



Markkinakatsaus

Huhtikuu 2024

omasp

Sijoitusmarkkinat nyt

Poimintamme talouden tilanteesta

Sisällys



Makrotalous

Suomen kannalta korkojen lasku ja globaalin teollisen suhdanteen piristyminen ovat tervetulleita ... **3**



Osakkeet

Suhdanneherkkien toimialojen kehityksessä varovaisen positiivisia merkkejä..... **4**



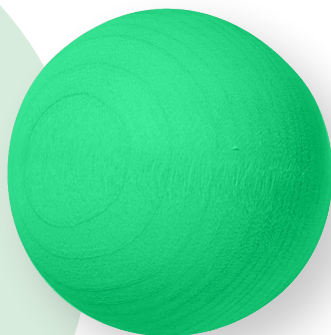
Korot

Inflaatiokuva oikeuttaisi EKP:n koronlaskun jo huhtikuussa..... **5**



Rahasto nyt

Säästöpankki Kehittyvät Markkinat..... **6**



Makrotalous

Suomen kannalta korkojen lasku ja globaalin teollisen suhdanteen piristyminen ovat tervetulleita

Orastavia piristymisen merkkejä teollisuudessa

Maailman taloustilanne on tällä hetkellä alavireinen, mutta ei mitenkään erityisen huono. Kokonaisuutena maailmantalouden kasvun odotetaan tänä vuonna hieman hidastuvan viime vuodesta ja jäävän alle pitkän ajan keskiarvon.

Maaliskuun aikana saatiin orastavia merkkejä siitä, että teollisuuden tilanne olisi globaalisti hieman piristymässä. Elpymisen merkit ovat voimakkaampia kehittyvissä maissa, mutta myös länsimaissa näyttää siltä, että teollisuustuotannon pohjat on nähty. Jopa pitkään kärsineessä Saksassa elinkeinoelämän luottamus on ollut nousussa.

Kumpi laskee korkojaan ensin, Fed vai EKP?

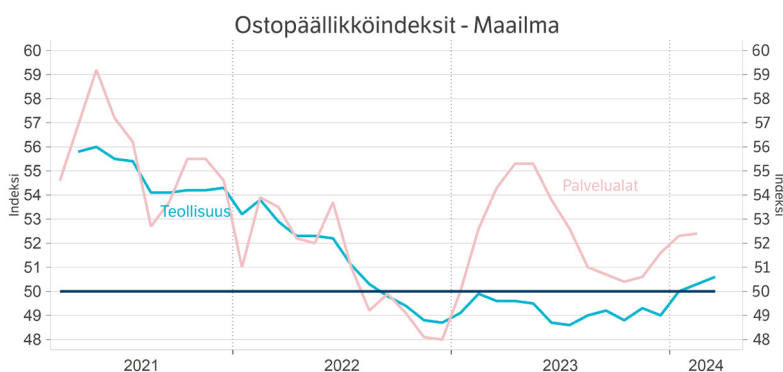
Odotukset korkojen laskusta niin Euroopassa kuin USA:ssakin ovat vahvoja. Etenkin Euroopasta tuoreimmat inflaatiolukemat puhuvat sen puolesta, että koronlaskut voidaan aloittaa lähikuukausien aikana. USA:ssa talouden kuva on keskuspankin silmin ristiriitaisempi. Talouskehitys

on siellä jatkunut vahvana ja inflaatiokin polkenut viime kuukaudet paikoillaan reilussa kolmessa prosentissa. Mielenkiintoista onkin nähdä, kumpi keskuspankki aloittaa koronlaskut ensin. Talousdatan puolesta sen pitäisi olla EKP, mutta historiassa Fed on yleensä viitoittanut tietä, ja EKP on seurailut sen liikkeitä.

Suomessa alkuvuoden talouskasvu vielä heikkoa

Jos globaalisti suhdannetilanne osoittaa jo orastavia elpymisen merkkejä, ovat nämä merkit harvassa Suomessa. Kuluttajien luottamus on yhä matalalla ja yritysten luottamus otti maaliskuussa jälleen pientä takapakkia. Alkuvuoden lakot heikentävät talouskehitystä entisestään.

