ollut alhaisempi kuin paikallisesti rekrytoitujen, mikä on tuonut yhtiöille kilpailuetua. Trump on uhannut vähentää myönnettävien viisumien määrää, mutta Trumpin tukijoukkoihin siirtyneet suurten teknologiayhtiöiden johtajat ovat pyrkineet puhumaan ulkomaisten erityisosaajien tarpeellisuuden puolesta.

Intialaiset it-yhtiöt voivat myös hyötyä Trumpin kaudesta, jonka odotetaan olevan suosiollinen etenkin finanssisektorille, mikä on intialaisten it-yhtiöiden tärkein asiakassegmentti. Tekoälysovellusten kehityskustannusten laskun odotetaan myös hyödyttävän intialaisia it-yhtiöitä, kun yhä useammat niiden asiakkaista voivat etsiä keinoja tekoälyn hyödyntämiseen.

Intian pääministeri Narendra Modi vieraili viime viikolla Washingtonissa ollen näin ensimmäisten Trumpin toisella kaudellaan tapaamien valtionjohtajien joukossa. Modi ilmoitti jo ennen vierailua Intian laskevan kohdistetusti tuontitulleja

amerikkalaisilta tavaroilta sekä lisäävän LNG-kaasun ja aseiden ostoja Yhdysvalloista. Näin luotiin pohjaa onnistuneelle tapaamiselle, jossa päädyttiin tavoittelemaan keskinäisen kaupan merkittävää kasvattamista.

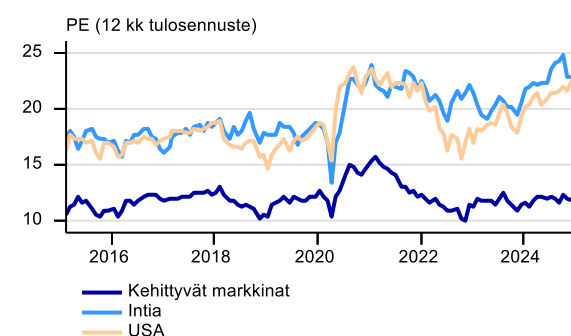
Modille iso voitto Delhissä

Viime kevään parlamenttivaaleissa pääministeri Modin BJP-puolue pärjäsikin odotettua heikommin menettäen enemmistönsä parlamentissa. Vaaliliiton avulla BJP pysyi vallan kahvassa, mutta vaisu vaalimenestys painoi silti pääministerin vahvaa henkilöbrändiä. Kotitalouksien ostovoiman heikentyminen on syönyt valtaapitävien suosiota useissa maissa, ja tämä selitti ainakin osittain myös BJP:n heikkoa vaalimenestystä.

Helmikuun alussa julkistetussa budjetissa Intian hallitus kevensi tuloverotusta, minkä odotetaan pirstävän keskiluokan kulutusta. Keskiluokkaistuminen on Intiassa merkittävin talouskasvun ajuri. Keskiluokan osuus väestöstä on noin 30 prosenttia ja sen ennustaan nousevan 60 prosenttiin vuoteen 2047 mennessä. Tämä tarkoittaa huomattavaa kulutuskysynnän kasvua 1,4 miljardin asukkaan maassa.

Tuloverotuksen keventäminen ja lupaukset julkisten koulujen sekä terveydenhuollon kehittämisestä ovat jälleen kohentaneet Modin suosiota. BJP-puolue voittikin helmikuussa pidetyt Delhin paikallisvaalit ensimmäistä kertaa yli 27 vuoteen, mikä aiheutti maan osakemarkkinoillakin hetkellistä nousua. Sijoittajat toivovatkin nyt Modin jatkavan reformejaan uudella innolla aikaisempien valtakausiensä tapaan. Sijoittajien näkökulmasta uudistusmielisenä pidetyn Modin kolmas kausi on ollut tois- taiseksi melko vaisu.

Arvostustaso laskenut



Intian osakemarkkinoiden arvostustaso on selvästi muita kehittyviä maita korkeampi heijastaen vahvempia pitkän aikavälin tuloskasvunäkymiä sekä

erilaista toimialajakaumaa. Viime syksyn kurssihui-
pussa 12 kuukauden tulosennusteeseen perustuva
PE-kerroin nousi ennätyskorkealle lukemaan 25.
Kurssilaskun myötä PE-kerroin on enää 22 eli
melko keskimääräinen viimeisten viiden vuoden ta-
soon nähden.

