

Sijoitusmarkkinoilla tapahtumarikas alkuvuosi – miltä näyttää jatkossa?

Alkuvuosi oli sijoitusmarkkinoilla tapahtumarikas presidentti Trumpin tullipoukkoilun heiluttaessa talous- ja tulostähtämiä. Kauppaneuvottelujen etenemisen myötä epävarmuus on kesän aikana lieventynyt ja markkinat elpyneet, mutta kauppasopimuksiin, politiikkaan ja geopolitiikkaan liittyy edelleen useita kysymysmerkkejä.

Talouden toimintaympäristö

Maailmantalouden kasvuennusteita on alkuvuoden aikana tarkistettu alaspäin tullien nousun ja kauppapoliittisen epävarmuuden myötä. Tällä hetkellä useat keskeiset instituutiot arvioivat maailmantalouden kasvavan kuluvana vuonna hieman alle tai noin kolme prosenttia. Ensi vuonna talouskasvun odotetaan hieman piristyvän.

Yhdysvalloissa kauppapolitiikka ja tullikorotukset hidastavat talouskasvua kuluvana vuonna. Taloustilanne on pysynyt silti kokonaisuutena edelleen kohtuullisena. Tullien odotetaan kiihdyttävän inflaatiota loppuvuoden aikana, mikä saattaa kaventaa Yhdysvaltojen keskuspankin koronlaskujen määrää lyhyellä aikavälillä.

Euroalue kamppailee edelleen vaimean kasvun kanssa, mutta näkymien odotetaan paranevan vähitellen. Kauppajännitteet ja epävarmuus painavat kuluvan vuoden näkymiä. Yhdysvaltojen tuontitullien kasvuvaikutukset voivat jäädä kohtuullisen maltillisiksi, mikäli heinäkuussa solmitun EU:n ja Yhdysvaltojen sopimuksen mukaiset tullitasot toteutuvat. Kauppasopimuksen yksityiskohtiin liittyy kuitenkin yhä monia kysymysmerkkejä.

Suomen talouden elpymistä hidastavat kauppapolitiikan kiristyminen ja epävarmuus kansainvälisen talouden kehityksestä. Kotimaisten ennuste- ja tutkimuslaitosten arviot Suomen kuluvan vuoden talouskasvusta vaihtelevat karkeasti puolen ja yhden prosentin välillä. Seuraavina vuosina kasvun odotetaan piristyvän.

Poliittiset ja geopoliittiset tekijät tuovat talousennusteisiin epävarmuutta. Esimerkiksi Kiinan ja Intian kauppaneuvottelut Yhdysvaltojen kanssa ovat kirjoitushetkellä kesken. Kiina ja Yhdysvallat sopivat heinäkuun lopussa tullilevon jatkamisesta 90 päivällä.

Päätös odottaa vielä presidentti Trumpin hyväksyntää. Kauppajännitteiden osalta sekä negatiiviset että positiiviset yllätykset ovat loppuvuoden aikana mahdollisia.

Alkuvuosi oli sijoitusmarkkinoilla tapahtumarikas

Alkuvuosi muodostui osakemarkkinoilla tapahtumarikkaaksi, kun talous- ja tulospöytäkirjat ruuvattiin edestakaisin presidentti Trumpin tullipoukkoilujen seurauksena. Tullipöytäkirjojen laukaiseman kurssilaskun jälkeen osakemarkkinoilla nähtiin lopulta elpymistä kauppasotapelkojen lieventyessä ja sijoittajien riskinottohalukkuuden elpyessä.

Maailman osakemarkkinan alkuvuoden tuotto oli paikallisvaluutoissa tarkasteltuna positiivinen, mutta dollarin heikentyminen painoi euromääräisen kokonaistuoton hieman negatiiviseksi. Viime vuosina totutusta poiketen Euroopan ja Suomen pörssien tuottokehitys oli alkuvuoden aikana Yhdysvaltoja vahvempaa.

Euroalueen korkosijoitusten alkuvuosi oli plusmerkkinen. Luottoriski palkitsi sijoittajia, mutta myös euroalueen valtionlainojen tuotot muodostuivat aavistuksen positiivisiksi, vaikka pidemmät korot nousivat maltillisesti euroalueella alkuvuonna. Korkoliikkeen takana olivat Saksan velkajarrun poistaminen ja euroalueen kasvavat puolustusmenot, jotka nostivat huolia julkisen velkaantumisen kasvusta.

