

7.3.2025

Yhdysvaltain pörssissä korjausliike nousun jälkeen

Yhdysvaltain pörssikurssit ovat laskeneet helmikuun huipuistaan noin 7 prosenttia. Laskun takana ovat erityisesti teknologia-alojen yhtiöt, joiden arvostuskertoimet olivat kirineet melko korkeiksi. Sijoittajan on hyvä huomata, että historian perusteella vastaavan suuruisia kurssilaskuja koetaan tyypillisesti hieman useammin kuin kerran vuodessa.

Odotettu korjausliike kovan nousun jälkeen

Yhdysvaltalaisen yhtiöiden pörssikursseja mittaava S&P 500 -indeksi ehti nousta vuoden 2023 alun ja tämän vuoden helmikuun puolivälin välillä 60 prosenttia. Näin voimakas kurssinousu reilun kahden vuoden aikana on poikkeuksellisen vahva. Esimerkiksi vuoden 1900 alusta lukien samainen S&P 500 -indeksi on keskimäärin noussut vuodessa vajaat kuusi prosenttia. Osingot ja niiden uudelleensijoitukset huomioivaa kokonaistuottoa on kertynyt keskimäärin kymmenisen prosenttia vuodessa samalla aikavälillä.

Kova nousu oli nostanut yhdysvaltalaisosakkeiden arvostuskertoimet korkeille tasoille. Korkeat arvostuskertoimet eivät yksin ole ongelma kurssikehitykselle, kunhan tulonäkymät pitävät pintansa. Tämä kokonaisuus kuitenkin kasvatti lyhyen aikavälin riskiä nyt nähdyn kaltaiselle korjausliikkeelle. Pitkälti näistä syistä laskimmekin osakkeet suosituksissamme peruspainoon marraskuun jälkeen.

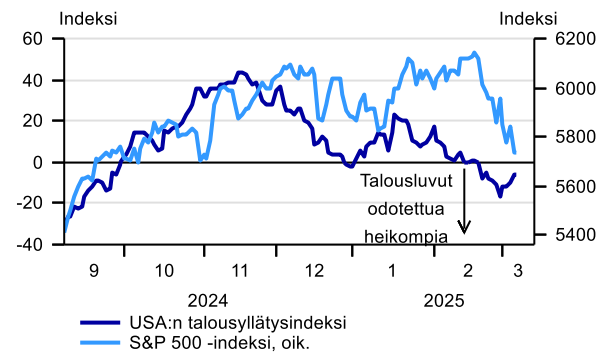


Viime viikkoina nähdyn kaltaiset korjausliikkeet ovat osakemarkkinoilla varsin tavallisia. Sijoittajan onkin hyvä muistaa, että vastaavan suuruisia

laskuja nähdään useammin kuin kerran vuodessa. Tähän on hyvä varautua myös jatkoa ajatellen.

Talousepävarmuus sysäsi kurssit laskuun

Pörssin laskukäänteet tarvitsevat aina sytykkeen, eikä tämä kerta ole siinä mitenkään poikkeus. Yhdysvalloista saadut talousluvut alkoivat helmikuun puolivälin tienoilla – siis melko lailla samaan aikaan pörssikurssien laskukäänteen kanssa – jäädä odotuksia heikommiksi.



Merkillepantavaa tässä on se, että valtaosa näistä odotuksia heikommista luvuista kuvaa tammikuun talouskehitystä. Näihin lukuihin tullipolitiikan suunnanmuutos ei ole ehtinyt vielä vaikuttaa muuten kuin ehkä siten, että amerikkalaisyritykset ovat tuljeja ennakoidessaan tilanneet tavanomaista enemmän tuontitavaraa varastoon. Tämä näkyikin tammikuun kauppaluvuissa, kun tavaratuonti kasvoi enemmän kuin kertaakaan historiassa niin ikään historian korkeimmille tasoille. Esimerkiksi tammikuun heikkojen vähittäismyynti- ja rakentamislukujen taustalla on arvioitu olleen epätavallisen kylmä sää.

Viime päivinä talouslukujen heikkous onkin alkanut jo hieman hellittää. Jos tämä kehitys jatkuu, yksi suuri huoli häviää sijoittajien mielistä, ja pörssi-kurssit saavat jälleen vahvempaa selkänojaa. Odotammekin hetkellisestä talousepävarmuudesta huolimatta maailmantalouden kasvun tukevan tänä vuonna osakemarkkinoiden tuottoja.