Maaliskuun lopussa päättyvän tilikauden tulos-
kasvu jäänee intialaisittain heikolle tasolle 6-7 pro-
senttiin, kun vielä jokin aika sitten odotukset olivat

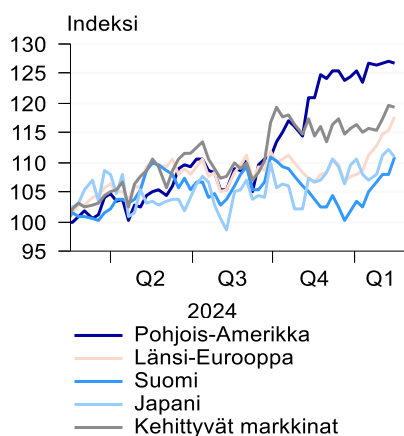
lähes kaksinkertaiset. Tuloskasvun odotetaan kui-
tenkin jälleen kiihtyvän yli 15 prosenttiin huhti-
kuussa alkavalla tilikaudella ja vastaavaa tuloskas-
vua odotetaan myös sitä seuraavalle tilikaudelle.
Odotammekin Intian pörssin alamäen vähitellen oi-
kenevan, kun korot laskevat, tuloskasvu vauhdittuu
ja poliittinen epävarmuus hälvenee.

Hertta Alava, sijoitusstrategi

Osakemarkkinat peruspainossa

Osakemarkkinat nousivat tammikuussa, mutta hermoilultakaan ei välttytty. Talous- ja tulosestimateet ovat säilyneet positiivisina tukien osakemarkkinoiden näkymiä. Epävarmuus Donald Trumpin politiikan ja Fedin rahapolitiikan suhteen on kuitenkin koholla. Lisäksi teknologiaosakkeiden korkea arvostustaso pienentää tuottopotentiaalia jatkossa. Odotamme maltillisen kurssinousun jatkuvan, mutta pidämme osakkeet peruspainossa suosituksissamme.

Osakemarkkinoiden tuottoja



Suositus suhteessa peruspainoon (%-yks.)

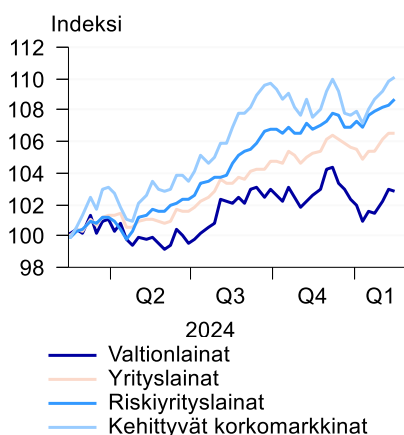
Osakkeet	0
Joukkolainat	0
Rahamarkkinat	0

Alueet peruspainossa

Pidämme kaikki alueet peruspainossa aluesuosituksissamme. Odotamme tuloskasvuerojen tasaantumisen vähentävän alueiden välisiä tuottoeroja jatkossa.

Osakemarkkinat	Suositus	Peruspaino	Suositus	P/E	Tuloskasvu 12kk E	Tuotto, 3kk
Pohjois-Amerikka	Peruspaino	50%	50%	22	13%	5%
Länsi-Eurooppa	Peruspaino	15%	15%	14	8%	10%
Suomi	Peruspaino	15%	15%	14	13%	6%
Japani	Peruspaino	5%	5%	14	10%	6%
Kehittyvät markkinat	Peruspaino	15%	15%	12	13%	4%

Joukkolainojen tuottoja



Yrityslainat ylipainossa

Pidämme vakavaraisten yritysten joukkolainat ylipainossa. Näiden lainojen korot ovat houkuttelevilla tasoilla, ja yritysten maksukyky on hyvä. Valtionlainat jatkavat alipainossa.

