

Iranin sotaan liittyvä kurssiheilunta jatkuu

Iranin sotaan liittyvä epävarmuus on jatkunut. Lähi-idän öljyn vienti on pysytellyt jonkin aikaa selvästi normaalia alemmalla tasolla, mikä pitää öljyn hintaa koholla. Yhdysvaltain presidentti Donald Trumpin viimeisimmät uhkaukset ja Iranin hallinnon vastaukset lisäävät markkinoiden hermostuneisuutta. Maanantaina tilannetta jo lievennettiin, mikä helpotti pahimpia huolia. Sijoittajalle tilanteen kokonaiskuva on sama eli epävarmuus jatkuu, mutta sen perusteella ei kannata tehdä hätäisiä sijoituspäätöksiä. Osakkeet ovat suosituksissamme ylipainossa.

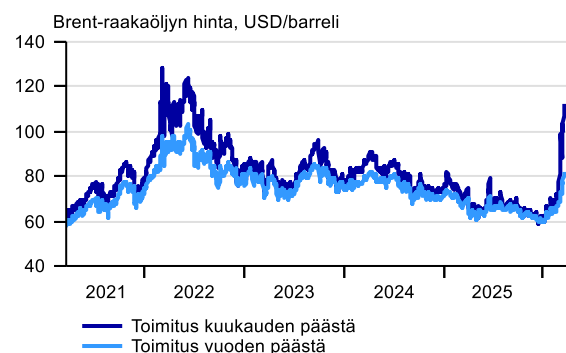
Aasian pörsseissä isoja liikkeitä

Aamun kaupankäynnissä Aasian osakemarkkinoilla nähtiin isoja liikkeitä. Esimerkiksi Japanin pörssi laski yli kolme prosenttia ja Koreassa laskua nähtiin yli kuusi prosenttia. Puolet tästä rajusta laskusta selittyi kuitenkin sillä, että nämä pörssit olivat perjantaina kiinni, kun Yhdysvaltain ja Euroopan pörsseissä nähtiin reilun prosentin lasku. Tämän lisäksi Yhdysvaltain presidentti Donald Trumpin ja Iranin hallinnon viikonloppuna julkisuudessa vaihtamat uhkaukset iskuista muun muassa alueen energiantuotantolaitoksiin pahensi sijoittajien hermostuneisuutta.

Päivällä Aasian kaupankäynnin jo päätyttyä markkinat kääntyivät laskusta reippaaseen nousuun ja öljyn hinta hienoisesta noususta laskuun, kun Trump vihjasi käyneensä hyviä keskusteluja Iranin hallinnon kanssa. Tilanne muistuttaa näiltä osin melko paljon viime kevään kauppauhittelua, joka jonkin aikaa ensin kiristyttyään päättyi lievennykseen ja reippaaseen kurssinousuun. Toistaiseksi on yhä epäselvää, onko ratkaisun avaimet käsissä vai jatkuuko epävarmuus vielä.

Raakaöljyn lyhyen aikavälin saatavuushaasteista johtuen on luonnollista, että öljyn hinta lähimpien kuukausien toimituksille on noussut reilusti. Myös myöhempien toimitusten hinnat ovat nousseet, mutta eivät läheskään yhtä paljon. Tilanteen jatkessa energiahyödykkeiden hinnat hyvin luultavasti jatkavat nousuaan. Energian saatavuuteen liittyviä

haasteita ratkotaan kuitenkin myös sotatoimien jatkussa. Tilanne voi siksi raueta hyvinkin yllättäen. Tästä voisi seurata aikanaan vauhdikas elpyminen osakemarkkinoilla sekä lasku energiahyödykkeiden hinnoissa. Tämän päivän rajut kurssiliikkeet olivat hyvä muistutus tästä.



Öljy ja maakaasu suurimmat haasteet

Lähi-idän merkitys sijoittajan näkökulmasta kulminoituu alueen tärkeyteen energiantuotannossa. Hormuzinsalmen läpi kulki ennen sotaa noin viidennes maailman raakaöljystä ja vastaava määrä nestemäisestä maakaasusta. Näistä kuljetuksista suuri osa meni Iranin merkittävälle kauppakumppaneille Aasiaan. Tästä syystä Iran on väläytellyt erilaisia versioita liikenteen osittaisesta sallimisesta. Jonkin verran tankkereita alueelta onkin liikkunut, mutta vain murto-osa aiempaan verrattuna.

Osa öljytoimituksista voi ohittaa salmen Saudi-Arabian läpi Punaisellemerelle tai Arabiemiraattien läpi salmen eteläpuolelle. Lisäksi öljystä oli ennen sotaa melko reilusti yltärintaa ja varastotilanne oli hyvä. Tämä lieventää ongelmaa hieman. Kuitenkin pitkään jatkuessaan tilanne olisi energiamarkkinoille hyvin haastava. Nestemäinen maakaasu taas vastaa vain noin kuudennesta maailmalla kulutettavasta maakaasusta. Tässäkin saatavuusongelmat ovat aiheuttaneet jo reipasta hintojen nousua, mikä kertoo siitä, että tilanne on pitkittyessään haastava. Toisaalta sekä öljyn että maakaasun osalta nykyiset hintatasot ovat vielä esimerkiksi vuoden 2022 alkua matalampia ja hintojen nousu on ollut pidemmällä aikajänteellä maltillisempaa. Tuolloin ongelmaa pahensi monen muun hyödykkeen samanaikaiset saatavuusongelmat ja hintojen nousu.

