

Sijoitusmarkkinoiden kehitys H1/2021

1.7.2021

Jyri Kinnunen
Rahoitusmarkkinaekonomisti, KTT

Talouden toimintaympäristö

Vuoden 2021 aikana osakemarkkinoiden kurssikehitys on jatkunut vahvana. Kehityksen taustalla ovat maailmantalouden kasvunäkymän vahvistuminen, koronarokotusten eteneminen ja mittavat talouspoliittiset tukitoimet. Vaikka koronapandemia vaikuttaa edelleen taloudellisen aktiviteetin tasoon ympäri maailmaa, sijoittajien huomio on siirtynyt kevään aikana yhä enemmän koronatilanteesta tulevan talous- ja inflaatiokehityksen arvioimiseen.

Maailmantalouden suhdannenäkymä on valoisa. Jo alkuvuodesta talouskehitys on ollut vahvaa Yhdysvalloissa. Vuoden jälkipuoliskolla talouskasvun odotetaan piristyvän merkittävästi myös euroalueella, kun talouden rajoitustoimista päästään toivottavasti suurilta osin luopumaan. Euroalueen taloutta tukevat loppuvuonna erityisesti yksityinen kulutus ja tarjontapuolen pullonkaulojen helpottaminen. Kokonaisuudessaan maailman bkt-kasvusta odotetaan kuluvana vuonna vahvinta vuosikymmeneen.

Alkuvuoden aikana inflaatio on odotetusti kohonnut useassa maassa. Taustalla vaikuttavat koronakuoppa vertailuajankohtana, raaka-aineiden hintojen toipuminen sekä erot kysynnän elpymisen ja tarjonnan palautumisvauhdin välillä. Useimmissa maissa inflaatiopaineesta odotetaan väliaikaista, pitkälti ensi vuonna kääntyvää kehitystä, mutta erityisesti Yhdysvaltojen inflaationäkymään liittyy myös kysymysmerkkejä. Kasvunäkymän osalta riskit ovat koholla erityisesti sellaisissa kehittyvissä talouksissa, kuten Intia ja Brasilia, joilla on ollut haasteita saada koronavirusta hallintaan.

Ovatko inflaatiopaineet väliaikaisia vai pysyviä?

Useimmissa maissa inflaatiopaineesta odotetaan väliaikaista, mutta mittava finanssi- ja rahapoliittinen elvytys yhdistettynä talouden vahvaan vireeseen on herättänyt huolia USA:n talouden ylikuumenemisestä. Epävarmuutta ovat lisänneet kevään odotuksia korkeammat inflaatioluvut. Rahoitusmarkkinat hinnoittelevat kuitenkin edelleen merkittävän osan pidemmän aikavälin inflaatiopaineista väliaikaiseksi myös Yhdysvaltojen osalta, vaikka keskustelua myös pysyvempien hinta- ja palkkapaineiden kehittymisestä käydään.

Sijoittajien huolena on, että pysyvän inflaatiopaineen muodostuminen voisi pakottaa Yhdysvaltain keskuspankin kiristämään rahapolitiikkaansa odotettua voimakkaammin. Markkinaodotus on, että Fed tulee jatkamaan taloutta tukevalla linjallaan. Koronnostoja ei kuluvana vuonna odoteta, mutta keskuspankin odotetaan kuitenkin avaavan vähitellen keskustelua arvopaperiostojen supistamissuunnitelmista.

Euroalueella inflaation odotetaan loppuvuodesta edelleen nousevan, mutta jo ensi vuoden osalta inflaatio-odotukset ovat selvästi Euroopan keskuspankin tavoitteita alempana. Tämän lisäksi myös jäsenmaiden velkasuhteiden tasapainotus pitää EKP:n rahapolitiikan kevyenä. Vaikka keskuspankin PEPP-osto-ohjelma lopetetaan asteittain, muita arvopaperiostoja saatetaan kasvattaa ja muuttaa ehdoiltaan laiveammiksi. Koronnostoja ei EKP:n osalta markkinoilla pitkään aikaan odoteta.

