

Sijoitusmarkkinoilla vahva alkuvuosi – miltä näyttää jatkossa?

7.8.2023

Jyri Kinnunen
Rahoitusmarkkinaekonomisti, KTT

Talouden toimintaympäristö

Maailmantalous osoittautui alkuvuodesta odotettua kestäkykyisemmäksi palvelusektorin ja vahvojen työmarkkinoiden kannattelemana. Rahapolitiikan kiristyminen näkyy kuitenkin edelleen monien maiden taloudessa ja hidastaa kysyntää. Suhdannenäkymässä on merkittäviä eroja teollisuuden ja palveluiden sekä maantieteellisten alueiden välillä.

Yhdysvalloissa talouskasvu ja työmarkkinat osoittautuivat alkuvuonna odotettua vahvemiksi. Loppuvuodesta talouskasvun odotetaan Yhdysvalloissa hidastuvan, mutta talouden taantumarisakit ovat selvästi vähentyneet aiempaan verrattuna. Kiinan taloutta tuki alkuvuodesta koronarajoitusta luopuminen. Talouden kasvumomentum on kuitenkin Kiinassa hidastumassa.

Euroalueella energiakriisiskenaariot helpottivat alkuvuodesta. Euroalueen talouskasvu oli ensimmäisen vuosipuoliskon aikana nollan tuntumassa. Vaikka talous kasvoi toisella vuosineljänneksellä edellisestä neljänneksestä, euroalueella talousindikaattorit ovat kesän aikana jääneet odotuksista. Teollisuuden ja rakentamisen näkymät ovat euroalueella vaisut. Myös euroalueella vahvat työmarkkinat ja palvelut ovat kannatelleet taloutta.

Kasvunäkymään tuovat epävarmuutta kiristyneen rahapolitiikan viiveet, inflaation mahdollinen sitkeys ja geopoliittiset jännitteet. Alkuvuodesta nähtiin myös pankkisektorin turbulenssia, jonka paluun todennäköisyys on kuitenkin laskenut. Ennusteita parempaa kehitystä voidaan nähdä, jos esimerkiksi inflaatio hidastuu odotuksia nopeammin ja lieventää painetta tiukkaan rahapolitiikkaan.

Inflaatio ja keskuspankit

Inflaatiohuippu on Yhdysvalloissa ja euroalueella selvästi jo takana. Inflaatio hidastui vuoden alkupuoliskolla erityisesti energiahintojen vetämänä. Inflaation odotetaan vaimentuvan edelleen loppuvuoden aikana. Myös energian ja ruoan hinnoista putsattu pohjainflaatio on hidastunut, mutta pohjainflaation hidastuminen tulee myös jatkossa olemaan maltillisempaa.

Yhdysvaltain keskuspankki nosti heinäkuussa ohjauskorkonsa 5,5 prosenttiin. Ohjauskorko on nyt ylimmillään yli 20 vuoteen. Koronnosto saattoi jäädä tämän koronnostosyklin viimeiseksi, vaikkakin palkkojen nousuvauhti on ollut edelleen merkittävää suhteessa Yhdysvaltain keskuspankin inflaatiotavoitteeseen.

Myös Euroopan keskuspankin osalta koronnostot alkavat olla takanapäin. Markkinat odottavat keskuspankilta vielä mahdollisesti yhtä koronnostoa. Pohjainflaation kehitys on EKP:n päätöksen-teossa nyt avainasemassa, ja rahapolitiikan jatkoaskeleet riippuvat tulevista taloustiedoista. Jos inflaation vaimeneminen pitkittyy, keskuspankit tuskin kuitenkaan nostavat ohjauskorkojaan enää kovin merkittävästi, vaan kireän rahapolitiikan jaksoa pidennetään.

Sijoitusmarkkinoiden tapahtumat ja näkymät

Sijoitusmarkkinoiden alkuvuosi oli vahva heikon edellisvuoden jälkeen. Osakekurssit nousivat alkuvuoden aikana merkittävästi, ja myös korkosijoituksille alkuvuosi oli suotuisa. Kehityksen taustalla olivat alkuvuoden odotettua parempi talouskehitys, taantumaodotusten lieventyminen, inflaatiohuippujen ohittaminen, Euroopan energiakriisin helpottaminen ja Kiinan koronarajoitteiden purkaminen. Lisäksi maaliskuussa nähty pankkisektorin turbulenssi rauhoittui nopeasti viranomaisten toimenpiteiden johdosta. Markkinasentimenttiä vahvisti myös keskuspankkien koronnostojen lähestyminen loppuaan.

Yhdysvalloissa osakeindeksien nousua on vetänyt erityisesti teknologiayhtiöiden vahva kurssikehitys. Euroopassa osakemarkkinoiden kehitys on ollut vahvaa mutta Yhdysvaltoja maltillisempaa. Suomen pörssi kehitys oli alkuvuoden aikana koostumuksensa myötä kansainvälisesti vertailtuna heikko.

Korkosijoitusten tuottokärjessä olivat alkuvuoden aikana high yield -yrityslainat ja kehittyvien korkomarkkinoiden paikallisvaluuttamääräiset sijoitukset. Korkoympäristön muutoksen myötä korkosijoitukset tarjoavat jatkossakin mielenkiintoisen vaihtoehdon osakkeille.

Sijoittajien tunnelmat vahvistuivat alkuvuoden aikana. Jatkossa kurssikehitystä ohjaavat talous- ja inflaationäkymän muutokset suhteessa nykyisiin markkinaodotuksiin. Positiivisessa skenaariossa talouden odotettua sinnikkäämpi vire jatkuu ja tukee tulostuloksia, inflaatiopaineet helpottavat edelleen ja sijoittajien riskiottotaluus pysyy vahvana. Toisaalta, jos talouskehitys osoittautuu loppuvuodesta markkinaodotuksia heikommaksi, voidaan riskisissä omaisuusluokissa nähdä myös kurssipaineita. Sijoitustoiminnassa korostuu tuttuun tapaan pitkäjänteisyys.

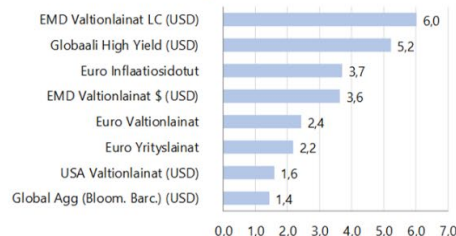
Omaisuusluokkien kehitys H1/2023, %

Osakemarkkinat (paikallisvaluutassa)



Osakeindeksit: MSCI TR net local
 * Suomen osalta OMXH Cap TR local
 Lähde: FactSet Research Systems
 Arvot: 30.6.2023

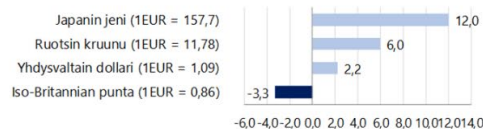
Korkosijoitukset



Hyödykkeet (Spot-hinta)



Valuutat (1 EUR = val.yksikköä)



Yhteystiedot

Jyri Kinnunen
 Rahoitusmarkkinaekonomisti
 LähiTapiola Varainhoito Oy
 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 taie 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 siteeratessa on lähteenä mainittava LähiTapiola Varainhoito Oy.