



Markkinakatsaus

Joulukuu 2023

omasp

Sijoitusmarkkinat nyt

Poimintamme talouden tilanteesta

Sisällys



Makrotalous

Miltä näyttää talousvuosi 2024? **3**



Osakkeet

Inflaatioteema jatkaa markkinoiden keskiössä..... **4**



Korot

Markkinat riemastuivat korko-odotuksista **5**



Rahasto nyt

Säästöpankin ratkaisurahastot **6**

Makrotalous

Miltä näyttää talousvuosi 2024?

Pahimmilta talouspeloilta vältyttiin vuonna 2023

Vuoteen 2023 lähdettiin talousodotusten osalta heikoissa tunnelmissa. Koronnostojen odotettiin purevan talouskasvuun reilusti ja moni pelkäsi myös, että korkotason nopea nousu johtaisi erilaisiin kuplan puhkeamisiin.

Yleisesti ottaen voisi todeta, että vaikka vuosi 2023 oli talouskehityksen osalta keskimääräistä heikompi, suuremmilta kriiseiltä vältyttiin. Keväällä kupli pankkisektorilla, mutta laajemmalla epäluottamuksen leviämiseltä vältyttiin. Myös talouden kasvu oli odotuksia parempaa, etenkin USA:ssa. Euroopan talous vajosi loppuvuonna taantumaan, mutta kehitys oli silti parempaa, kuin mitä alkuvuoden energiakriisin kourissa vielä uskallettiin odottaa.

Joulukuun merkittävin talosuutinen oli se, kuinka voimakkaasti odotukset koronlaskuista lisääntyivät. Nyt keskuspankkien odotetaan aloittavan koronlaskut jo vuoden 2. neljänneksellä 2024 ja etenevän laskuissa ripein askelin. Kun vielä marraskuun lopulla 3 kk euribor-koron odotettiin vuoden 2024 lopulla olevan noin 3,0 prosentissa, oli odotukset joulukuun loppuun mennessä vajonneet 2,3 prosenttiin.

Talousvuosi 2024 näyttää vaisulta, mutta ei katastrofaaliselta

Vuoden 2024 talousnäkymät ovat yhä varsin vaisut. USA:ssa talouskasvun odotetaan hidastuvan, mutta ns. pehmeä lasku voi hyvinkin toteutua ja rajummalta kasvun heikkenemiseltä onnistutaan välttymään nopeista koronnostoista huolimatta. Euroopan talous lähtee uutteen vuoteen taantumassa ja koko vuoden kasvunäkymät ovat alavireiset. Koronlaskut tuovat hiljalleen helpotusta talouteen, mutta eivät välittömästi.

Suomalaisten kotitalouksien tilanne alkaa helpottaa, yrityksillä vielä haastavat ajat

Suomen talous ajautui taantumaan vuoden 2023 jälkipuoliskolla ja heikon kehityksen odotetaan jatkuvan myös vuonna 2024. Loppuvuotta kohden talouskasvu voi

jälleen piristyä, kun koronlaskut alkavat vaikuttaa talouteen piristävästi.

Kotitalouksien tilanne alkaa helpottaa. Ostovoima kääntyy jälleen nousuun ja yksityinen kulutus piristyy hiljalleen. Viime vuosina moni kotitalous on joutunut käyttämään säästöjään hintojen ja korkojen nousun kompensoimiseksi. Odotamme, että näitä säästöjä aletaan taas kerryttää ja siten kotitalouksien säästämisaste nousee hieman.

Asuntomarkkinoiden odotetaan hiljalleen piristyvän vuoden edetessä. Koronlaskut ja kuluttajien ostovoiman paraneminen nostavat luottamusta ja kuluttajat uskaltavat taas asuntokaupoille. Mitään suurta piristymistä tuskin nähdään, mutta pientä helpotusta viime vuoteen verrattuna kuitenkin.

Vaisun talouskehityksen myötä odotamme työttömyyden nousevan vuonna 2024, mutta varsin maltillisesti. Keskimäärin työttömyys jää yhä alle 8 %:iin. Osaavista työntekijöistä on ollut pula jo pitkään ja yritykset haluavat pitää kiinni työntekijöistään taantumasta huolimatta.