Kokonaisuutena odotamme Suomen talouden supistuvan 0,5 % kuluvana vuonna. Alkuvuosi on vaikein, mutta loppuvuotta kohden tilanne helpottaa. Suomen kannalta korkojen lasku ja globaalin teollisen suhdanteen pieni piristyminen ovat erittäin tervetulleita tapahtumia.



Lähde: S&P Global, Macrobond, Säästöpankkiryhmä

Henna Mikkonen

Säästöpankkiryhmän
pääekonomisti



Osakkeet

Suhdanneherkkien toimialojen kehityksessä varovaisen positiivisia merkkejä

Osakemarkkinoiden positiivinen vire jatkui maaliskuussa. Maailman osakemarkkinoita kuvaava MSCI Maailma indeksi nousi +3,4 % mitattuna paikallisissa valuutoissa. Vuoden alusta nousua on kertynyt +9,5%. Keskeisistä markkinoista maaliskuussa parhaiten kehittyi Eurooppa ja heikoiten lakoista ja yhtiökohtaisista haasteista kärsivä Suomi.

Suhdanneherkkien toimialojen kehityksessä varovaisen positiivisia merkkejä. Tulokasvu painaneet varastosopeutukset pitkälti taputeltu. Kasvuennusteet ovat pitkälti muuttumattomat kuukauden aikana.

Toimintaympäristö on kokonaisuudessaan ollut vakaa, joten alkavan ensimmäisen vuosineljänneksen tuloskauden osalta ei odoteta yllätyksiä.

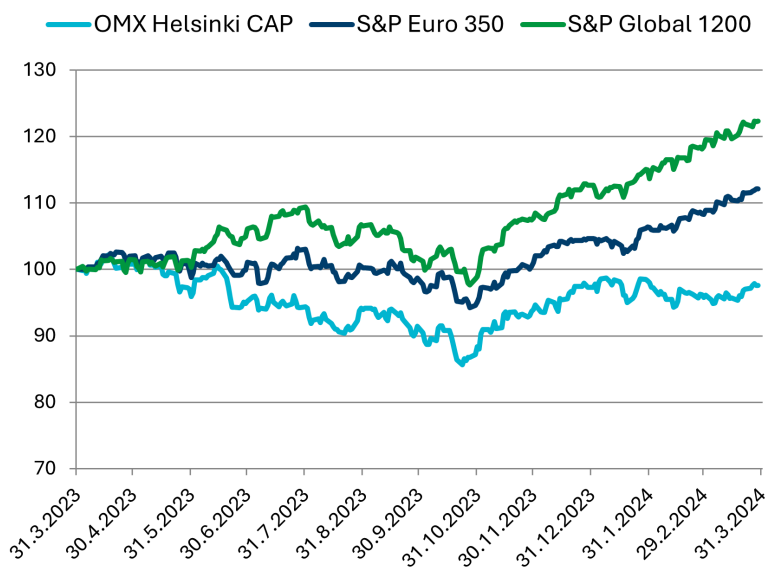
Markkinatunnelmaindikaattorit ovat selkeästi koholla. Tämä on keskeisin riski osakemarkkinoiden lyhyen aikavälin kehityksen osalta.

Jatkamme maltillisessa osakeylipainossa. Suosimme seuraavia markkina-alueita:

Suomi: Hinnoittelu on houkutteleva ja markkinatunnelma heikko. Toimintaympäristön elpyminen suosii Suomen kaltaisia suhdanneherkkiä markkinoita.

Kehittyvät Markkinat: Hinnoittelu on houkutteleva ja markkinatunnelma kääntymässä positiivisempaan suuntaan. Korkojen laskusykli on alkanut mikä piristää talouskasvua.

