

Sijoitusmarkkinoilla takana haastava vuosi – miltä näyttää jatkossa?

15.1.2023

Jyri Kinnunen
Rahoitusmarkkinaekonomisti, KTT

Sijoitusmarkkinoilla vuosi 2022 oli haastava. Talouden toimintaympäristöä varjostavat edelleen useat epävarmuustekijät, mutta sijoitusvuoteen 2023 lähdetään edellisvuotta toiveikkaammista asemista.

Talouden toimintaympäristö

Maailmantalouden kasvu hidastuu kuluvana vuonna. Kasvua hidastavat korkea inflaatio ja korkojen nousu. Lisäksi Venäjän hyökkäyssota ja kohonneet energiakustannukset ovat nakertaneet kotitalouksien ja yritysten luottamusta. Epävarmuus ja kohonneet kustannukset näkyvät talousyksiköiden kulutus- ja investointipäätöksissä.

Toimintaympäristön haasteet näkyvät myös talouden ennakoivissa suhdanneosoittimissa, jotka pyrkivät ennakoimaan talouden käännepisteitä. Suhdanneosoittimien mukaan näkymä on heikentynyt, mutta enää hidastuvasti. Tämä viittaa mahdolliseen suhdannekäänteeseen kuluvan vuoden aikana. Mikäli uusia häiriöitä ei tule, uusi elpyminen voisi käynnistyä vuoden 2023 jälkimmäisellä puoliskolla.

Euroalueella taantumaa pidetään melko todennäköiseltä, mutta tuoreimpien ennusteiden mukaan taantumaa odotetaan jäävän kevyeksi ja lyhyeksi. Synkimmät skenaariot energiakriisin osalta näyttävät väistyneen. Taantumaa kesto ja syvyys ovat kuitenkin edelleen auki. Myös Suomen talouskasvu on hidastumassa, ja ennusteissa lievää taantumaa pidetään melko todennäköisenä. Talouden töyssyä pehmentävät vahva työmarkkina, kotitalouksien säästöt ja valtioiden energiatukitoimet.

Myös Yhdysvalloissa talouskasvu hidastuu kuluvana vuonna, mutta talous ei välttämättä ajaudu taantumaan, vaikka riskit lievään taantumaan ovatkin koholla. Kiinassa koronapolitiikan löysäminen heikensi loppuvuodesta maan koronatilannetta. Tämä näkyi vuoden lopussa ja alkuvuodesta negatiivisesti maan taloudessa, mutta koronahaasteet näyttävät jäävän odotettua lyhytkestoisimmiksi. Pidemmällä aikavälillä tiukan koronapolitiikan löysäamisen pitäisi tukea Kiinan kasvunäkymää.

Suhdannenäkymään liittyy edelleen monia tunnistettuja epävarmuustekijöitä, kuten Euroopan energiakriisi sekä poliittiset ja geopoliittiset jännitteet, erityisesti Venäjän hyökkäyssodan mahdollinen eskalaatio. Myös keskuspankkien politiikkavirheet ovat mahdollisia: keskuspankit saattavat tulkita talous- ja inflaatiokehitystä nykyisessä toimintaympäristössä väärin.

Inflaatio ja keskuspankit

Inflaatio on euroalueella vuoden alussa korkealla tasolla, mutta hidastuu vuoden aikana selvästi energiainflaation vaikutusten tasaantuessa. Lisäksi korona-ajan aiheuttamat toimitusketjujen pullonkaulat ovat vihdoin helpottamassa. Erityisesti ydininflaatio hidastuminen takaisin keskuspankin kahden prosentin tavoitetasoille voi kuitenkin ottaa pidemmän aikaa. Epävarmuutta inflaationäkymässä aiheuttaa muun muassa palkkojen nousupaineet.

Yhdysvalloissa ja euroalueella keskuspankit jatkavat koronnostoja alkuvuoden aikana, mutta isoimmat koronnostot ovat jo takana ja koronnostovauhti tasaantumassa. Koronnostojen lisäksi keskuspankit ovat aloittaneet tai jatkamassa määrällistä kiristystä. Euroopan keskuspankin osalta taseen supistaminen alkaa maaliskuussa. Ennusteissa pidetään mahdollisena, että vuoden loppupuolella tai ensi vuoden aikana saatetaan nähdä keskuspankkien osalta ensimmäisiä koronlaskuja.

Sijoitusmarkkinoiden tapahtumat ja näkymät

Sijoitusmarkkinoilla vuosi 2022 oli haastava. Osakekurssit laskivat selvästi ja korkosijoituksille vuosi oli historiallisen heikko erityisesti valtionlainojen osalta. Kehityksen taustalla olivat kiristynyt rahapolitiikka, korkojen nousu ja inflaatiohuolet sekä kasvunäkymän heikkeneminen. Kiinan koronasulut ja Ukrainan sota syvensivät haasteita heikentämällä talousnäkymiä ja lisäämällä inflaatiopaineita. Myös valuutoissa ja raaka-aineiden hinnoissa nähtiin vuoden aikana merkittäviä kurssiliikkeitä.