Yritysten näkymät ovat alkuvuonna vielä heikot. Etenkin rakennusteollisuudessa merkittävämpää elpymistä saadaan vielä odottaa, joskin korkojen lasku alkaa hiljalleen parantaa toimialan näkymiä vuoden loppupuolella. Teollisuus kärsii globaalin suhdanteen heikkoudesta.

Henna Mikkonen

Säästöpankkiryhmän
pääekonomisti



Osakkeet

Inflaatioteema jatkaa markkinoiden keskiössä

Marraskuussa alkanut positiivinen vire jatkui joulukuussa osakemarkkinoilla. Maailman osakekurssit nousivat 4,2 %. Euron vahvistuttua kurssinousu oli kolmen ja puolen prosentin luokkaa. Positiivista ilmapiiriä tuki inflaation hidastuminen ja Yhdysvaltojen keskuspankin Fedin korkojen laskua tukevat lausunnot. Myös Suomessa kurssikehitys oli mainiota +3,6 % tasolla.

Pörssivuosi 2023

Pörssivuosi 2023 oli kaksijakoinen. Alkuvuoden 2023 kehitystä määrasivät korkealle noussut inflaatio ja nousevat korot. Molemmat heikensivät sijoitussentimenttiä ja loivat paineita osakekurssien arvostukselle. Osakekurssit kuitenkin nousivat maltillisesti. Maaliskuussa puhkesi pienimuotoinen USA:n aluepankkikriisi, joka levisi Eurooppaan tuhoten Credit Suissen. Pörssin kehityskäyrästä todeten pankkikriisi ohitettiin kuitenkin hyvin nopeasti. Osakekurssit jatkoivat korjausliikkeen jälkeen maltillista positiivista kehitystä. Myöhemmin syksyllä korkealla pysynyt inflaatio, nousevat korot ja tiukka keskuspankkipolitiikka painoivat osakesentimenttiä. Marraskuussa inflaatio- ja korkonäkymät helpottuivat, mikä käänsi osakesentimentin positiiviseksi. Alkuvuoden, kesän alun ja marras-joulukuun vahvat osakerallit nostivat koko vuoden osaketuotot selvästi keskimääräistä korkeammiksi – jopa hämmästyttävän korkeiksi epävakaa sijoitusympäristössä. Alueellisesti tuottoerot olivat kuitenkin massiiviset.

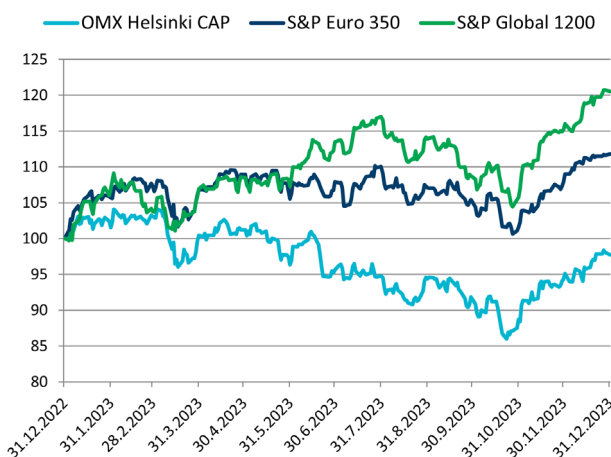
Kohti pörssivuotta 2024

Kuluvana vuonna inflaatioteema jatkaa markkinoiden keskiössä. Viimeisimmät inflaatioluvut kertovat inflaatio-odotusten laskeneen rajusti marras-joulukuun aikana. Markkinoiden inflaationäkemyksen laskettua nopeasti, myös korkonäkemykset ovat muuttuneet erittäin rajusti. Markkinat hinnoittelevat keskuspankeille rajua ohjauskorkojen laskuputkea keväästä alkaen. Markkinat näyttäisivät menneen odotuksissaan jopa hieman liian pitkälle. Toivottavasti inflaatio ei jurraa kuluvan vuoden aikana liian korkealla ja

aiheuta markkinoille pettymystä odotettua hitaamman korkojen laskutahdin muodossa.