Pohjois-Amerikka: Odotamme talouskehityksen jatkuvan vakaana tukien mm. pienempien yhtiöiden kehitystä. Kasvuyhtiöiden hinnoittelu on haastava ja näiden osalta riski pettymyksille on kasvanut.



Lähde: Bloomberg & Säästöpankkien Varainhoito

Johan Hamström
osakesalkunhoitaja



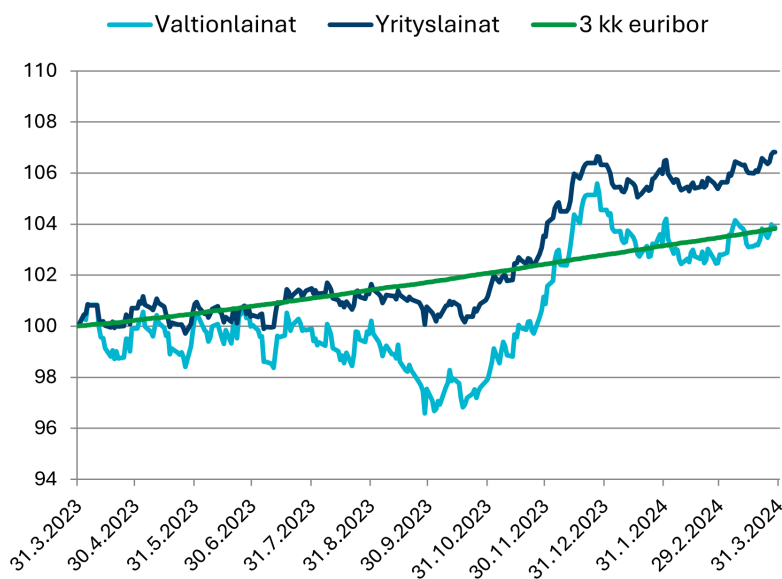
Korot

Inflaatiokuva oikeuttaisi EKP:n koronlaskun jo huhtikuussa

Korkomarkkinat tuottivat maaliskuussa hyvin, kun pitkät korot laskivat ja Investment Grade -yrityslainojen riskipreemiot laskivat. Euroalueen inflaatio jatkoi laskua maaliskuussa ja viimeisin julkaisu oli markkinoiden odotuksia alempi. Inflaatiokuva oikeuttaisi EKP:n koronlaskun jo huhtikuussa, mutta kesäkuu näyttää todennäköisemmältä. Euribor -korot laskivat hieman maaliskuussa ja myös Saksan 2 vuoden korko päätyi runsaan kuun sisäisen heilunnan jälkeen laskuun. Pitkissä koroissa suunta on alaspäin ja ainoa riski sille lienee Yhdysvaltojen vahva talous ja Fedin mahdollinen viivyttely rahapolitiikan suunnan muutoksessa.

Alhaisen riskin yrityslainojen riskipreemiot jatkoivat laskussa maaliskuussa tasolle 112 ja hinnoittelu on kireähköä. Kysyntätilanne näyttää kuitenkin hyvältä ja emissiomarkkina toimii hyvin. Kysyntä/tarjonta kuva on hyvässä tasapainossa ja yritykset ovat hyvässä kunnossa, velkaantuneisuus kurissa. Korkean riskin yrityslainoissa tunnelmaa painoi kolmen ison yrityksen (Intrum, Altice France, Ardagh Packaging) uutiset siitä, että ovat palkanneet neuvonantajia pääomarakenteiden tarkasteluun. Uutisten jälkeen kyseisten yritysten lainojen hinnat tulivat voimakkaasti alas jälkimarkkinoilla.

Mark Mattila
korkosalkunhoitaja



Lähde: Bloomberg & Säästöpankkien Varainhoito



Rahasto nyt

Säästöpankki Kehittyvät Markkinat

Kasvua vuosikymmeniksi

Kehittyvillä markkinoilla viitataan yleisesti maihin, joiden talouksien ja osakemarkkinoiden kehityspotentiaali on huomattava. Yhteisestä nimittäjästä huolimatta kyseessä on laaja joukko hyvin erinäköisiä ja eri kehitysvaiheessa olevia maita kuten esimerkiksi Kiina, Intia, Indonesia, Korea, Brasilia, Meksiko ja Puola.

