

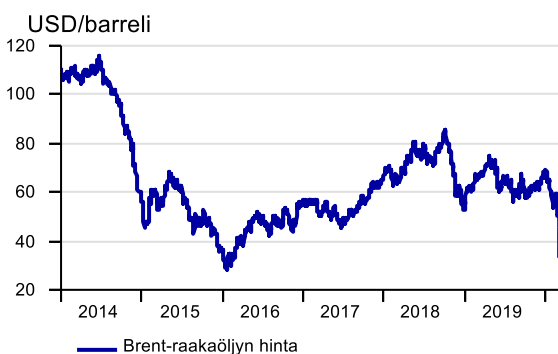
9.3.2020

## Pää kylmänä pelon levitessä

Osakemarkkinat avautuivat maanantaina voimakkaaseen laskuun Aasiassa ja Euroopassa. Koronaepidemian leviäminen Euroopassa ja USA:ssa yhdistettynä öljyn hinnan romahdukseen sai sijoittajat pelästymään. Pidämme osakkeet peruspainossa. Markkinoiden heilunta jatkunee normaalia kovempaa lähiviikot, mutta paniikkiin vaipuminen ei kannata. Suuria laskupäiviä seuraavat yleensä suuret nousupäivät, ja poissaolo markkinoilta on historiassa tullut kalliiksi.

### Öljyn hintasota vai ylireaktio?

Viikonlopun aikana Saudi-Arabia ilmoitti lisäävänsä öljyn tuotantoaan huhtikuun alusta lähtien, mikä tulkittiin markkinoilla hintasodan aloitukseksi. Seurauksena öljyn hinta kävi maanantaiaamuna alimmallaan jopa 30 %:n laskussa. Vielä viime viikolla odotettiin, että OPEC ja Venäjä pääsisivät sopuun tuotannon lisäleikkauksista, mutta Venäjältä ei löytynyt tähän halukkuutta. Saudi-Arabia suunnittelee omien kommenttiansa perusteella noin 5 %:n tuotannonlisäystä, mutta markkinoiden reaktion perusteella lisäyksestä pelätään suurempaa. Saudi-Arabiolla on kapasiteettia lisätä tuotantoaan jopa noin 25 %.



Markkinoilla pelätään nyt, kuinka hintasota vaikuttaa USA:n liuskeöljytuottajiin, joista monet ovat hyvin velkaisia. Niiden osuus USA:n riskiyrityslainaindeksistä on noin 11 %, ja mikäli öljyn hinta pysyisi 35 dollarin tuntumassa pitkään, konkurssien määrä todennäköisesti lisääntyisi. Vastaava pelko markkinoilla vallitsi vuosina 2014-2015, kun öljyn hinta laski noin 60 %. Sen jälkeen sektorilla

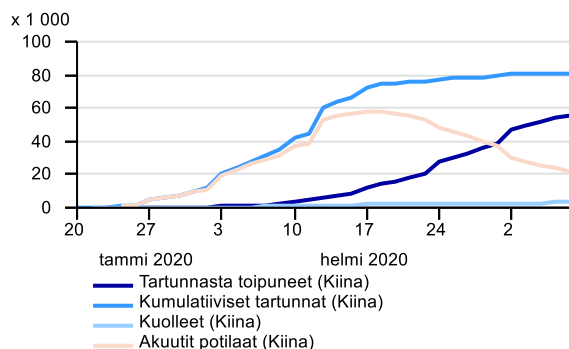
on jo itse asiassa tapahtunut runsaasti konkurssseja, ja heikoimmat pelurit ovat lopettaneet toimintansa. Riskiyrityslainamarkkinat ovat sen sijaan kehittyneet hyvin viime viikkojen turbulenssiin asti.

OPECin ja Venäjän täytyy reagoida aiheuttamaansa öljyn hinnan laskuun ennen pitkää ja löytää uusi yhteisymmärrys. Saudi-Arabian valtion budjetin alijäämä syvenee entisestään, mikäli öljyn hinta pysyy nykytasolla vaarantaen kruununprinssi Muhammad bin Salmanin kunnianhimoisen uudistusohjelman. Venäjälle tilanne on hieman helpompempi, koska ruplan heikentyminen suojaa öljytuottajia. Saudi-Arabian valuutta on sidottu dollariin, joten vastaavaa joustoa ei ole. Isoja maita vielä heikommassa asemassa ovat köyhimmät öljytuottajat Afrikassa ja Lähi-idässä.