Kuluvana vuonna kuluttajien ostovoima alkaa toipua, mutta selvästi alentuneelta tasolta. Kuluttajat ovat käyttäneet viime kuukausina edellisinä vuosina kertyneitä talouspuskureita. Nyt ne alkavat olla käytetty. Korkojen lasku auttaa osaltaan, mutta työllisyystilanne vastaavasti hivenen heikkenee. Meneillään olevat isot investoinnit saatetaan loppuun, mutta tekevätkö yritykset uusia investointipäätöksiä heikentyneessä talousympäristössä? Yritysten tilauskannat ovat olleet erittäin korkealla tasolla, mutta uusien tilausten vähetessä ja toimitusten tapahtuessa tilauskannat kääntyvät laskuun. Varastot olivat koronan jäljiltä korkealla tasolla. Toimitusketjuvaikeuksien helpottaessa yritykset pyrkivät pienentämään varastojaan selkeästi, jopa selvästi normaalia alhaisemmalle tasolle. Varastosopeutus tuo markkinaan lisäheikkoutta vielä vuoden alkupuolella. Edellä mainitut tekijät hidastavat omalta osaltaan talouden kehitystä vielä alkuvuoden aikana. Korkojen lasku stimuloi taloutta, mutta vasta aikaisintaan vuoden jälkipuoliskolla.

Kuluvalla vuodelle markkina odottaa vähän alle 10 % tuloskasvua Yhdysvalloissa. Arvioimme mukaan tämä vaatisi sen, että keskuspankki onnistuu ohjaamaan talouden pehmeään laskuun. Todennäköisyys tälle skenaariolle on kasvanut Fedin viimeaikaisten positiivisten korkolauseuntojen myötä. Korkokäyrä (ero 10 vuoden ja 3 kk korkojen välillä) ennustaa talouden menevän taantumaan. Taantumassa nykyiset ennätyskorkeat voittomarginaalit laskisivat ja tuloskasvu jäisi hyvin vaatimattomaksi. Viimeaikainen kurssinousu diskonttasi talouden pehmeän laskun todennäköisyyden selvää kasvua. Mikäli lähikuukausien kehitys ei yllä markkinoiden optimismiin tasolle, edessä on jonkintasoinen kurssikorjaus. Vuoden edetessä korkojen lasku kääntäneen kuitenkin osakesentimentin selvästi positiivisen puolelle, ja edessämme lienee keskimääräisen tasoinen pörssivuosi.



