

11.3.2025

Hermoilua Wall Streetillä

Yhdysvaltain pörssikurssit ovat laskeneet helmikuun huipuistaan hieman alle yhdeksän prosenttia. Eilen maanantaina lasku kiihtyi, kun keskeiset indeksit Yhdysvalloissa laskivat kolmisen prosenttia. Laskun takana ovat olleet erityisesti teknologia-alojen yhtiöt, joiden arvostuskertoimet olivat kirineet melko korkeiksi. Sijoittajan on hyvä muistaa, että ajoittaiset kurssilaskut kuuluvat osakesijoittamiseen, ja niitä sietäville on tarjolla parempaa tuottoa.

Odotettu korjausliike kiihtyi

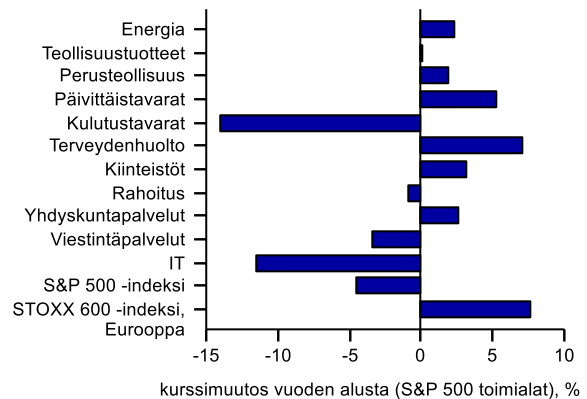
Yhdysvaltalaisen yhtiöiden pörssikursseja mittaava S&P 500 -indeksi ehti nousta vuoden 2023 alun ja tämän vuoden helmikuun puolivälin välillä 60 prosenttia. Näin voimakas kurssinousu reilun kahden vuoden aikana on poikkeuksellisen vahva. Esimerkiksi vuoden 1900 alusta lukien samainen S&P 500 -indeksi 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 tulosnäkökulmat pitävät pintansa. Tämä kokonaisuus kuitenkin kasvatti lyhyen aikavälin riskiä nyt nähdyn kaltaiselle korjausliikkeelle. Pitkälti näistä syistä laskimmekin osakkeet suosituksissamme peruspainoon marraskuun jälkeen.

Toistaiseksi kurssilasku on kuitenkin keskittynyt nimenomaan yhdysvaltalaisiin teknologiayhtiöihin.

S&P 500 -indeksistä alkuvuonna selvemmin pakkasella ovat vain teknologiapainotteiset alat, kuten IT, kulutustavarat ja -palvelut ja viestintäpalvelut. Suuren painoarvonsa takia nämä alat ovat kuitenkin vetäneet markkinat laajemmin laskuun. Samoin etenkin Euroopasta saadut myönteiset uutiset ovat saaneet sijoittajat siirtämään varojaan Yhdysvalloista Eurooppaan. Vanhalla mantereella alkuvuoden kehitys onkin ollut varsin myönteistä aivan viime päiviin saakka.

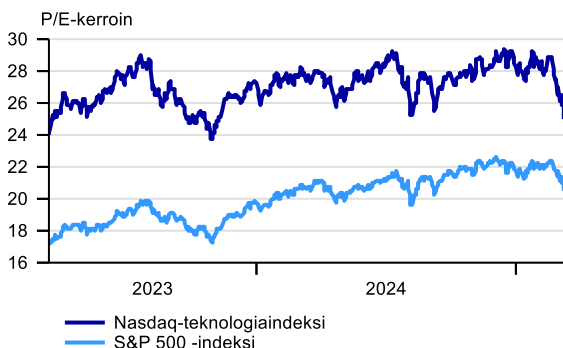


Viime viikkoina nähdyn kaltaiset korjausliikkeet ovat osakemarkkinoilla varsin tavallisia. Korjausliikkeet myös usein kasvavat lumipallon lailla kunnes aikanaan päättyvät yhtä äkillisesti kuin alkoivatkin. Usein myös korjausliikkeiden päätteeksi nähdään eilisen kaltaisia, reippaampia laskupäiviä, jotka kattavat kaikki toimialat. Näin luultavasti käy tälläkin kertaa. Sijoittajan on myös hyvä muistaa, että vastaavan suuruisia laskuja nähdään noin

kerran vuodessa. Tähän on syytä varautua myös jatkoa ajatellen.

