

Sijoitusmarkkinoiden kehitys ja näkymät

3.1.2022

Jyri Kinnunen
Rahoitusmarkkinaekonomisti, KTT

Vuosi 2021 oli vahva osakesijoituksille. Talouden yleiskuva on vuoteen 2022 lähdettäessä positiivinen, mutta sijoitusympäristö on lähtötilanteeltaan edellisvuotta haastavampi. Maailmantalouden kasvun odotetaan jatkuvan keskimääräistä ripeämpänä, mutta nopeimman talouskasvun vaihe on takana ja keskuspankit ovat vähentämässä pandemiaelvytystään.

Talouden toimintaympäristö

Vuonna 2021 maailmantalous ponnisti edellisvuoden syvästä koronakuopasta vahvaan kasvuun. Vuonna 2022 maailmantalouden kasvuvauhti hidastuu edellisvuotta maltillisemmaksi, mutta pysyttelee keskimääräistä ripeämpänä. Globaalin kasvun odotetaan vakautuvan pitkän aikavälin keskimääräisen kasvuvauhdin tuntumaan vuonna 2023.

Useat keskuspankit ovat kiristämässä asteittain rahapolitiikkaansa. Osa enemmän, osa vähemmän. Yhdysvaltain keskuspankki aloitti koronapoikkeustoimien asteittaisen purkamisen loppuvuodesta 2021 ja koronnostojen odotetaan alkavan vuoden 2022 aikana. Euroalueella rahapolitiikka jatkuu elvyttävänä pidempään, vaikka pandemiaan liittyvät arvopaperiostot ollaankin ajamassa alas. Rahapolitiikan normalisointiin ja kiristykseen liittyy aina epävarmuuksia ja politiikkavirheet ovat mahdollisia.

Inflaation odotetaan hidastuvan loppuvuoden 2021 huipputasoilta vuoden 2022 aikana, kun väliaikaisten tekijöiden ja energian hintakehityksen vaikutukset vähitellen tasaantuvat. Ainakin alkuvuoden inflaatioluvut pysyvät kuitenkin useissa maissa selvästi koholla keskuspankkien tavoitteisiin nähden. Erityisesti Yhdysvaltojen osalta käydään keskustelua myös pysyvämpien hinta- ja palkkapaineiden kehittymisestä. Rahoitusmarkkinoilla pitkän aikavälin inflaatio-odotukset hinnoitellaan kuitenkin kohtuullisen maltillisiksi myös Yhdysvaltojen osalta.

Kasvunäkymän merkittävimmät riskit liittyvät koronapandemian hallintaan ja inflaation sitkeyteen. Epävarmuutta aiheuttavat myös toimitusketjujen pullonkaulat, jotka ovat osoittautuneet odotettua pidempiaikaisiksi, jarruttavat kasvua ja aiheuttavat hintapaineita. Koronapandemian takia muun muassa energiasta, raaka-aineista ja komponenteista on ollut pulaa. Tarjontahäiriöiden odotetaan vähitellen helpottuvan vuoden loppua kohti, mutta ongelmien tarkkaa kestoa on vaikea ennakoita.

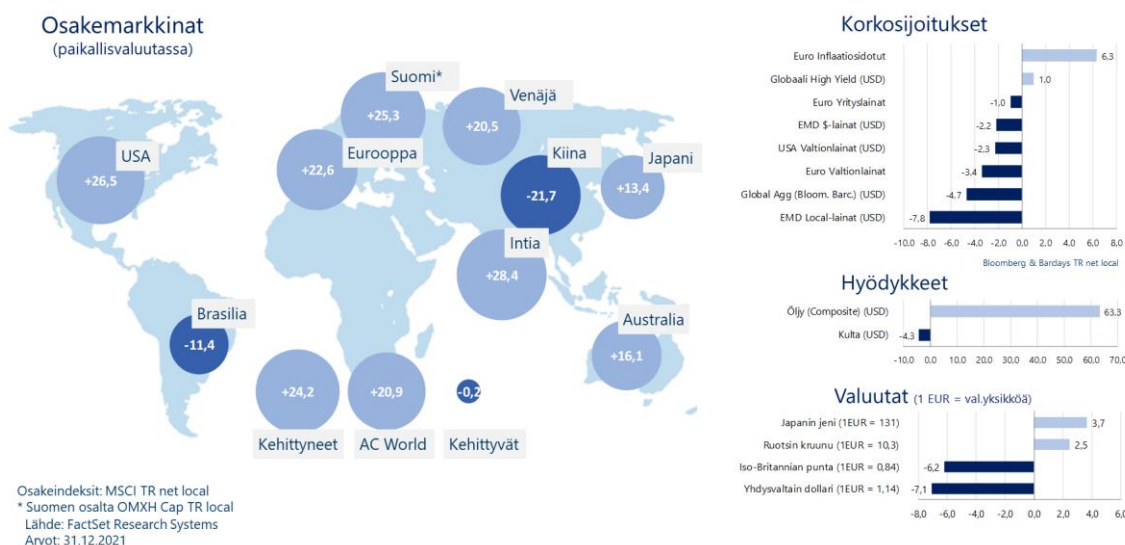
Sijoitusmarkkinat

Osakemarkkinoiden kehitys oli vuoden 2021 aikana vahvaa erityisesti kehittyneillä osakemarkkinoilla. Osakekurseja tukivat maailmantalouden voimakas elpyminen, koronarokotusten eteneminen, yritysten hyvä tuloskehitys ja keskuspankkien elvyttävä rahapolitiikka. Kansainvälisesti tarkasteltuna toimialoista parhaiten menestyivät energia, rahoitus ja informaatioteknologia. Heikkoa kurssikehitystä nähtiin Kiinan osakemarkkinoilla. Kiinassa markkinoita painoivat poliittisten sääntelyriskien uudelleenhinnoittelu, heikentynyt kasvunäkymä ja kiinteistösektorin ongelmat.

Vuositasolla pitkät korot nousivat sekä Yhdysvalloissa että euroalueella. Korkojen nousu näkyi nimellishintaisten valtionlainojen negatiivisena tuottona. Korko-omaisuusluokista parhaiten tuottivat inflaatioidotut valtionlainat. Myös raaka-aineissa ja valuutoissa nähtiin merkittäviä kurssiliikkeitä.

Kulunut vuosi suosi osakesijoituksia suhteessa korkosijoituksiin. Aika näyttää, jatkuuko osakesijoitusten hyvä vire vuoden 2022 aikana. Talouden yleiskuva on positiivinen, mutta sijoitusympäristö on lähtötilanteeltaan sijoittajille edellisvuotta haastavampi. Alkavan vuoden keskeisiä kysymyksiä on, kuinka keskuspankit onnistuvat pandemiaelvytyksen vähentämisessä ja inflaatiopaineiden hallitsemisessa talouden toipumista häiritsemättä. Keskeisiä kysymyksiä ovat myös koronapandemian kehitys, tarjontahäiriöiden kesto ja yritysten tuloskehitys suhteessa markkinaodotuksiin. Sekä negatiiviset että positiiviset yllätykset ovat mahdollisia, tulevalle kurssikehitykselle oleellista on kehitys suhteessa nykyisiin markkinaodotuksiin. Myös geopoliittiset jännitteet ja kohonneet arvostustasot pitävät sijoittajat alkuvuodesta 2022 valppaina.

Sijoitusmarkkinoiden kehitys vuonna 2021, %



Yhteystiedot

Jyri Kinnunen
Rahoitusmarkkinaekonomisti, KTT
LähiTapiola Varainhoito Oy
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.