Talouden ja sijoitusmarkkinoiden näkymät 2025

Vuosi 2024 oli sijoitusmarkkinoilla vahva. Kansainvälisen talouden näkymät ovat sijoitusvuoden 2025 alkaessa edelleen kohtuulliset, mutta tulleihin, geopolitiikkaan ja politiikkaan liittyvä epävarmuus on kohonnut.

Talouden toimintaympäristö

Maailmantalouden kasvun odotetaan jatkuvan lähellä edellisvuoden tasoa. Kasvua tukevat reaalisen ostovoiman vahvistuminen ja keskuspankkien keventynyt rahapolitiikka. Kehitystä varjostavat geopoliittisen ja poliittisen epävarmuuden lisääntyminen. Kauppajännitteet tuovat ennusteisiin epävarmuutta.

Suurista talouksista Yhdysvallat on edelleen yllättänyt vahvuudellaan ja euroalue heikkoudellaan. Yhdysvalloissa talouden hyvän vire näyttää jatkuvan. Euroalue kamppailee edelleen hitaan kasvun kanssa, mutta näkymien odotetaan paranevan vähitellen. Kiinassa talouden elvytystoimet ovat tukeneet lyhyen aikavälin kehitystä, mutta Kiinan kasvuvauhdin odotetaan hieman hidastuvan.

Suomen talouskasvu on vähitellen elpymässä. Suomen talouden toipuminen riippuu kuitenkin myös maailmantalouden ja Euroopan talouskehityksestä. Kotimaisten ennuste- ja tutkimuslaitosten arviot Suomen kuluvan vuoden talouskasvusta vaihtelevat vajaan prosentin ja vajaan kahden prosentin välillä.

Geopoliittinen ja poliittinen epävarmuus koholla

Trumpin presidenttikausi kasvattaa talousnäkymään liittyvää epävarmuutta. Trumpin talouspolitiikan kova ydin nojaa veronkevennyksiin, sääntelyn purkamiseen ja tulleihin. Myös tiukentuvalla maahanmuuttopolitiikalla on potentiaalisia talousvaikutuksia.

Trumpin talouspolitiikan vaikutusten tarkka arvioiminen on toistaiseksi haastavaa. Yhdysvaltojen oman talouden osalta vaikutuksen arvioidaan olevan jonkin verran inflaatiota kohottavaa. Kasvuvaikutusten osalta Trumpin politiikassa on sekä Yhdysvaltojen taloutta tukevia että heikentäviä tekijöitä.

Tuontitulleilla on Trumpin kauppapolitiikassa merkittävä rooli. Trump ilmoitti helmikuun alussa Yhdysvaltojen asettavan uusia tulleja Kanadalle, Meksikolle ja Kiinalle,

mutta Kanadan ja Meksikon osalta tullien voimaantuloa on ainakin hetkellisesti lykätty. Myös Euroopan osalta tullit ovat todennäköisiä. Tullien koostumus, koko ja mahdolliset vastatullit tulevat määrittämään vaikutusten tason.

Tullit ja kauppapoliittinen epävarmuus tuovat kasvuennusteisiin alasuuntaisia riskejä. Keskeinen kysymys on, kuinka kauppajännitteet jatkossa kehittyvät. Tullien vaikutus Euroopan talouskasvuun voi jäädä myös maltilliseksi. Kiinan odotetaan tarvittaessa elvyttävän talouttaan USA:n tullien vuoksi. Tullien lisäksi myös geopoliittiseen kokonaistilanteeseen liittyy monia kysymysmerkkejä, jotka voivat muokata toimintaympäristöä.

Vuosi 2024 oli sijoitusmarkkinoilla vahva

Vuosi 2024 muodostui vahvaksi maailman osakemarkkinoilla. Kurssinousua vetivät edellisvuoden tapaan Yhdysvaltojen suuret teknologiayhtiöt. Vahvan kurssikehityksen taustalla olivat kohentuneet talous- ja tulosnäkymät, tekoälyinnostus ja sijoittajien riskinottohalukkuuden vahvistuminen. Myös keskuspankkien koronlaskut tukivat markkinoita. Suomen pörssin kehitys jäi edellisvuoden tapaan kansainvälisessä vertailussa vaisuksi.

Korkosijoitusten osalta vuosi oli tuottoisa. Erityisesti luottoriski palkitsi sijoittajia, mutta valtionlainojen tuotot jäivät vaisummiksi. Korkosijoituksista parhaiten tuottivat sijoitukset riskisiin yrityslainoihin ja kehittyvien markkinoiden korkosijoituksiin. Valuuttamarkkinoilla dollari vahvistui euroa vastaan, mikä nosti dollarisijoitusten tuottoja euroissa mitattuna.