Arvostuskertoimet maltillistuneet

Osakkeiden arvostuskertoimet ovat maltillistuneet Yhdysvalloissa melko reippaasti viime viikkoina. Esimerkiksi teknologiayhtiöiden P/E-kertoimet ovat lähes alimmillaan sitten vuoden 2022 tulos- ja inflaatiohuolten. Samoin laajemman S&P 500 -indeksin P/E-kerroin on laskenut selvästi. Vaikka näiltä osin varsinaisista alennusmyynneistä ei voi-kaan vielä puhua, ei arvostus myöskään ole enää jatkoa ajatellen samanlainen jarru kurssinousulle kuin se oli vuoden lopulla -edellyttäen tietysti, että tulosnäkömät pitävät pintansa. Toistaiseksi näin näyttäisi olevan.



Taloushuolet kurssilaskua maltillisempia

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. Vaikka viime päivinä on kirjoitettu myös Yhdysvaltain taantumahuolista, kovin monet luvut eivät tähän vielä viittaa.

Esimerkiksi yritysten luottamuslukujen perusteella kasvunäkymä on edelleen varsin pirteä. Samoin vaikkapa New Yorkin alueen keskuspankin kuukausittaisiin talouslukuihin perustuvan mallin arvio tämänhetkisestä kasvutahdista. Lohdullista on myös, että vaikka tammikuun vähittäismyyntiluvut olivat heikot, muut vähittäiskaupan kasvun jatkuvat mittarit viittaavat pirteämpään tahtiin. Vaikka jotkut mallit myös viittaavat heikompaan kehitykseen, kokonaiskuva on yhä vähintäänkin kohtalainen.

Kauppapolitiikka luo epävarmuutta

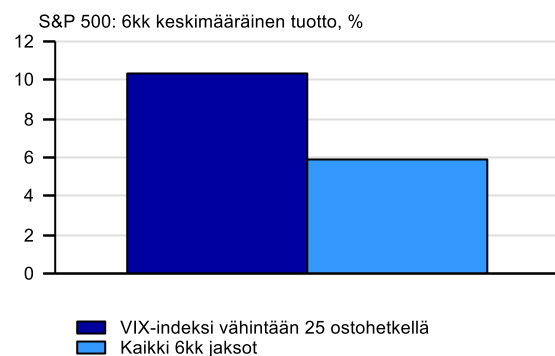
Epävarmuus kehityksestä on kuitenkin kasvanut osin nykyhallinnon markkinoita hämmentävän kauppapolitiikan takia. Sijoittajan on kuitenkin hyvä

muistaa, että siinä, missä presidentti voi melko vapaasti ja tehokkaasti toteuttaa markkinoille ikäviä uutisia tuottavaa kauppapolitiikkaa, Trumpin hallinnon suunnitelmissa on myös kasvua tukevia tekijöitä. Näihin lukeutuvat muun muassa sääntelyn purku ja veroalet. Toisin kuin kauppapolitiikan osalta, nämä toimet tarvitsevat lainsäädäntöä kongressissa, ja ovat siksi huomattavasti hitaampia. Lainsäädäntöhankkeisiin liittyy toki myös enemmän epävarmuutta.

Samaan aikaan on hyvä huomata, että pääosin toistaiseksi asetettujen lisätullien tarkoitus ainakin Valkoisen talon lehdistötiedotteiden mukaan on toimia neuvotteluvälineenä. Toisin sanoen ne eivät luultavasti jää ainakaan nykyisen suuruisina voimaan. Sijoittajan on kuitenkin hyvä varautua siihen, että Yhdysvaltain keräämät tullimaksut ovat Trumpin kauden päätteeksi suuremmat kuin ne olivat kauden alussa.

Epävarmuuden sietämisestä palkitaan

Sijoittajan on kuitenkin tärkeää myös pitää mielessä, että epävarmuus on juuri se syy, miksi osakesijoituksista voi odottaa pitkällä aikavälillä vaikkapa korkosijoituksia parempia tuottoja. Esimerkiksi nykyisiltä Yhdysvaltain pörssin pelkokertoimen tasoilta ostettaessa seuraavan puolen vuoden aikana tuotot amerikkalaisosakkeista ovat olleet keskimäärin kaksinkertaiset verrattuna kaikkiin vastaavaan mittaisiin ajanjaksoihin vuoden 1990 alusta lukien.



Sen sijaan, että sijoittaja epävarmuuden kasvettua pohtisi jo laskeneiden sijoitusten myymistä, voikin olla paikallaan pohtia, kestääkö kantti ennemmin tehdä lisäsijoituksia. On totta kai hyvin mahdollista, että kurssilasku vielä jatkuu, mutta tämä on juuri sitä epävarmuutta, jonka sietämisestä myös pitkällä aikajänteellä palkitaan.

Nordea Varallisuudenhoito, 11.3.2025

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. 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 sijoituspäätöksistään liittyvistä tappioisista.

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-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 Grønordsvej 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 Luxemburg	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	