Muissa valuutoissa tehtyjen korkosijoitusten euromääräisten tuottojen etumerkkiin vaikutti merkittävästi valuuttakurssiliikkeet ja mahdolliset valuuttakurssisuojausjaukset. Valuuttamarkkinoilla dollari heikentyi alkuvuoden aikana merkittävästi. Kehityksen taustalla vaikuttivat huolet Yhdysvaltojen kauppa- ja finanssipolitiikasta.

Sijoitusmarkkinoiden näkymät loppuvuodelle

Sijoitusmarkkinoiden loppuvuoden näkymiä ohjaavat kauppaneuvottelut, talous- ja tulospöytäkirjat sekä keskuspankkien toimet. Keskeisiä kysymyksiä ovat, millaisia tullisopimuksia lopulta syntyy, kestäkö talouskasvu riittävän kohtuullisena ja laskeeko keskuspankki Yhdysvalloissa ohjauskorkoa markkinaodotusten mukaisesti tullien mahdollista inflaatiovaikutuksista huolimatta.

Yritysten tulositähdäykset ovat tälle vuodelle vaihtelevia, mutta ensi vuonna tulosten odotetaan vahvistuvan. Osakemarkkinoiden myönteisessä skenaariossa talouden pohjavire

osoittautuu odotuksia vahvemmaksi, tullisopimukset maltillisiksi ja keskuspankkien koronlaskut markkinaodotusten mukaisiksi. Toisaalta, jos odotukset osoittautuvat liian optimistisiksi, voidaan riskisissä omaisuusluokissa nähdä myös kurssipaineita.

Euroalueella inflaatio on lähellä keskuspankin tavoitetta. Keskuspankin jatkotoimet riipuvat tulevista talousluvuista ja tullicheityksen suunnasta, mutta ohjauskorkojen laskut ovat EKP:n osalta tulleet tai tulossa päätökseensä. Pitkien korkojen kehitykseen liittyy lyhyitä korkoja enemmän epävarmuutta. Pitkien korkojen merkittävä lasku edellyttäisi todennäköisesti taantumaa tai muuta merkittävää shokkia.

Vähäriskisten maiden valtionlainojen pitkät korot ovat kohtuullisilla lähtötasoilla alkuvuoden korkoliikkeen jäljiltä. Myös yrityslainojen tuottonäkymät ovat edelleen kohtuulliset, vaikkakin riskilisät ovat kaventuneet. Tulonäkymien odotettu elpyminen tukee yritysten maksukykyä.

Sijoitusmarkkinoiden merkittävimmät tunnistetut epävarmuustekijät liittyvät tulleihin, politiikkaan ja geopolitiikkaan. Sijoittajille tärkeimmät keinot epävarmuuden hallintaan ovat sijoitusten riittävä hajautus ja sijoitustoiminnan pitkäjänteisyys.

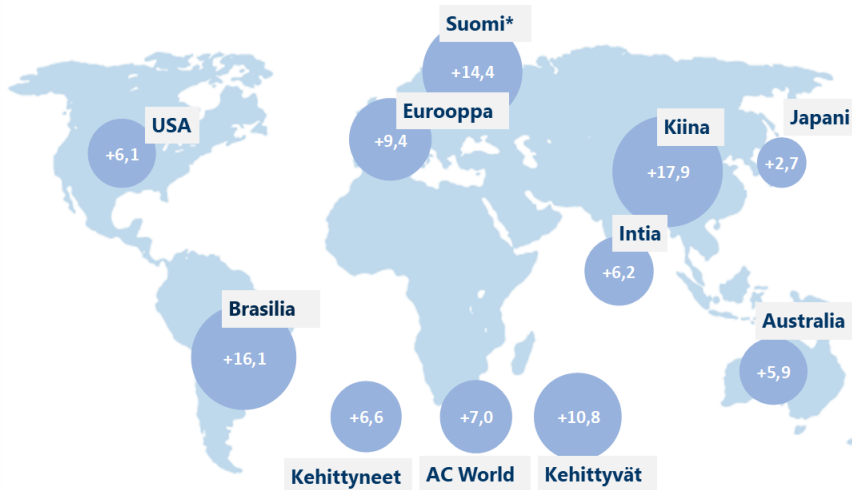
Kirjoitettu 1.8.2025

Jyri Kinnunen

Rahoitusmarkkinaekonomisti, KTT
LähiTapiola Varainhoito

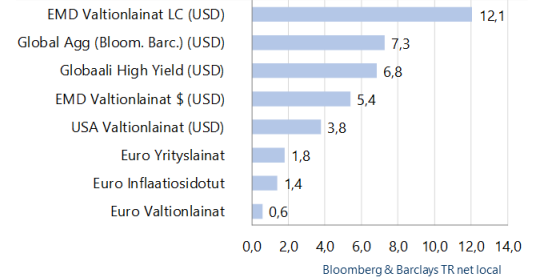
Omaisuusluokkien kehitys H1/2025, %

Osakemarkkinat (paikallisvaluutassa)

