Markkinakommentti

23.11.2026

Teknologiahermoilu jatkui

Lokakuun alussa alkanut teknologiaosakkeiden myllerrys kiihtyi viime viikolla. Teknologiaosakkeissa on odotettavissa reippaita kurssiliikkeitä jatkossakin, kun sijoittajat arvioivat tekoälyinvestointien mittakaavaa ja kannattavuutta. Perustekijät ovat kuitenkin yhä kohdallaan sekä teknologia-alalla että laajemmin osakemarkkinoilla. Reipas kurssilasku luo mahdollisuuksia kovahermoisille sijoittajille, mutta yltiöpäiseksikään ei kannata ryhtyä.

Teknologiaosakkeet painuneet reilusti

Teknologia-alan osakkeet ovat olleet myyntipaineessa lokakuun alusta alkaen. Viime aikoina epävarmuutta ovat lisänneet marraskuun aikana maailman arvokkaimman pörssiyhtiön aseman menettäneen Nvidian toimitusjohtajan suhdekohusta lähtenyt lumipallo, jonka seurauksena epävarmuus yhtiön tulevaisuuden näkymistä on kasvanut. Lisäksi Yhdysvaltain hallinnosta kuuluneet kommentit Kiinan-siruviennin rajoituksista sekä datakeskusten rakentamisesta Yhdysvaltain ulkopuolelle ovat hermostuttaneet sijoittajia. Marraskuun optioiden erääntymiseen liittyvät rahavirrat kiihdyttivät vielä loppuviikosta kurssilaskua hurjasti. Perjantain jälkeen myös laajempi S&P 500 -indeksi oli painunut yli kymmenen prosenttia huipuistaan.

Loka-marraskuun korjausliike on painanut teknologiaosakkeet Yhdysvalloissa jo vuodenvaihteen tasoille. Tänä aamuna monet Aasian osakemarkkinat ovat laskussa, mutta Yhdysvaltain ja Euroopan pörssifutuurit viittaavat nousuavaukseen.

Tekoälyepävarmuutta hinnoitellaan

Kurssilaskut harvoin tapahtuvat tyhjiössä. Tälläkin kertaa sijoittajilla on aitoja huolenaiheita, joista tosin moni on ollut jo pitkään tiedossa. Tällaisiin tekijöihin lukeutuvat esimerkiksi tekoälyinvestointien kasvutahdin hidastuminen ja niiden kannattavuuteen liittyvä epävarmuus. Tosin näiden osalta loka-marraskuun tulosjulkistukset tarjoilivat enimmäkseen myönteisiä yllätyksiä.

Kassavirtaan liittyviä huolia esiintyi edelleen, mutta tämä ei varsinaisesti ole yllättävää investointitahdin vielä kiihtyessä. Jos viime vuosina tehdyt pilvipalveluinvestoinnit onnistuisivat jo tuottamaan tämän vuoden investointien verran kassavirtaa, samalla tavalla toteutuessaan tekoälyinvestoinnit olisivat satumaisen kannattavia.

Kurssilaskun kiihdyttyä sijoittajien mieliin on myös herännyt epäilys siitä, että kurssiliike ennakoi tulevaa tulosten laskukäännettä. Tämä huoli on selvin puolijohdeyhtiöiden osalta. On kuitenkin hyvä muistaa, että vaikka kurssilasku usein edeltää tulosnäkymien laskua, läheskään kaikkia kurssilaskuja ei seuraa tulosnäkymien lasku. Tästä on saatu jo esimerkkejä tänä, viime ja toissa vuonna. Vuonna 2024 huolestuttiin Yhdysvaltain työttömyysasteen noususta. 2025 keväällä taas kiinalaisten tekoälymallit ja Trumpin tullit saivat sijoittajat vakuuttumaan siitä, että tulosnäkymät heikentyvät. Viime talvena taas huolet keskittyivät tekoälysovellusten muulle sovellusteollisuudelle tuomaan uhkaan sekä Iranin sodasta seuranneeseen öljyn hinnan nousuun. Yhteistä näille kaikille on se, että huolet olivat kullakin kerralla hyvinkin vakavasti otettavia. Yhdelläkään näistä kerroista tulosnäkymät eivät kuitenkaan heikentyneet olennaisesti.

Toistaiseksi tuloskauden anti tai yhtiöiden kommentit eivät ole antaneet syytä ajatella, että tulosnäkymät olisivat heikentyneet. Päinvastoin ensi vuodenkin tulosennusteita on toistaiseksi vain nostettu.

Heilunta luo mahdollisuuksia

Reippaan kurssilaskun myötä osakkeiden arvostuskertoimet näyttävät jo houkuttelevilta, jos tulosnäkymiin ei tule merkittäviä säröjä. Esimerkiksi Nasdaq-teknologiaindeksin tulosperusteinen arvostus on painunut koronakriisin pohjien alle. Myös laajemman S&P 500 –indeksin arvostus on painunut tasoille, joita koronakriisin jälkeen on nähty vain vuonna 2022.

Lisäksi riskien hinnoittelua kuvaava, pelkokertoimeksikin tituleerattu, VIX-indeksi on tasoilla, joilta sijoitettaessa tuotot ovat olleet voittopuolisesti tavanomaista parempia jo puolen vuoden aikajänteellä. Poikkeuksina ovat olleet tilanteet, joissa talous on ollut taantumassa. Suosimmekin edelleen osakkeita sijoitussuosituksissamme. Erityisesti pitkäjänteisen sijoittajan on viisasta pohtia, voisiko oman taloudellisen tilanteensa puitteissa tehdä jopa tavanomaista suurempia sijoituksia tällaisissa oloissa. Yltiöpäiseksi ei kuitenkaan kannata ryhtyä, ja sijoittajan on hyvä varautua voimistuneeseen kurssivaihteluun lähiviikkoina. Samalla on myös hyvä pitää mielessä, että kurssiheiluntaa vähemmän sietävälle sijoittajalle joukkolainasijoitukset tarjoavat myös varteenotettavia tuottomahdollisuuksia.

Nordea Varallisuudenhoito, 23.11.2026

Vastuuvarauma ja juridisten tietojen antaminen

Vastuuvarauma

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 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 vastuita, 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 sijoituspäätöksiinsä 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-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 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.

Isossa-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 pyyn-nöstä 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
Grønjordsvej 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
Luxemburg
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