Sijoitusmarkkinoiden näkymät vuodelle 2025

Sijoitusmarkkinoiden näkymä on talouden kokonaiskuvan ja yritysten tuloskasvun osalta edelleen kohtuullinen. Näkymää tukee osaltaan keskuspankkien rahapolitiikan kevennykset. Kuluvan vuoden kehitystä ohjaa kuitenkin myös kauppajännitteisiin, geopolitiikkaan ja politiikkaan liittyvät tapahtumat.

Sijoitusvuoden 2025 positiivisessa skenaariossa tullikiistat jäävät lopulta maltillisiksi, talous ja yritysten tulokset kehittyvät myönteisesti, tekoälyinnostus jatkuu, inflaatio jatkaa tasaantumistaan ja koronlaskut jatkuvat myös Yhdysvalloissa. Toisaalta, jos

markkinaodotukset osoittautuvat liian optimistisiksi, voidaan erityisesti riskisissä omaisuusluokissa nähdä myös kurssipaineita.

Perinteisillä arvostusmittareilla jotkut osakemarkkinat, kuten Yhdysvallat, näyttävät kurssinousun jälkeen aiempaa kalliimmilta, jonka vuoksi mahdolliset tulospettymykset ja muut shokit voivat näkyä aiempaa voimakkaampana kurssiheiluntana. Osakemarkkinoiden kohonnut konsentraatio voi osaltaan voimistaa heiluntaa, sillä suurimpien yhdysvaltalaisten teknologiayhtiön paino on useissa osakeindekseissä kohonnut merkittäväksi. Myös riskisten korkosijoitusten herkkyys epävarmuudelle on edellisvuodesta kohonnut.

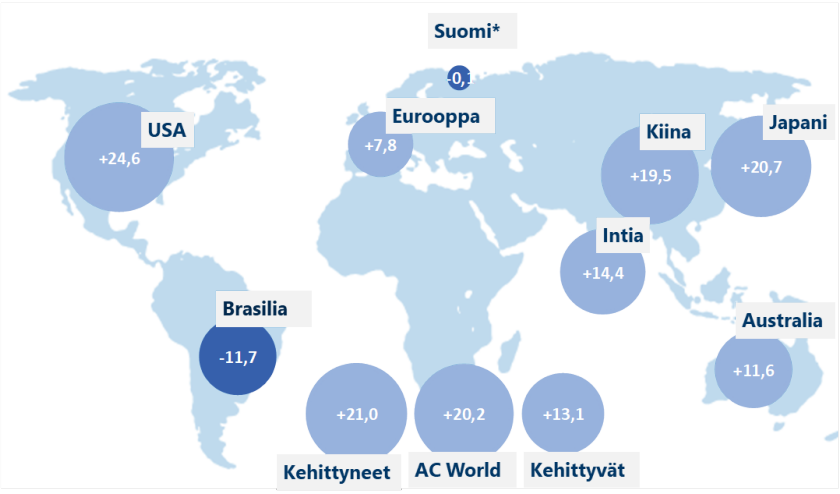
Korkojen osalta inflaation hidastuminen ja keskuspankkien ohjauskorkojen leikkaukset tukevat lyhyiden korkojen laskua. Pidempien korkojen suunta on epävarmempi. Pitkien korkojen merkittävä lasku edellyttäisi todennäköisesti taantumaa taloudessa. Yhdysvalloissa Trumpin talouspolitiikka tuo tulevaan inflaatiokehitykseen ja keskuspankin korkopolkuun omat kysymysmerkkinsä.

Sijoitusmarkkinoiden merkittävimmät epävarmuustekijät liittyvät tulleihin, geopolitiikkaan ja politiikkaan. Kuten aina, tärkeimmät keinot lyhyen aikavälin epävarmuuden hallintaan ovat riittävä hajautus ja sijoitustoiminnan pitkäjänteisyys.

Jyri Kinnunen
Rahoitusmarkkinaekonomisti, KTT
LähiTapiola Varainhoito

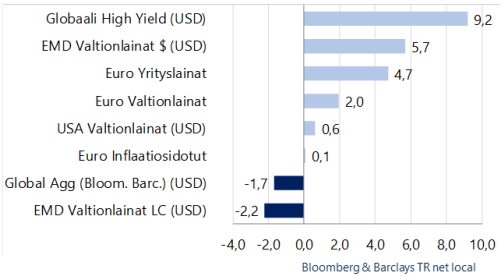
Omaisuusluokkien kehitys vuonna 2024, %

Osakemarkkinat
(tuotot paikallisvaluutassa)

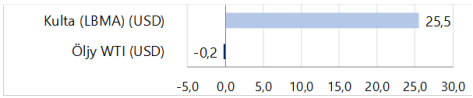


Osakeindeksit: MSCI TR net local
* Suomen osalta OMXH Cap TR local
Lähde: FactSet Research Systems
Arvot: 31.12.2024

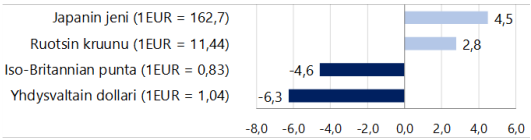
Korkosijoitukset



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 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.