



Markkinakatsaus

Helmikuu 2025

omasp

Sijoitusmarkkinat nyt

Poimintamme talouden tilanteesta

Sisällys



Makrotalous

Vuosi 2025 alkoi vauhdikkaasti **3**



Osakkeet

Osakemarkkinoilla nähtiin poikkeama viimeisen kahden vuoden tilanteesta **4**



Korot

EKP:ltä odotetaan koronlaskua maaliskuussa – Fed sen sijaan piti ohjaukorkonsa ennallaan **5**



Rahasto nyt

Säästöpankki Amerikka..... **6**

Makrotalous

Vuosi 2025 alkoi vauhdikkaasti

Talousvuosi 2025 on alkanut tapahtumarikkaasti. Erilaista talousdataa julkaistiin taas paljon ja lisäksi keskuspankit pitivät korkokokouksiaan. Näiden lisäksi markkinoita ravisuttivat uutiset kiinalaisesta tekoälystäsovelluksesta ja heti perään Trumpin tulli-ilmoitukset. Mutta aloitetaanpa tylsemmästä päästä, eli kuukauden talousdatasta.

Talousdata piirsi tutuksi tullutta kuvaa maailmantalouden tilasta. USA:ssa talous kasvoi viimeisellä neljänneksellä 0,6 % edellisneljänneksestä ja koko vuoden kasvu asettunee noin 2,8 %:iin. Kelpo kasvua siis. Euroalueen talous tuotti jälleen kerran pettymyksen ja BKT:n kasvu jäi viimeisellä vuosineljänneksellä nolnaan. Koko vuoden kasvuksi muodostui 0,7 %, mistä on vaikea olla kovin iloinen. Kiinassa kasvu oli odotuksia nopeampaa ja koko vuoden kasvu asettui – yllätys yllätys – juuri keskusjohdon tavoitetasolle eli 5 %:iin. Kokonaisuutena maailmantalouden kasvu on ollut varsin vakaata, mutta alueelliset erot ovat suuria.

Euroopassa ohjauksorkojen lasku jatkui, kun EKP ilmoitti uudesta koronlaskusta tammikuun kokouksessa. Myös tulevaisuudennäkymä puhuu sen puolesta, että kuluvana vuonna nähtänee vielä jokunen koronlasku. Suurin korkojen lasku on kuitenkin jo takana päin.

USA:n keskuspankki Fed puolestaan piti tuumaustauon ja jätti ohjauksorkonsa tammikuussa ennalleen. USA:n osalta myös tulevaisuuden näkymä on epäselvempi. Inflaatio on jäänyt keskuspankin tavoitetasoa korkeammalle ja Trumpin tullipolitiikka voi lisätä inflaatiopainetta jatkossa. Koronlaskujen jatkuminen USA:ssa ei olekaan enää itsestäänselvyys.

Tekoälystä tuottavuutta?

Tammikuussa kiinalainen, kohtuullisen pieni yhtiö julkaisi Deepseek -nimisen tekoälyohjelman. Asiantuntijoiden mukaan se vastaa suorituskyvyltään aiemmin markkinoita vällanneita sovelluksia, mutta on selvästi energia- ja laskentatehokkaampi malli. Tämä aiheutti järjestyksiä sijoitusmarkkinoilla, kun erittäin hintavaksi nousseiden yhdysvaltalaisen tekoälystä hyötyvien yhtiöiden

tulevaisuudennäkymiä arvioitiin uudelleen.

Tapaus on hyvä esimerkki siitä, että tekoäly kehittyi nyt nopeaa vauhtia. Veikkaan, että vastaavanlaisia uutisia saadaan lukea tulevina kuukausina ja vuosina enemmänkin. Sijoitusmarkkinoilla ne voivat aiheuttaa heiluntaa ja uusia voittajia ja häviäjiä.

