

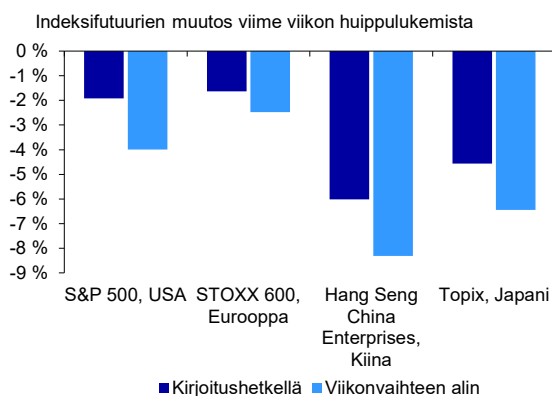
13.10.2025

Poliittinen epävarmuus säikäytti sijoittajat

Rahoitusmarkkinat olivat loppuviikosta myllerryksessä poliittisen epävarmuuden nostettua jälleen päätään. Pääroolissa olivat Yhdysvaltain ja Kiinan kauppasuhteet, mutta myös muilla poliittisilla kentillä nähtiin vilskettä. Viikonlopun kuluessa pahin epävarmuus ehti kuitenkin jo hellittää. Markkinat voivat pysyä hermostuneena jonkin aikaa, mutta tilanne rauennee ennen pitkää. Suosittelemme sijoittajia pitämään osakkeet ylipainossa.

Kauppapoliittinen vääntö säikäytti sijoittajat

Yhdysvaltain ja Kiinan kauppasuhteet kiristyivät Kiinan ilmoitettua harvinaisten maametallien tuontiin liittyvistä uusista lupaprosesseista. Epäselvä kuvio nostatti kulmakarvoja Valkoisessa talossa asti, ja sai presidentti Trumpin ilmoittamaan sadan prosentin lisätulleista kiinalaistuotteille marraskuusta alkaen. Kasvaneen epävarmuuden seurauksena osakefutuurit Yhdysvalloissa ja Euroopassa painuivat pahimmillaan kahdesta neljään prosenttia viikon huippulukemista. Aasiassa kurssi-liikkeet olivat huomattavasti rajumpia.



Japanin pudotusta kiihdytti osaltaan maan oma sisäpoliittinen tilanne. Japanin pääministeripuolue, liberaalidemokraattinen LDP valitsi aiemmin viikolla uudeksi puheenjohtakseen Sanae Takaichin. Markkinat alkuun innostuivat tästä valinnasta, sillä Takaichin linjan pääministerinä odotetaan olevan talouskasvua tukeva. Perjantaina kuitenkin LDP:n hallituskumppani ilmoitti lähtevänsä hallituksesta ja teki samalla elvyttävän politiikan toteutumisesta

jälleen epätodennäköisempää. Lisäksi Kiina on Japanille tärkeä kauppakumppani, ja maan vientiyri-tysten ajautuminen vaikeuksiin mittavien tullimak-
sujen korotusten myötä olisi eittämättä ongelma myös monelle japanilaisyriykselle.

Isoja asioita pöydällä

Sekä Kiinan toimet aiemmin viikolla että Yhdysval-
tain vastaus niihin olisivat pahimmillaan voineet
heikentää kasvunäkymiä merkittävästi. Kiina on
maailman suurin harvinaisten maametallien tuot-
taja. Nämä metallit taas ovat keskeisiä muun mu-
assa elektroniikan ja kodinkoneiden tuotannossa.
Mittavat tai tietyille sektoreille osuvat kohdennetut-
kin rajoitukset voisivat aiheuttaa monille yrityksille
merkittävää päänvaivaa.

On niin ikään sanomattakin selvää, että sadan pro-
sentin lisätullit Yhdysvaltain Kiinan-tuonnille ai-
heuttaisivat monen tuotteen osalta Kiinasta Yhdys-
valtoihin suuntautuvan kaupankäynnin täydellisen
seisahtumisen. Tämä taas aiheuttaisi vahinkoa niin
Yhdysvaltain kuin Kiinankin taloudelle. Keskinäi-
nen riippuvuus onkin tärkeimpiä syitä sille, miksi
osapuolet palaavat kerta toisensa jälkeen neuvot-
telupöytään. Toisaalta se on myös osasy sille,
miksi kumpikin osapuoli käyttää välillä kovia neu-
vottelukeinoja.

Tilannetta liennytettiin jo viikonloppuna

Viikonlopun aikana Yhdysvaltain ja Kiinan väliseen
kauppavääntöön saatiin jo selvää liennytystä. Kiina
tarkensi, että harvinaisten maametallien vientilupia
myönnetään laajalti. Maan kauppaministeriön mu-
kaan vaikutukset olemassa oleviin

tuotantoketjuihin jäävät erittäin rajatuiksi. Myös Yhdysvaltain presidentti Donald Trump liennytti kinas-
telua osaltaan sunnuntai-iltana. Markkinoiden ensi-
reaktio tähän oli myönteinen, ja tähän mennessä
pörssifutuurit ovat kuroneet kiinni noin kolmannek-
sen – Yhdysvalloissa jopa puolet – loppuviikon pu-
dotuksesta. Aasiassa pörssikurssit ovat vielä aa-
mun kaupankäynnissä pakkasella, koska suurim-
mat liikkeet tapahtuivat Aasian pörssien jo suljet-
tua perjantaina.

Perustekijät yhä hyvissä kantimissa

Osakemarkkinoiden pitkään jatkuneen nousun jäl-
keen jonkinasteinen tauko tai korjausliike oli odo-
tettavissa. Perustekijöiden pysyessä ennallaan
mittavampiin kurssilaskuihin kannattaa suhtautua
oman talouden salliessa lähinnä ostotilaisuuksina
etenkin, jos sijoitusaika on riittävän pitkä. Loppuvii-
kon kauppavääntö oli kuitenkin mittakaavaltaan
riittävän iso sysäämään kurssit hieman reippaam-
paan laskuun. Mikäli tilanne Yhdysvaltain ja Kiinan
välillä jälleen kiristyisi, sijoittaja voisi odottaa lisää
kurssiheiluntaa.

Presidentti Trumpin tapa neuvotella on tempoileva,
ja Kiinakin vaikuttaisi koventaneen otteitaan ni-
menomaan Trumpin kanssa neuvotellessaan.
Vaikka sijoittajat viimeistään tässä vaiheessa tä-
män tietävät, voi politiikka jatkossakin aiheuttaa
kurssiheiluntaa ainakin hetkellisesti. Toisaalta on
myös hyvä muistaa, että Trumpin hallinnon poli-
tiikka kokonaisuutena ei ole etenkään suurille
amerikkalaisyrityksille kovin kielteistä. Vaikka tullit
haittaavat talouskasvua, veroalet ja sääntelyn ke-
ventäminen kiihdyttävät sitä. Lisäksi suuryhtiöt
hyötyvät tietyistä vähemmälle huomiolle jääneistä
veromuutosten yksityiskohdista.

Politiikan pikakäänteistä huolimatta pidämme to-
dennäköisenä, että yritysten hyvä tulokunto siivit-
tää jatkossakin pörssikursseja uusiin huippuihin.
Tällä hetkellä näyttää siltä, että kauppapolitiikan
tuulet eivät muuta tilannetta oleellisesti. Siksi suo-
sittelemme sijoittajia pitämään osakkeet ylipai-
nossa sijoitussalkuissa.

Nordea Varallisuudenhoito, 13.10.2025

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 riskiprofilia ja mielityksiä. 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 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.

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	