### Epidemia laantuu Kiinassa, kiihtyy muualla

Koronavirusepidemia on jatkanut odotetusti leviämistään Kiinan ulkopuolella. Prosentuaalisesti tartuntojen määrä kasvaa kovaa vauhtia, mutta suhteessa väestöön määrä on onneksi pieni. Kiinassa epidemia on jo laantunut merkittävästi. Vaikka parin kuukauden aikana lähes 81 000 kiinalaista on saanut tartunnan, on heistä jo lähes 60 000 parantunut. Hubein provinssin karanteeni loppunee pian, ja näyttää siltä, että sairastuneiden määrä jää selvästi alle prosenttiin maakunnan väestöstä. Kiinan talouden aktiviteettitaso on palautumassa kohti normaalia, ja esimerkiksi liikennemäärät ovat voimakkaassa kasvussa. Epidemian vaikutuksia Euroopan ja Yhdysvaltojen talouteen on vielä varhaista arvioida, sillä helmikuun talousluvuissa heikkoutta ei vielä ollut. Kuinka paljon

tartunnan pelko ja osakekurssien syöksy vaikuttavat kulutuskysyntään, jää nähtäväksi.



Markkinoilla vallitsee tällä hetkellä pelko, jolloin lyhyen aikavälin markkinaliikkeitä on vaikea ennustaa. Hurjat liikkeet pelottavat myös

keskuspankkeja ja hallituksia, joten on todennäköistä, että rahapoliittinen ja finanssipoliittinen elvytys jatkuu. Kun luottamus palautuu, osakemarkkinat voivat kääntyä nopeastikin ylöspäin ja talouskasvu saa tukea elvytyksestä. Osakemarkkinoiden pohjan ennakoiminen on hankalaa, mutta heilunnan rauhoittuessa markkinoilla on epäilemättä hyviä ostonpaikkoja pitkäaikaiselle sijoittajalle. Yrityskohtaiset ja ajoitukseen liittyvät riskit ovat nyt normaalia suurempia, joten korostamme hajautuksen tärkeyttä. Palautuminen lähtee yleensä käyntiin isoimmilta markkinoilta, ja siksi suosittelemme ylipainottamaan amerikkalaisia osakkeita.

*Nordea Varallisuudenhoito, 9.3.2020*

# 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 Investment Center (IC).

Tämän julkaisun tai raportin ovat laatineet: Nordea Bank Oyj ja sen sivuliikkeet Tanskassa, Ruotsissa ja Norjassa (Nordea Danmark, filiaal af Nordea Bank Abp, Finland, Nordea Bank Abp, filiaal i Sverige, Nordea Bank Abp, filiaal 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 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 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 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.

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.

<b>Nordea Bank Oyj</b> Satamaradankatu 5, Helsinki FI-00020 Nordea Suomi Y-tunnus 2858394-9 Kotipaikka Helsinki	<b>Nordea Danmark, filiaal af Nordea Bank Abp, Finland</b> Grønlandsvej 10, 2300 København S Denmark FO-nr. 2858394-9 Copenhagen	<b>Nordea Bank Abp, filiaal i Sverige</b> Smålandsgatan 17 SE-105 71 Stockholm Sweden Org.nr. 516411-1683 Stockholm	<b>Nordea Bank Abp, filiaal i Norge</b> Essendrops gate 7 PO box 1166 Sentrum 0107 Oslo Reg.no.920058817 MVA (Foretaksregisteret)
<b>Nordea Bank S.A.</b> 562 Rue de Neudorf L-2220 Luxembourg Luxembourg Reg.No. B 14157 Luxembourg	<b>Nordea Bank S.A., Luxembourg, Zweigniederlassung Zürich</b> Mainaustrasse 21–23 CH-8034 Zürich Switzerland Reg.No. CH – 0520.9.001.063-7 Zürich	<b>Nordea Bank S.A., Singapore Branch</b> 138 Market Street #09-03 CapitaGreen Singapore 048946 Company Reg. No. T13FC0044L	