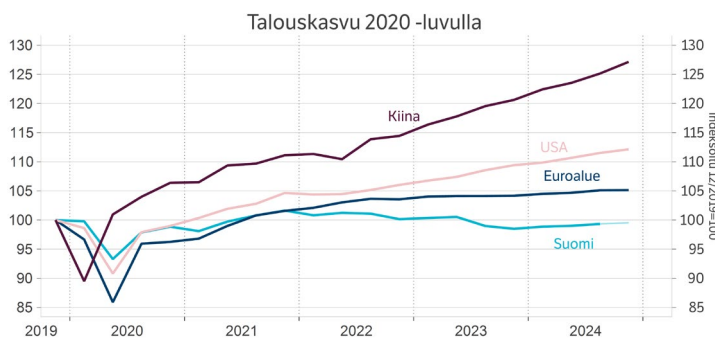
Talouden kannalta tämänkaltaiset uutiset ovat kuitenkin myönteisiä. Jos tekoälyä voidaan jatkossa käyttää entistä kustannustehokkaammin, on se omiaan edesauttamaan teknologian jalkautumista. Tämä mahdollistaa sen, että monet yritykset, myös pienemmät, voivat hyödyntää tekoälyä toiminnassaan. Tämä voi johtaa nopeampaan tuottavuuskasvuun jo ihan lähitulevaisuudessakin. Stay tuned!

Kauppasota on alkanut – vai onko sittenkään?

Trump aloitti kautensa tammikuun alussa ja jo heti ensi viikolla allekirjoitti ison liudan aloitteita ja asetuksia. Trump mm. veti USA:n pois Pariisiin ilmastopimuksesta ja ilmoitti aloittavansa laittomien maahanmuuttajien karkoitukset pois maasta.

Helmikuun alussa saatiin lisää vettä myllyyn, kun Trump ilmoitti uusista 25 %:n tuontitulleista Kanadalle ja Meksikolle sekä 10 %:n tuontitulleista Kiinalle. Parin päivän päästä Trump tosin ilmoitti Kanadan ja Meksikon tullien alkamisen siirtyvän kuukaudella. Euroopan osalta uusista tulleista ei vielä ole ilmoitettu, mutta todennäköisesti Eurooppakaan ei tulliuhalta säästy.

Tämä kaikki lisää epävarmuutta kansainvälisessä kaupassa ja se on omiaan heikentämään talouskasvua. Päätösten poukkoilevuus tuo oman lisähaasteensa tilanteeseen. Epävarmuus onkin monen ekonomistin mielestä suurempi paha kuin itse tullit. Niin tai näin, kaiken myllerryksen keskellä on kuitenkin hyvä myös muistaa, että talouteen vaikuttaa moni muukin tekijä kuin tullit. Vaikka tullit voivat heikentää globaalia kasvua, ne yksistään eivät riitä ajamaan maailmantaloutta taantumaan.



Lähde: StatFin, Eurostat, BEA, NBS, Macrobond, Säästöpankkiryhmä. Suomen osalta q4 2024 tieto perustuu pikaestimaattiin.

Henna Mikkonen

Säästöpankkiryhmän
pääekonomisti



Osakkeet

Osakemarkkinoilla nähtiin poikkeama viimeisen kahden vuoden tilanteesta

Tammikuu oli hyvä keskeisillä osakemarkkinoilla. Osakemarkkinoilla nähtiin poikkeama viimeisen kahden vuoden tilanteesta, kun Eurooppa menestyi paremmin kuin Yhdysvallat ja arvo-osakkeet päihittivät kasvuosakkeet. Yhdysvaltain talous osoittaa edelleen vahvuuden merkkejä: joulukuussa lisättiin 256 000 työpaikkaa, teollisuuden ostopäällikköindeksi ISM oli yli 50 tammikuussa ja bruttokansantuote kasvoi neljännellä vuosineljänneksellä 2,3 % vuositasolla. Presidentti Trumpin lupaukset sääntelyn purkamisesta ja veronalennuksista lisäsivät talousoptimismia entisestään.