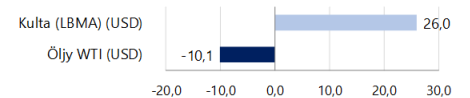


Osakeindeksit: MSCI TR net local
 * Suomen osalta OMXH Cap TR local
 Lähde: FactSet Research Systems
 Arvot: 30.6.2025

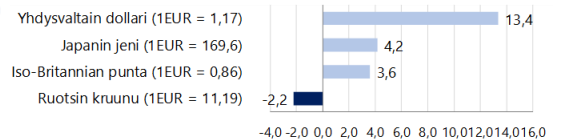
Korkosijoitukset



Hyödykkeet (Spot-hinta)

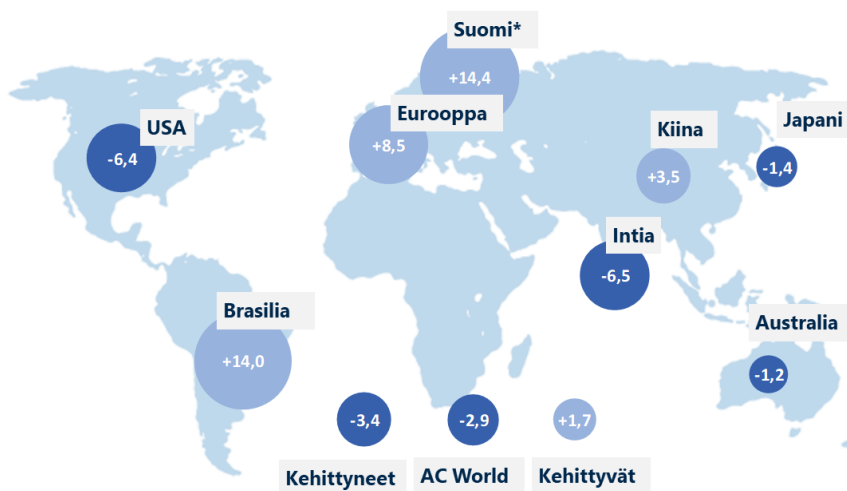


Valuutat (1 EUR = val.yksikköä)



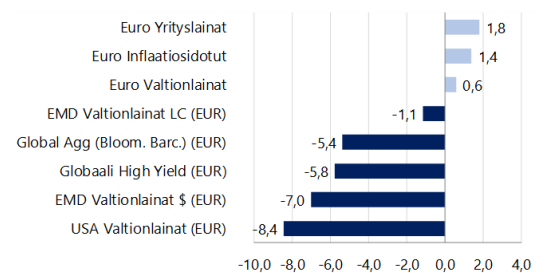
Osake- ja korkosijoitusten kehitys H1/2025, EUR, %

Osakemarkkinat (EUR)

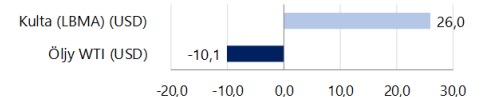


Osakeindeksit: MSCI TR net
 * Suomen osalta OMXH Cap TR
 ** USD-määräiset indeksit euroissa
 Lähde: FactSet Research Systems
 Arvot: 30.6.2025

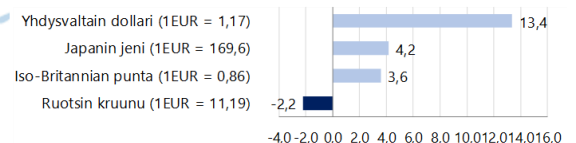
Korkosijoitukset** (EUR)



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. Tulevia tuottoja ei voida päätellä aiemmasta tuloksesta.

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 ja vain Suomessa asuville täysi-ikäisille henkilöille ja Suomessa kotipaikan omaaville yhteisöille. Kaikki oikeudet pidätetään. Esitystä siteerattaessa on lähteenä mainittava LähiTapiola Varainhoito Oy.