Lähde: Bloomberg & Säästöpankkien Varainhoito

Olli Tuuri

osakesalkunhoitaja



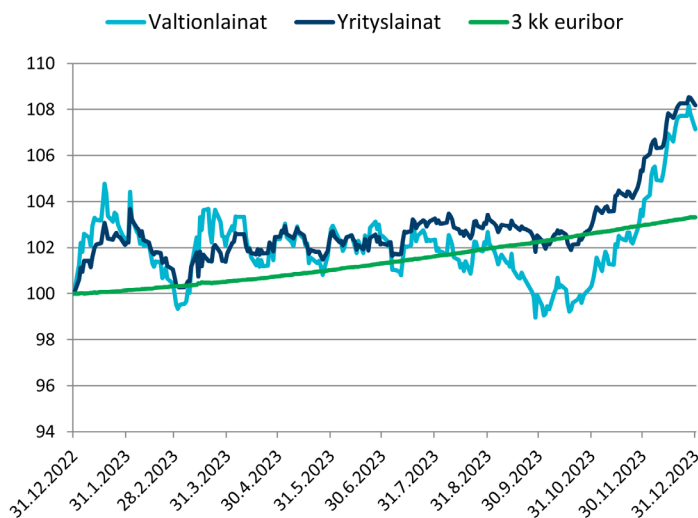
Korot

Markkinat riemastuivat korko-odotuksista

Vuosi 2023 oli loistava korkosijoituksille, kuten myös joulukuu. Yhdysvaltojen inflaatiojulkaisusta marraskuun alussa alkanut globaali korkojen laskuralli jatkui lähes vuoden loppuun asti muodostaen käytännössä koko vuoden positiivisen tuottokehityksen euromaiden valtiolainoja tarkasteltaessa parissa kuukaudessa. Vielä lokakuun lopussa niiden koko vuoden tuottokehitys oli hieman positiivisen puolella ja joulukuun lopussa jo yli 7 prosenttia. Yksistään joulukuussa valtionlainat tuottivat euroalueella 3,65 %. Myös yrityslainat hyötyivät loppuvuoden rallista ja niidenkin joulukuusta sekä koko vuodesta 2023 muodostui huima. Investment Grade -yrityslainat tuottivat joulukuussa 2,73 % ja koko vuonna 8,19 %. High Yield -yrityslainat tuottivat joulukuussa 2,91 % ja koko vuonna 12,12 %.

Jo melko selväksi käynyt rahapolitiikan kiristysyösklin päätyminen sai viimeisenkin naulan arkuunsa joulukuun puolivälissä, kun Yhdysvaltojen Fed päivitti omat korko-odotuksensa, joiden mukaan se laskee ohjauskorkoa

3 kertaa vuonna 2024. Markkinat riemastuivat siitä ja hinnoitteli parhaimmillaan tuplasti enemmän laskuja alkaneelle vuodelle. Rahoitusolosuhteet keventyivät loppuvuonna selvästi ja onkin mielenkiintoista nähdä, miten Euroopan keskuspankki (EKP) yrittää yhä taistella sitä vastaan. EKP näyttää olevan aina se taho, joka viimeisenä huomaa suunnan kääntyneen, tässä tapauksessa inflaatiokehityksen. Näkemyksemme mukaan korkojen suunta on yhä alaspäin loppuvuoden rallista huolimatta, vaikka markkinakorot laskivat jo paljon. Mikäli EKP päätyisi puolittamaan talletuskorkonsa 2 prosentin tasolle, ei esim. Saksan 10 vuoden korossa, joka kävi jo selvästi alle 2 prosentin joulukuun lopulla, olisi välttämättä enää yhtä paljoa laskuvaraa, mitä marras-joulukuussa nähtiin.



Lähde: Bloomberg & Säästöpankkien Varainhoito

Mikko Rautiainen
korkosalkunhoitaja



Rahasto nyt

Säästöpankin ratkaisurahastot

Säästämistavoitteen toteuttamiseen ei välttämättä tarvitse useita eri sijoituskohteita. Itse asiassa valtaosalle säästäjistä yksi ratkaisu on kaikkein tehokkain valinta. Kun riskinottohalukkuus on määritelty oikein, vastaa salkku riskitasoa aina sovitusti, eikä salkun tasapainottamisesta tule veroseuraamuksia. Säästäjän ei myöskään itse tarvitse kantaa huolta varojen sijoittamisesta eri markkinoille eri markkinatilanteissa. Se hoituu salkunhoitajan toimesta ja säästäjä voi keskittyä itselleen tärkeisiin asioihin. Varat on myös joka tilanteessa hajautettu laajasti kansainvälisille arvopaperimarkkinoille ja riski pääoman menetyksestä on pieni. Säästöpankin ratkaisurahastoperheestä löytyy sopiva ratkaisu jokaiselle säästäjälle.

Säästöpankki Maltti on korkopainotteinen rahasto, joka sopii varovaiselle sijoittajalle. Rahaston sijoituksista sijoitetaan viidennes osakkeisiin maailmanlaajuisesti ja loput hajautetaan korkomarkkinoille. Nykyisessä markkinatilanteessa korkosijoitukset tuottavat hyvää juoksevaa tuottoa ja tasapainottavat osakemarkkinoiden heilahteluja. Osakesijoituksista saa korkeampaa tuottoa pitkällä aikavälillä.

Säästöpankki Ryhti puolestaan hajauttaa sijoitukset tasapainoisesti osake- ja korkomarkkinoiden välillä. Se yhdistää osake- ja korkomarkkinoiden parhaat puolet.