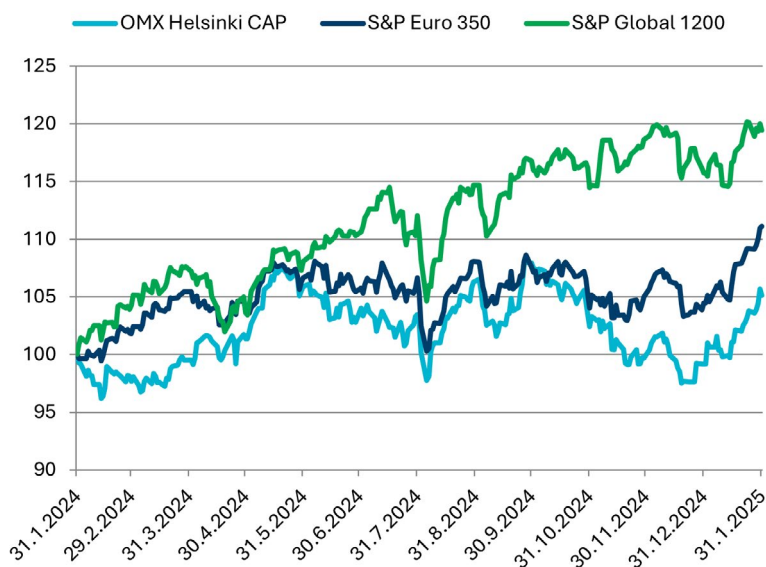
Yhdysvaltojen keskuspankki, Fed, piti korot odotusten mukaisesti ennallaan. Japanin osakkeet olivat tammikuussa jälkijunassa osittain siksi, että Japanin keskuspankki nosti korkoa 0,25 prosenttiyksikköä. Yenin nousu oli vastatuulena vientiin suuntautuneille osakemarkkinoille.

Tuloskausi on alkanut ja Yhdysvalloissa se on ollut vahva, mutta teknologiaosakkeiden osalta kiinalaisen yrityksen julkaisema tekoälymalli on ottanut suuren osan tuloskauden huomioista ja painanut riskisentimenttiä teknologiasijoittajien parissa. DeepSeekin kyky tuottaa tehokkaita ja edullisia tekoälymalleja aiheutti suuria negatiivisia kurssireaktioita tekoälyyn liittyvissä osakkeissa – Nvidiaa aina energian tuottajiin.

Kiinalainen tekoäly yritys DeepSeek kyseenalaisti, ainakin lyhyellä aikavälillä, Yhdysvaltain teknologiasektorin kyvyn vastata korkeisiin kasvuodotuksiin. Keskipitkällä ja pitkällä aikavälillä tekoälymallien kustannusten alenemisen vaikutukset voivat kuitenkin olla kokonaiskasvua edistäviä.

Parantunut talousoptimismi sai pienen särön, kun Trump tiedotti viikonloppuna asettavansa 25 % tullit Meksikolle ja Kanadalle. Maanantai-iltana Trump päätti lykätä Meksikon ja Kanadan tulleja kuukaudella, mikä paransi riskisentimenttiä. Trump suunnittelee kuitenkin tullimaksuja Euroopan unionille, ja Kiinalle asetettiin 10 prosentin tuontitulli. Täsmällisiä talousvaikutuksia on vielä tässä vaiheessa vaikea arvioida, mutta lisääntynyt epävarmuus voi johtaa siihen, että yritykset siirtävät investointipäätöksiään tulevaisuuteen.

Osakealokaatiossa siirryimme neutraaliin painoon tammikuussa, koska kauppasodan uhka voi hidastaa talous- ja tuloskasvua, ja amerikkalaisten teknologiayhtiöiden korkea arvostustaso voi olla paineen alla lyhyellä tähtämellä.