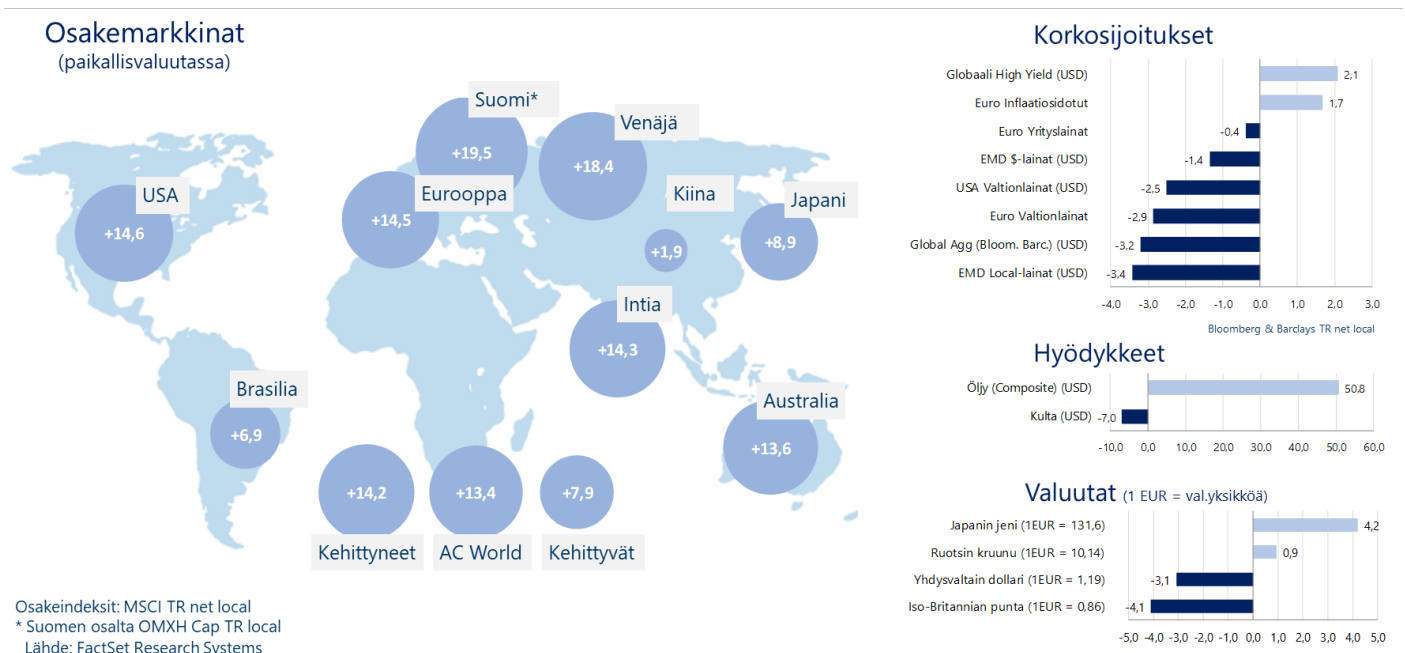
Sijoitusmarkkinat

Osakemarkkinoiden kehitys oli alkuvuoden aikana vahvaa lähes kaikilla maantieteellisillä alueilla. Toimialoista parhaiten menestyivät syklisen toimialojen osakkeet, jotka ovat hyötynneet vahvistuvasta talouden suhdannenäkymästä ja epävarmuuden laskusta. Tällaisiin toimialoihin kuuluvat muun muassa energia ja rahoitusala. Osakesijoitustyyleistä parhaiten alkuvuodesta tuottivat Yhdysvalloissa arvoyhtiöt sekä pienet ja keskisuuret yhtiöt, Euroopassa kasvuyhtiöt. Osakemarkkinoiden odotettua kurssiheiluntaa mittaava VIX-indeksi kävi kesäkuun alkupuolella ensimmäistä kertaa alle 16 pisteen sitten helmikuun 2020.

Pitkät korot nousivat alkuvuodesta Yhdysvalloissa vahvistuvan talous- ja inflaationäkymän myötä. Osittain vastaavaa kehitystä nähtiin myöhemmin myös euroalueella. Vaikka kevään ja kesän aikana pitkät korot käänntyivät uudestaan laskuun, korkojen nousu näkyy nimellishintaisten valtionlainojen alkuvuoden negatiivisena tuottona. Korko-omaisuusluokista parhaiten tuottivat alkuvuoden aikana riskiset yritysainat sekä inflaatioidotut valtionlainat. Myös raaka-aineissa ja valuutoissa nähtiin alkuvuoden aikana merkittäviä kurssiliikkeitä.

Loppuvuoden osalta markkinoiden mielenkiinto kohdistuu globaalin talouskehityksen lisäksi inflaationäkymiin ja keskuspankkitoimiin erityisesti Yhdysvalloissa. Vahvan keskuspankkilikviditeetin odotetaan tukevan osakemarkkinoita myös kesäkuukausina. Talouden elpymisen rinnalla myös yritysten vahvistunut tuloskehitys ja -näkyvät ovat kevään aikana enenevässä määrin tukeneet osakesijoituksia. Sijoitusmarkkinoiden merkittävimiksi epävarmuustekijöiksi ovat nousseet Yhdysvaltojen inflaationäkymiin liittyvät kysymykset ja koronavirusvariantteihin liittyvät riskit, mutta myös kohonneet arvostustasot ja poliittiset riskit pitävät sijoittajia edelleen varpailaan.

Sijoitusmarkkinoiden kehitys vuoden alusta, % (30.6.2021)



Yhteystiedot

Jyri Kinnunen
 Rahoitusmarkkinaekonomisti, KTT
 LähiTapiola Varainhoito Oy
[jyri.kinnunen@lahitapiola.fi](mailto: jyri.kinnunen@lahitapiola.fi)
 Twitter: @Jyri_Kinnunen

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 kehotukseksi 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.