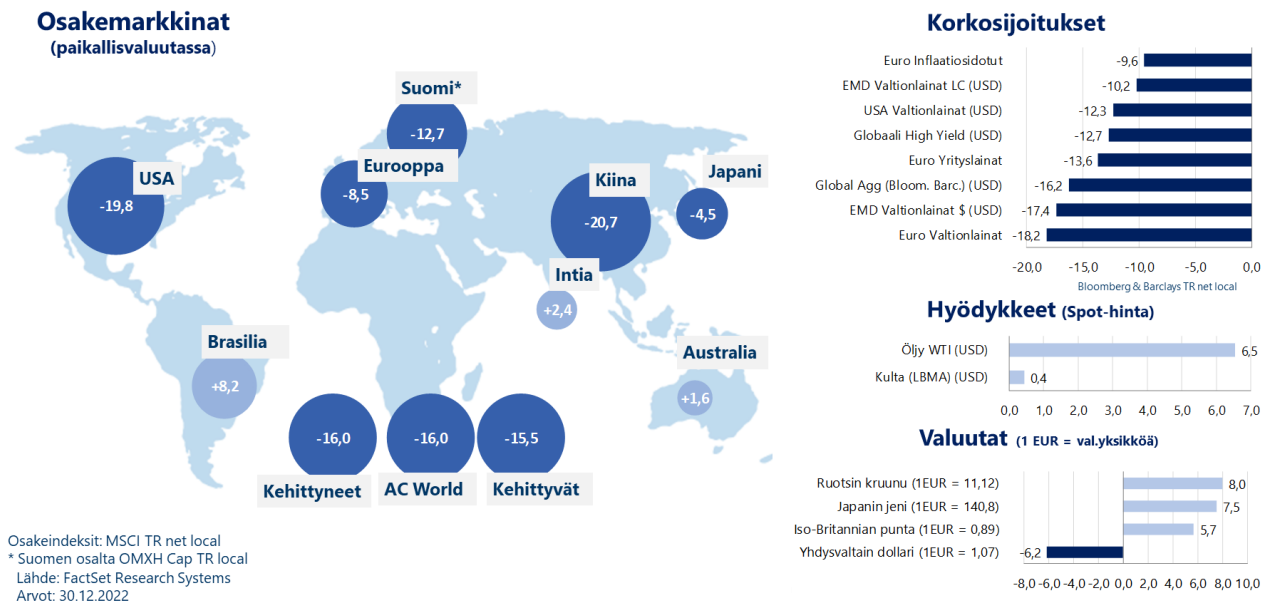
Vuoden 2023 alussa sijoittajien tunnelmia ovat piristäneet inflaatiohuippujen ohittaminen Yhdysvalloissa, synkimpien energiakriisiskenaarioiden väistyminen Euroopassa sekä Kiinan tiukan koronapolitiikan liennytykset. Jatkossa kurssikehitystä ohjaavat talous- ja inflaationäkymän muutokset sekä tulossennusteiden kehitys.

Positiivisessa skenaariossa talouden taantuma jää kevyeksi, uusia häiriöitä ei ilmene ja talouden elpyminen käynnistyy vuoden jälkimmäisellä puoliskolla. Samaan aikaan keskuspankit lopettelevat koronnostojaan, inflaatiopaine helpottaa ja pitkissä koroissa saatettaisiin nähdä laskua. Skenaariossa osakemarkkinoiden vuosi voisi muodostua vahvaksi. Negatiivisessa skenaariossa viiveellä näkyvät heikennykset taloudessa ja yritysten tuloksissa osoittautuvat odotettua vakavimmiksi, mikä näkyy osakeriskin uudelleenhinnoitteluna.

Korkosijoitukset tarjoavat korkotasojen nousun myötä kiinnostavan vaihtoehdon osakkeille. Jos talouden taantuma jää kevyeksi ja inflaatiopaineet helpottavat, vuosi saattaa muodostua vahvaksi laajasti eri korko-omaisuusluokissa. Lyhyellä aikavälillä myös korkomarkkinoilla epävarmuus on kuitenkin koholla. Inflaatiopaineet ydininflaation osalta eivät ole euroalueella vielä vuoden alussa laskussa, mikä aikaansaa epävarmuutta korkonäky-
mässä. Toisaalta, jos talouden taantuma osoittautuu odotettua laaja-alaisemmaksi, on ris-
kinä konkurssien määrän kasvu ja yritysten tulosten heikentyminen, mikä näkyisi riskilisien
leventymisenä ja sijoittajien riskinottohalukkuuden laskuna.

Kokonaisuutena tarkasteltuna vuoteen 2023 lähdetään edellisvuotta toiveikkaammista
asemista. Aika näyttää, jatkuuko tammikuun alun positiivinen vire vai osoittautuvatko ta-
louden haasteet markkinaodotuksia merkittävimiksi. Suurimmat tunnistetut epävar-
muustekijät liittyvät inflaation sitkeyteen, odotettua syvempään taantumaan ja geopoliti-
tisten jännitteiden kasvuun. Lisäksi muun muassa keskuspankkien määrällinen kiristys voi
aiheuttaa kurssiliikkeitä prosessin imiessä likviditeettiä rahoitusmarkkinoilta.

Omaisuuksien kehitys vuonna 2022, %



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 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.