Viimeisen kahden vuosikymmenen aikana kehittyvät taloudet ovat kasvaneet länsimaita keskimääräistä nopeammin johtuen suotuisasta demografiasta sekä ripeästi nousseesta tuottavuudesta. Talouskehitys on kiihdyttänyt kaupungistumista ja keskiloikkaistumista, mikä osaltaan on lisännyt kuluttajatuotteiden ja palvelujen kuten autojen, kodinkoneiden ja päivittäistavaroiden kasvuyrähdyksiä ja romahduksia.

Uskomme, että nämä rakenteelliset trendit tulevat jatkumaan, mikä heijastuu ajan myötä paikallisten osakemarkkinoiden positiivisena kehityksenä. Matka ei välttämättä tule olemaan suoraviivainen, ulkoiset ja sisäiset olosuhteet liikkuvat sykleissä, aiheuttaen kasvupyrähdyksiä ja romahduksia.

Kehittyville markkinoille sijoittamisessa on selkeästi länsimarkkinoita korkeammat riskit. Taloudet ovat nuoria, mikä voi näkyä talouskasvun sekä osake- ja valuuttakurssien voimakkaana heiluntana. Vakautta luovat instituutio ovat vähemmän kehittyneitä. Poliittikalla ja poliitikoilla on isompi merkitys. Vastuullisuuteen liittyvät näkökulmat eivät myöskään välttämättä vastaa niitä odotuksia, mihin on Pohjoismaissa totuttu, johtuen näiden maiden erilaisesta kehitysvaiheesta.

Meidän tapa sijoittaa

Sijoitamme ensisijaisesti alueille, missä olosuhteet pidemmän aikavälin suotuisalle kehitykselle ovat otolliset ja osakemarkkinoiden hinnoittelu on houkutteleva.

Hahmotamme trendejä ja käännekohtia tarkastelemalla yksinkertaisia, ”kovia (esim. talousdata) sekä pehmeitä (esim.

politiikka) indikaattoreita”. Pitkälle tulevaisuuteen ennustaminen onnistuu harvoin, mutta positiivisen trendin päällä surfaaminen niin kauan kuin se kantaa on järkevää. Isot linjat hahmottuva yleensä paremmin, mitä vähemmän kiinnittää huomiota taustameluun.

Keskeisiä tunnusmerkkejä otollisille olosuhteille ovat mm. uudistusmyönteiset vallanpitäjät, kasvava työikäinen väestö, investoinnit infrastruktuuriin ja tehtaisiin, kasvava ulkomaankauppa sekä konservatiivinen julkisen sekä yksityisen sektorin taloudenhallinta.

Otollisten olosuhteiden ohella aiomme myös hyödyntää opportunistisesti markkinoiden meille tarjoamia lyhyen aikavälin mahdollisuuksia, esim. erinäisiä sijoittajien pelkotiloista aiheutuvia ylilyöntejä.

Osakepöiminnan ulkoistamme paikalliseen markkinaan erikoistuneille salkunhoitajille. Valintaprosessia korostuu; paikallistuntemus, sijoitusstrategian uskottavuus sekä näytöt menestyksekkäästä salkunhoidosta.

Miksi nyt?