Lähde: Bloomberg & Säästöpankkien Varainhoito

Anders Pelli
osakesalkunhoitaja



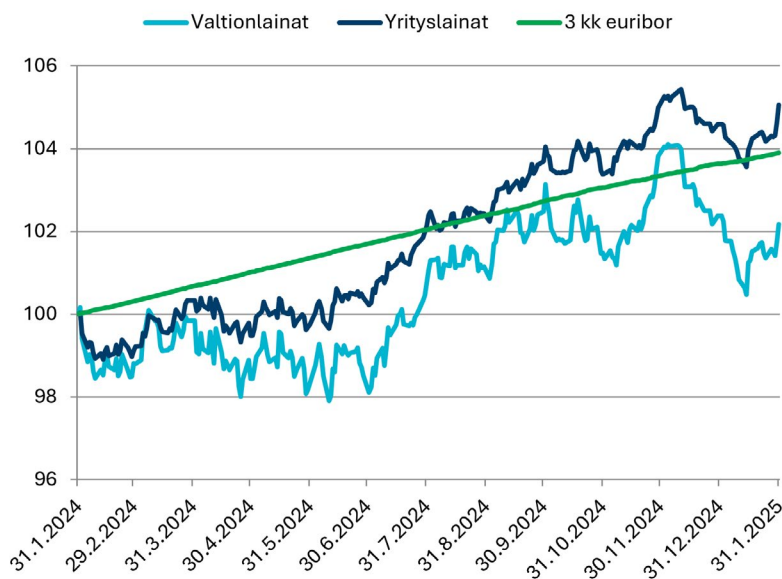
Korot

EKP:ltä odotetaan koronlaskua maaliskuussa – Fed sen sijaan piti ohjauskorkonsa ennallaan

Tammikuu oli varsin tapahtumarikas korkomarkkinoilla. Vuoden alku alkoi pitkien korkojen selkeällä nousulla, kun inflaatiohuolet pysyivät pinnalla Trumpin hallinnon mahdollisten tullien vuoksi. Talousluvut viittasivat kasvaviin kysyntäpaineisiin – erityisesti ISM:n palveluindeksi ja vahva työmarkkinaraportti nostivat korko-odotuksia. Tämä johti joukkovelkakirjojen myyntiin ja korkojen nousuun, kun markkinat alkoivat epäillä keskuspankkien koronlaskuja. Nämä liikkeet kuitenkin kääntyivät, kun Yhdysvaltain ja Ison-Britannian inflaatioluvut eivät olleet niin huonoja kuin pelättiin. Yhdysvaltain pohjainflaatio hidastui joulukuussa +0,2 %:iin kuukaudessa, päättäen neljän peräkkäisen kuukauden +0,3 %:n kasvuvauhdin. Tämä lisäsi toiveita siitä, että Fed voisi yhä leikata korkoja tänä vuonna. Tammikuun loppuun mennessä futuurimarkkinat hinnoittelivat jo 47 korkopisteen edestä Fedin koronlaskuja joulukuuhun mennessä, hieman enemmän kuin kuukauden alun 43 korkopistettä.

Euroopan keskuspankki (EKP) laski ohjauskorkoaan vuoden ensimmäisessä kokouksessaan 25 korkopisteellä ja arvioi inflaation etenevän kohti kahden prosentin tavoitetta vielä kuluvan vuoden aikana. Markkinan inflaatio-optimismia vahvistivat erityisesti Saksasta saadut maltilliset inflaatiojulkistukset. Seuraava koronleikkausta odotellaan EKP:ltä maaliskuussa. Yhdysvaltain keskuspankki (Fed) sen sijaan piti ohjauskorkonsa ennallaan. Trumpin asettamat tullit eivät helpota talousnäkyviä, eikä Fedin odoteta leikkaavan korkojaan lähiaikoina.

Mark Mattila
korkosalkunhoitaja



Lähde: Bloomberg & Säästöpankkien Varainhoito



Rahasto nyt

Säästöpankki Amerikka

Säästöpankki Amerikka on osakerahasto, jonka varat sijoitetaan amerikkalaisiin laatu-yhtiöihin ja osakesidonnaisiin instrumentteihin tai yrityksiin. Rahasto tarjoaa tehokkaasti hajautetun ja vaivattoman tavan sijoittaa Pohjois-Amerikan osakemarkkinoille.

