

## Sijoitusmarkkinoilla takana vahva vuosi – miltä näyttää jatkossa?

Sijoitusmarkkinoilla vuosi 2023 oli vahva. Lähtötilanne sijoitusvuoteen 2024 on mielenkiintoinen. Suhdannenäkymän lisäksi keskuspankkien korkopolitiikan kehitys on yksi vuoden merkittävistä kysymyksistä. Vuosi 2024 on myös vilkas vaalivuosi.

### Talouden toimintaympäristö

Maailmantalous osoittautui vuonna 2023 odotettua kestäkykyisemmäksi Yhdysvaltojen johdolla. Vaikka rahoitusolot kiristyivät merkittävästi ja talouskasvu hidastui, sijoittajien taantumaodotukset olivat jälkikäteen tarkasteltuna ylimitoitettuja. Taloutta kannattelivat palvelusektori ja vahvat työmarkkinat.

Kulvana vuonna maailmantalouden kasvun odotetaan hidastuvan. Rahoitusolojen kiristyminen näkyy edelleen taloudessa alkuvuodesta ja hidastaa kysyntää. Talouteen odotetaan positiivista käännettä myöhemmin vuoden 2024 aikana, kun inflaatio jatkaa hidastumista, reaalitytulot kohenevat ja keskuspankit keventävät rahapolitiikkaa.

Talouden kasvunäkymissä on eroja. Yhdysvalloissa vuosi 2023 oli odotuksia selvästi vahvempi. Kasvun odotetaan hidastuneen viime kuukausina, mutta todennäköisyys talouden pehmeälle laskulle ja taantuman välttämiseksi on noussut. Kiinassa taloutta tuki viime vuoden alussa koronarajoituksista luopuminen, mutta kasvumomentum on sittemmin hidastunut.

Euroalueen talous oli loppuvuoden lähellä nollakasvua. Myös kuluvan vuoden kasvun odotetaan jäävän euroalueella vaatimattomaksi, mutta piristyvän loppuvuotta kohti. Suomen bruttokansantuotteen arvioidaan supistuneen hieman viime vuonna. Talouskasvun elpymisen ennustetaan alkavan Suomessa vuoden 2024 loppupuolella.

### Inflaatio ja keskuspankit

Inflaatio hidastui viime vuoden aikana selvästi. Inflaatio ei vielä ole keskuspankkien tavoitetasolla, mutta inflaation vaimentumisen odotetaan jatkuvan kuluvan vuoden aikana. Inflaatioennusteet ja talousnäköymät puoltavat odotuksia laskevista ohjausko-roista.

Euroopan keskuspankin odotetaan käynnistävän koronlaskut kuluvan vuoden aikana. Myös Yhdysvaltojen keskuspankin odotetaan aloittavan koronlaskut. Markkinaodotukset koronlaskujen tarkasta aloitusajankohdasta ja määrästä elävät.

## Sijoitusmarkkinoiden kehitys 2023

Sijoitusmarkkinoilla vuosi 2023 oli vahva sekä osake- että korkosijoituksille. Kehityksen taustalla olivat odotettua vahvempi talouskehitys, inflaation hidastuminen ja koronostosityklin päättymisen useissa maissa. Loppuvuodesta kurssija tuki koronlaskuodosten aikaistuminen. Sijoittajien riskinottohalukkuus vahvistui vuoden aikana selvästi.

Maailman osakemarkkinoiden tuotto ylitti 20 prosenttia paikallisvaluutassa mitattuna. Yhdysvalloissa osakeindeksien nousua veti isojen teknologiayhtiöiden vahva kurssikehitys. Euroopassa osakemarkkinoiden kehitys oli pääsääntöisesti Yhdysvaltoja maltillisempaa. Suomen pörssin tuotto oli kansainvälisesti vertailtuna heikko.

Korkosijoituksista parhaiten tuottivat sijoitukset riskisiin yrityslainoihin ja kehittyvien markkinoiden lainoihin. Myös euroalueen yritys- ja valtionlainsijoitukset tuottivat hyvin. Korkoympäristön muutoksen myötä korkosijoitukset tarjoavat myös kuluvana vuonna kiinnostavan vaihtoehdon osakkeille.

## Sijoitusmarkkinoiden näkymät 2024

Lähtötilanne sijoitusvuoteen 2024 on mielenkiintoinen. Suhdannenäkymän lisäksi keskuspankkien korkopolitiikan kehitys on yksi vuoden merkittävistä kysymyksistä. Vuosi on myös historiallisen vilkas vaalivuosi. Yhdysvaltojen presidentinvaalit ja muutokset geopoliittisessa tilanteessa voivat näkyä myös sijoitusmarkkinoiden kehityksessä.

Sijoitusmarkkinoiden positiivisessa skenaariossa inflaatiopaineet helpottavat edelleen, keskuspankit käynnistävät koronlaskut ja taloudessa nähdään käänne parempaan myöhemmin vuoden 2024 aikana. Samaan aikaan sijoittajien riskinottohalukkuus ja yritysten tuloskehitys pysyvät vahvoina. Toisaalta, jos markkinaodotukset talouskehityksestä ja koronlaskuista osoittautuvat liian optimistisiksi, voidaan erityisesti riskisissä omaisuusluokissa nähdä myös kurssipaineita.