Trumpin politiikka lopulta markkinamyönteistä

Toinen viime aikoina sijoittajia huolettanut asia on presidentti Trumpin hallinnon aktiivinen kauppapolitiikka ja erityisesti tullinkorotusten käyttäminen neuvotteluvälineenä. Markkinoiden näkökulmasta yksi suuri haaste on se, että presidentti voi toimia melko vapaasti ja tehokkaasti ulkomaankaupan saralla. Näihin liittyvät toimet ovat kokonaisuutena markkinoille kielteisiä ainakin lyhyellä aikavälillä, vaikka tullit eivät jäisikään voimaan. Toisaalta markkinoille myönteiset mahdollisuudet, kuten mahdollinen yhteisöveron alentaminen, vaativat lainsäädäntöprosessin, joka vie aikaa ja lisäksi sen lopputuloksiin liittyy jonkin verran epävarmuutta.

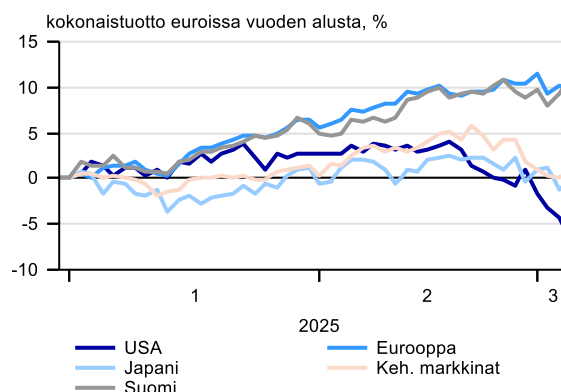
Yhdysvaltain hallinnon tulliuhittelu onkin viime aikoina aiheuttanut epävarmuutta sijoittajien ja yritysten keskuudessa. Toistaiseksi vain osa asetetuista tulleista on jäänyt pysyvämmiin voimaan, mutta pitkittyessään kauppapoliittinen epävarmuus heikentää myös osaltaan talouskasvunäkymiä. Monet tullinkorotukset on kuitenkin toistaiseksi sidottu kauppakumppanien kanssa käytäviin muihin neuvotteluihin ja ne todennäköisesti puretaan ennen pitkää. Lisäksi tullikeskustelun rauhoittuminen ennen pitkää tuo myös jonkinlaisen helpotuksen huokauksen markkinoille. Tähän saattaa kuitenkin mennä vielä jonkin aikaa.

Samalla kongressissa valmistellaan jo veropakettia, joka toisi tukea markkinoille. Myöskään markkinoille hyödyllisistä sääntelyn purkutalkoista ei ole vielä kuultu paljoa. Näidenkin osalta tuleva uutisvirta on todennäköisemmin markkinamyönteistä kuin kielteistä. Kuten olemme useampaan otteeseen todenneet, sijoittajan on hyvä keskittyä nimenomaan presidentti Trumpin politiikan kokonaisuuteen, jonka odotamme olevan markkinoille myönteistä.

Muualla myönteisempää kehitystä

On myös hyvä huomata, että vaikka kurssikehitys Yhdysvalloissa on ollut heiluvaa, etenkin Euroopassa tuotot ovat olleet alkuvuonna hyviä. Perusteellinen kansainvälinen hajautus onkin ollut

sijoittajan paras turva viimeaikaisessa Yhdysvaltoihin keskittyneessä kurssiheilunnassa.



Lopuksi on hyvä huomata, että kurssilaskulla on usein ikään kuin sijoittajien yli-innostusta puhdistava vaikutus. Näin on käynyt tälläkin kertaa. Siinä, missä vuoteen lähdeittiin melko innokkaissa tunnelmissa, monet tunnelmamittarit ovat painuneet viime viikkoina innostuneisuudesta melko huolestuneiksi. Samalla yhdysvaltalaisyhtiöiden arvostuskertoimet ovat laskeneet lähemmäs viime kesän ja syksyn tasoja. Maltillisempi arvostus ja huolestuneet tunnelmat tarjoavat tyypillisesti parempia mahdollisuuksia jatkoa ajatellen, kunhan perustekijöistä saadaan jälleen tukea. Uskomme, että tämä on kevään kuluessa edessä.

Nordea Varallisuudenhoito, 7.3.2025

Vastuvarauma ja juridisten tietojen antaminen

Vastuvarauma

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 sijoituspäätöksinsä liittyvistä tappioriskeistä.

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-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.

Isonsa-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 Authority ja Prudential Regulation Authorityn sääntelyyn 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	