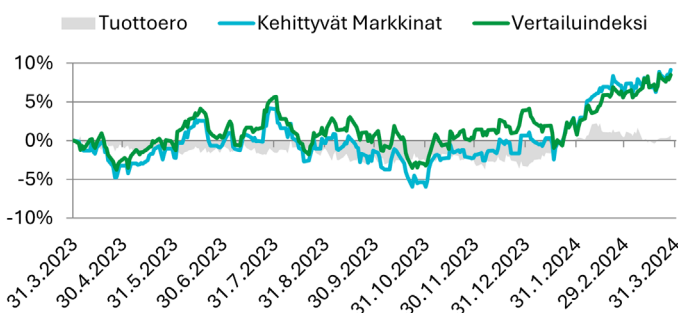
- Hyvät kasvunäkymät
- Houkutteleva hinnoittelu
- Houkutteleva valuutta
- Suotuisat olosuhteet osakepöiminnolle
- Harva omistaa, vielä harvempi välittää

”Olen oppinut, että suuret mahdollisuudet ovat paikoissa, jotka ovat jääneet huomioimatta, mihin muut eivät katso”
– Sir John Templeton

”Ole pelokas, kun muut ovat ahneita. Ole ahne, kun muut ovat pelokkaita.”
– Warren Buffet

Säästöpankki Kotimaa -sijoitusrahastoa hallinnoi
Sp-Rahastoyhtiö Oy.

Säästöpankki Kehittyvät Markkinat



Tässä esitetty ei ole Oma Säästöpankki Oyj:n tai Sp-Rahastoyhtiö Oy:n antama yksilöllinen suositus asiakkaalle. Sijoitustoimintaan liittyy taloudellinen riski. Asiakas itse vastaa sijoituspäätöksistään ja niiden tuloksista. Sijoitustoimintaan vaikuttaa myös verotus, joka voi muuttua. Asiakkaan on aina ennen sijoituspäätöksen tekemistä tutustuttava rahaston sijoituspolitiikkaan, riskeihin ja kuluihin sekä rahaston virallisiin dokumentteihin, kuten avaintietoasiakirjaan ja rahastoiesitteen. Dokumentit ovat saatavissa veloituksetta Oma Säästöpankin toimipisteistä sekä osoitteesta www.omasp.fi.

Johan Hamström
osakesalkunhoitaja





omasp

Tämä esitys on laadittu yksinomaan informaatiotarkoituksessa. Esityksen sisältöä ei sen vuoksi tule pitää tarjouksena tai hyväksyntänä. Esityksessä ei oteta huomioon yksittäisen henkilön taloudellista asemaa, sijoituskokemusta ja -tietämystä tai muita seikkoja. Siinä ei myöskään oteta huomioon rahoitusvälineen soveltuvuutta tai tarkoituksenmukaisuutta yksittäiselle henkilölle. Esityksen sisältämiä tietoja ei sen vuoksi tule pitää yksilöllisenä sijoitusneuvontana. Historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta tuotosta. Esitys on laadittu Sp-Rahastoyhtiön omista lähteistä ja julkisista lähteistä saatujen tietojen perusteella ja kohtuullisiin toimenpiteisiin on ryhdytty sen varmistamiseksi, että tiedot ovat todenperäisiä ja että ne eivät ole harhaanjohtavia. Esityksen laadinnassa ei kuitenkaan ole otettu huomioon pankkisalaisuuden piiriin kuuluvia tietoja, jotka ovat saattaneet olla rahastoyhtiön tai sen palveluksessa olevien käytettävissä. Emme vastaa esitykseen sisältyneen virheellisen tai epätäydellisen tiedon aiheuttamasta vahingosta. Koska kaikkeen sijoitustoimintaan ja arvopaperikaupankäyntiin liittyy riskejä, emme myöskään vastaa vahingosta, joka on aiheutunut jollekin sen johdosta, että hän on sijoittanut tai käynyt kauppaa pitäen lähtökohtanaan tämän esityksen sisältämiä suosituksia tai ennusteita. Säästöpankki rahastoja hallinnoi Sp-Rahastoyhtiö Oy. Säästöpankkien Varainhoito on Sp-Rahastoyhtiö Oy:n aputoiminimi. Oma Säästöpankki Oy toimii Sp-Rahastoyhtiö Oy:n ja Sp-Henkivakuutus Oy:n asiamiehenä.

Lähellä ja läsnä – arjessa ja unelmissa. **omasf.fi**