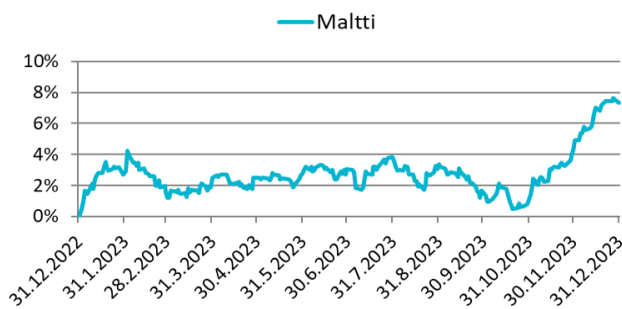
Osakesijoitukset hajautetaan maailmanlaajuisesti pääpainon ollessa Euroopassa ja Yhdysvalloissa. Korkosijoitukset ovat enimmäkseen Euroopassa, eikä valuuttariskistä näin ollen tarvitse huolehtia. Rahasto sopii hyvin sijoittajalle, joka sietää hieman riskiä ja saa vastaavasti korkeamman tuotto-odotuksen.

Säästöpankki Kantti sopii sijoittajalle, joka on valmis ottamaan korkeampaa osakeriskiä. Rahaston sijoituksista 80 prosenttia sijoitetaan osakemarkkinoille maailmanlaajuisesti ja 20 prosenttia hajautetaan pääosin eurooppalaisille korkomarkkinoille tasaamaan salkun markkina-arvon heilahteluja. Korkosijoitukset tasaavat osakemarkkinoiden heilahteluja ja tuovat kuponkituottoa salkkuun. Pitkällä aikavälillä valtaosa salkun tuotoista muodostuu osakesijoituksista.

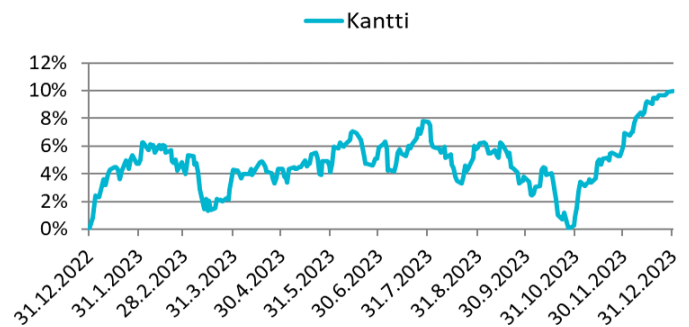
Rahastojen sijoitukset toteutetaan palkittujen Säästöpankki -rahastojen ja pörssilistattujen ETF -rahastojen avulla. Salkuissa yhdistyy aktiivisen ja passiivisen sijoittamisen parhaat puolet. Säästöpankki -rahastojen noudattama laatuyhtiöstrategia tuottaa todistetusti ylituottoa pitkällä aikavälillä ja passiivisilla rahastoilla sijoittaja saa täyden markkinatuoton.

Ratkaisurahastoja (Maltti, Ryhti ja Kantti) hallinnoi Sp-Rahastoyhtiö Oy.

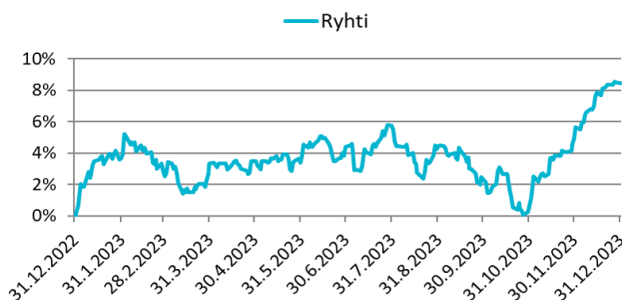
Säästöpankki Maltti



Säästöpankki Kantti



Säästöpankki Ryhti



Lassi Kallio
salkunhoitaja



Lähde: Säästöpankkien Varainhoito

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 rahastoesitteeseen. Dokumentit ovat saatavissa veloituksetta Oma Säästöpankin toimipisteistä sekä osoitteesta www.omasp.fi.



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**