Sijoitusmarkkinoiden suurimmat epävarmuustekijät liittyvät kiristyneiden rahoitusolojen vaikutusviiveisiin, geopoliittisiin jännitteisiin, Yhdysvaltain sisäpolitiikkaan, inflaation sitkeyteen ja rahapolitiikan mahdollisiin virheisiin. Ennusteita parempaa kehitystä voidaan nähdä, jos esimerkiksi korkojen nousun talousvaikutukset jäävät edelleen odotettua vähäisimmiksi ja uudelleenrahoitusta tehdään korkojen jo selvästi laskiessa.

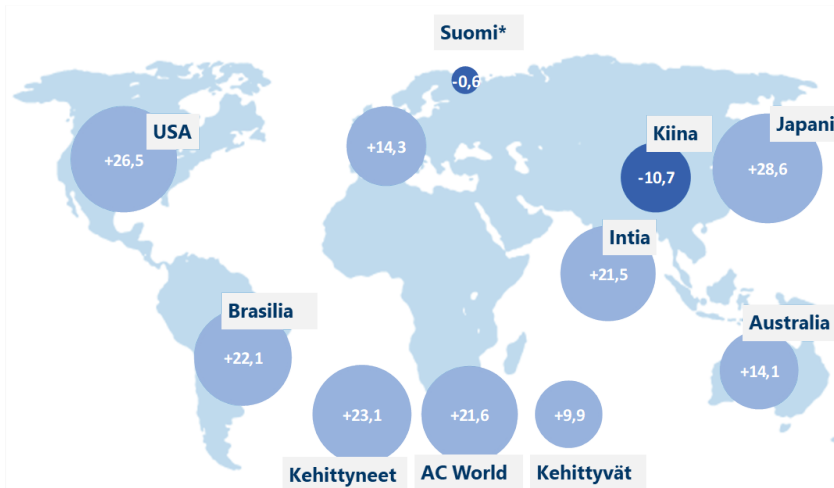
### Jyri Kinnunen

Rahoitusmarkkinaekonomisti

LähiTapiola Varainhoito

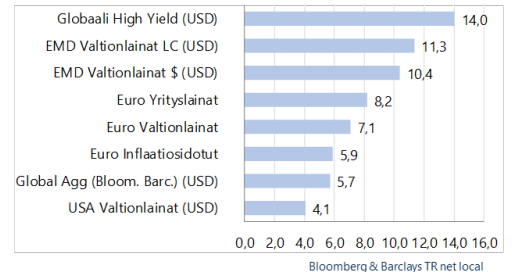
# Omaisuuksluokkien kehitys vuonna 2023, %

## Osakemarkkinat (paikallisvaluutassa)

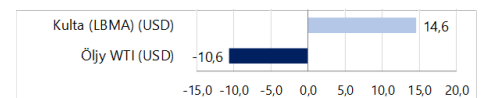


Osakeindeksit: MSCI TR net local  
 \* Suomen osalta OMXH Cap TR local  
 Lähde: FactSet Research Systems  
 Arvot: 31.12.2023

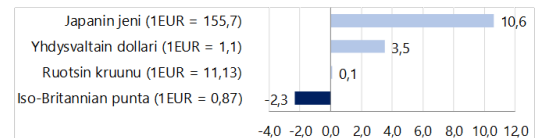
## Korkosijoitukset



## Hyödykkeet (Spot-hinta)



## Valuutat (1 EUR = val.yksikköä)



## VASTUUVAPAUSLAUSEKE

Tämä esitys on LähiTapiola Varainhoito Oy:n laatima ja perustuu sen näkemyksiin taloudesta ja sijoitusmarkkinasta. Esityksen sisältämät arviot, tiedot ja mielipiteet perustuvat LähiTapiola Varainhoidon omiin laskelmiin tai lähteisiin, joita LähiTapiola Varainhoito pitää oikeina ja luotettavina. Tätä esitystä ei tule yksinään käyttää sijoituspäätöksen perustana eikä esityksessä esitettyä tietoa ole tarkoitettu kehoitukseksi käydä kauppaa sijoitustuotteilla tai -palveluilla. Sijoitusten arvo voi nousta tai laskea ja sijoittaja voi menettää sijoittamiaan varoja. Historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta tuotosta.

Asiakkaan tulee ennen sijoituspäätöksen tekemistä tutustua sijoitustuotetta tai -palvelua koskeviin materiaaleihin. LähiTapiola Varainhoito Oy ei vastaa tämän esityksen mahdollisista puutteista, virheistä tai sen käytöstä aiheutuneista välittömistä tai välillisistä vahingoista.

Tätä esitystä tai sen osaa ei saa jäljentää tai siirtää elektronisesti, kopioimalla, nauhoittamalla tai muuten tallentaa ilman LähiTapiola Varainhoito Oy:n kirjallista lupaa.

Tämä julkaisu on tarkoitettu ainoastaan yksityiseen käyttöön. Kaikki oikeudet pidätetään. Esitystä siteerattaessa on lähteenä mainittava LähiTapiola Varainhoito Oy.