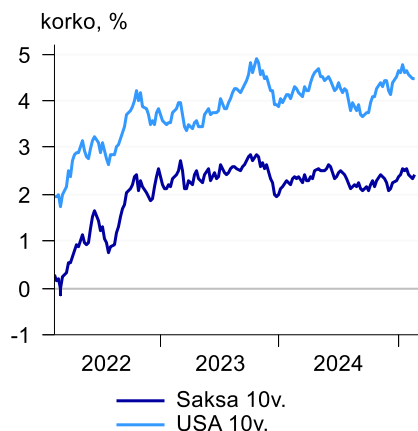
Joukkolainamarkkinat	Suositus	Peruspaino	Suositus	Korko, %	Tuotto, 3kk	Tuotto, 12kk
Valtionlainat	Alipaino	30%	25%	2,60	0,4 %	2,4 %
Yrityslainat	Ylipaino	50%	55%	3,1*	1,2 %*	6,3 %*
Riskiyrityslainat	Peruspaino	20%	20%	6,85	1,4 %	8,7 %
Kehittyvät korkomarkkinat	Peruspaino	0%	0%	7,67	1,5 %	10,0 %

*euroalue

Antti Saari, päästrategi

Korko- ja valuuttamarkkinat

Valtionlainakorot



Ohjauskorot

	Korko, %	Seuraava kokous	Nordean ennuste, 30.6.2025
EKP talletuskorko	2,75	6.3.2025	2,25
Fed	4,50	19.3.2025	4,50

Markkinakorot

	Korko, %	Muutos 3 kk, korkop.	Muutos 1 v, korkop.	Nordean ennuste, 30.6.2025
euribor 3kk	2,56	-47	-135	2,25
euribor 12kk	2,42	-8	-124	
Saksa 2v	2,11	-2	-74	1,95
Saksa 10v	2,40	6	8	2,50
USA 2v	4,28	-9	-30	4,40
USA 10v	4,48	4	20	5,00

Yrityslainat

	Korko, %	Marginaali, korkop.	Koron muutos, 3 kk, korkop.	Marginaalin muutos, 3 kk, korkop.
Yrityslainat, euroalue	3,10	88	-8	-10
Yrityslainat, USA	5,26	80	0	0
Riskiyrityslainat, Eurooppa	5,27	292	-40	-27
Riskiyrityslainat, kansainväliset	6,85	281	-17	-4

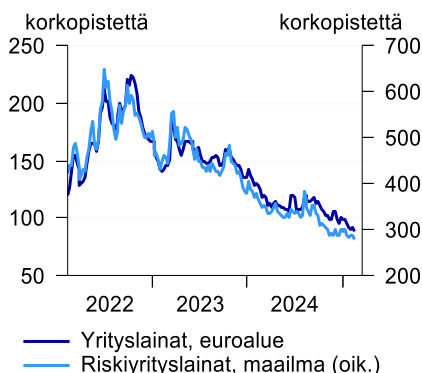
Luottoriskijohdannaiset

	Marginaali, korkop.	Muutos 3 kk, korkop.	Muutos 1 v, korkop.
Itraxx Main	51	-4	-6
Itraxx Crossover	278	-17	-39

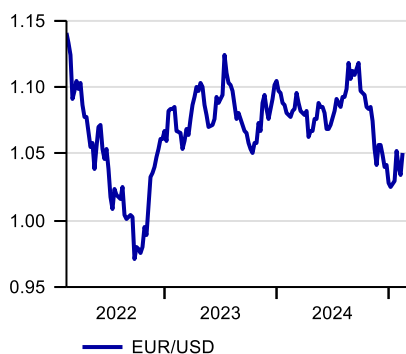
Valuutat ja raaka-aineet

	Nyt	Muutos 3kk	Muutos 1v.	Nordean ennuste, 30.6.2025
EUR/USD	1,05	-0,01	-0,02	1,00
EUR/JPY	159,90	-5,05	-1,6	160,00
EUR/SEK	11,24	-0,34	-0,05	11,50
Öljy, Brent, USD	74,74	2,18	-6,9	
Kulta, USD/unssi	2900,30	328,6	911	

Luottoriskimarginaalit



EUR/USD-valuuttakurssi



Sijoitusstrategiasta vastaavat

Antti Saari

Päästrategi, Suomi

Johan Larsson

Päästrategi, Ruotsi

Erik Bruce

Päästrategi, Norja

Josephine Cetti

Päästrategi, Tanska

Ville Korhonen

Korkostrategi

Hertta Alava

Senioristrategi

Joachim Bernhardsen

Senioristrategi

Karl Larsson

Senioristrategi

Vastuuvarama ja juridisten tietojen antaminen

Vastuuvarama

Nordea antaa pienille ja keskusurille 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 tappioista.

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 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