Maltillisia talous- ja tulosvaikutuksia

Euroopan keskuspankki julkaisi viime viikolla arvioita erilaisten skenaarioiden mahdollisista talousvaikutuksista. Pitkittyessään kriisi hidastaisi kansainvälistä talouskasvua jo tänä vuonna ja pahimmillaan myös ensi vuonna. Vaikutus olisi suurin alueilla, jotka ovat vahvasti riippuvaisia energiahyödykkeiden tuonnista – kuten euroalue ja monet Aasian maat.

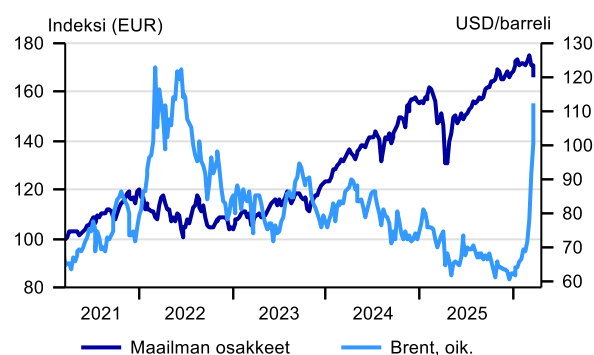
Alkuvuonna talous- ja tulosnäkymät kehittyivät myönteiseen suuntaan. Toistaiseksi Lähi-idän tilanne rapauttaa hieman tätä kehityskulkua. Esimerkiksi kansainvälisten osakkeiden 18 prosentin tuloskasvuennusteesta jouduttaneen viilaamaan jokunen prosenttiyksikkö, mikä palauttaisi sen lähemmäs normaaleja alkuvuoden tasoja. Jos tilanne pitkittyy merkittävästi, kasvuodotuksia on leikkava lisää.

Arvostus ja tunnelmat painuneet

Kurssilaskun myötä kansainvälisten osakemarkkinoiden arvostuskertoimet ovat laskeneet jo melko reippaasti viime syksyn melko korkeilta tasoilta. Samalla sijoittajien tunnelmat ovat heikentyneet selvästi. Tämä avaa mahdollisuuksia sijoittajalle, mikäli tilanne ei pahene olennaisesti. Sijoittajan näkökulmasta käsillä oleva tilanne vastaa nyt sekä kestoltaan että markkinavaikutuksiltaan keskimääräistä geopolitiittista kriisiä. Tyypillisesti näistä tilanteista uusiin huippuihin elpyminen on kestänyt jonkin verran kurssilaskua pidempään, ja nousukäänne on alkanut melko äkillisesti.

Sijoittajan kannattaa pysyä suunnitelmassaan

Vaikka geopolitiikkaan liittyvät käänteet voivat tuntua sijoittajasta huolestuttavilta, on tärkeää muistaa, että ajoittaiset kurssilaskut kuuluvat myös nousumarkkinoihin. Paras suoja alueellisia riskejä vastaan on laaja kansainvälinen hajautus. Lähi-idän merkitys kansainvälisille osakemarkkinoille on melko rajallinen. Öljyn hinta on maailmantaloudelle tärkeä ja sen nousu pitkäksi aikaa korkeammille tasoille lähtökohtaisesti heikentää kasvunäkymää. Osakemarkkinat ovat kuitenkin selvinneet melko reippaastakin öljyn hinnan nousuista varsin hyvin viime vuosina. Toistaiseksi kansainvälisesti hyvin hajautettu osakesalkku on euroissa mitattuna laskenut reilun prosentin vuoden alun lukemista.



Emme odota öljyn hinnan pysyvän korkealla pitkään, minkä seurauksena talousvaikutusten pitäisi jäädä rajallisiksi. Odotamme vahvan tuloskehityksen tukevan osakekurssien nousua tulevana kuukausina. Mikäli kurssilasku yltyy, pitkäjänteinen sijoittaja voi löytää hyviä ostomahdollisuuksia. Osakkeet ovat edelleen ylipainossa sijoitussuosituksissamme.

Nordea Varallisuudenhoito, 23.3.2026

Vastuuvarama ja juridisten tietojen antaminen

Vastuuvarama

Nordea antaa pienille ja keski suurille 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 Savings Products & Offering.

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 Savings Products & Offering -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 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-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 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.

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	Nordea Danmark, filial af Nordea Bank Abp, Finland	Nordea Bank Abp, filial i Sverige	Nordea Bank Abp, filial i Norge
Satamaradankatu 5, Helsinki FI-00020 Nordea Suomi Y-tunnus 2858394-9 Kotipaikka Helsinki	Grønlandsvej 10, 2300 København S Denmark FO-nr. 2858394-9 Copenhagen	Smålandsgatan 17 SE-105 71 Stockholm Sweden Org.nr. 516411-1683 Stockholm	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	