Markkinan uhkakuviin kuuluvat kasvanut valtionvelka, inflaation pysyminen korkealla tariffien myötä ja kireät riskipreemiot yhdistettynä osakemarkkinoiden korkeisiin arvostuskertoimiin. Edellä mainitun myötä maantieteellinen hajautus, jonka avulla yhden maan tai alueen sijoitusmarkkinan lasku ei vaikuta oleellisesti koko salkkuun tai vaikuttaa salkun tuottoon vain rajoitetusti. Tämä voi johtaa salkkuun, jossa on parempi riskikorjattu tuotto.

Miksi nyt?

Tekoäly on ollut merkittävä tekijä markkinoiden tuotoissa, erityisesti teknologia-alalla, mutta sen vaikutukset ulottuvat myös laajemmin eri sektoreille, kuten energiantuotantoon. Vaikka tekoälyn tuoma tulokasvu on hidastumassa, sen vaikutus tuottavuuteen ja liiketoimintamahdollisuuksiin on edelleen huomattava. Tekoälyn mahdollisuudet ja potentiaaliset tuotot keskittyvät todennäköisesti suurille teknologiayrityksille pitkällä tähtäimellä, sillä tekoälyyn panostaminen edellyttää huomattavia resursseja ja suuria investointeja.

Tekoälybuumin tukema vahva osakemarkkina sai lisävauhtia Trumpin valinnan myötä. Republikaanien voitto on lisännyt sijoittajien riskinottohalukkuutta, ja sääntelyn keventäminen sekä tulevat veronalennukset ovat nostaneet erityisesti

Yhdysvaltain pienyhtiöitä. Trumpin suunnitteleminen tariffien odotetaan nostavan inflaatiota ja mahdollisesti hidastavan talouskasvua Yhdysvalloissa, mutta vaikutukset olisivat suuremmat maissa, joihin tariffit kohdistuvat.

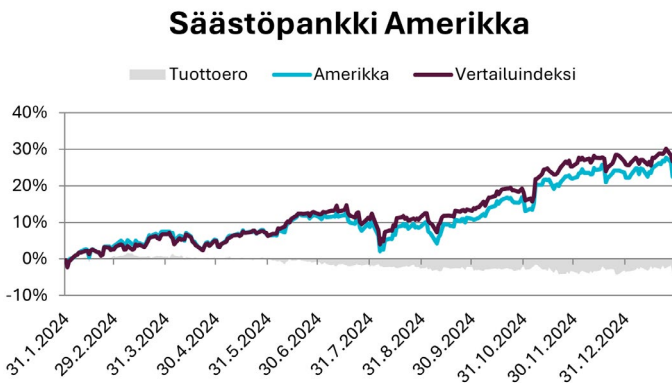
Jos Trumpin edellisen kauden tapahtumat toistuvat, markkinoilla voi esiintyä heiluntaa poliittisten päätösten myötä, mutta markkinaosapuolet ja yritykset ovat osittain valmistautuneet näihin muutoksiin. On hyvä muistaa, että edellisellä kaudella tariffeja lievennettiin suurten markkinaliikkeiden myötä. Vuoden 2025 tulokasvun odotetaan olevan yli 12 %.

Meidän tapa sijoittaa

Hallinnoimme varallisuutta pitkäjänteisesti, turvaavasti ja tuottavasti, välttämällä pääomien pysyvää menetystä. Tavoitteenamme on hyödyntää laatu-yhtiöiden ylivoimaa, joka korostuu ajan myötä korkoa korolle -ilmiön kautta. Kannattavat laatu-yhtiöt muodostavat salkkumme perustan, tarjoten vakautta ja kasvupotentiaalia. Sijoitustoimintamme perustuu omaan itsenäiseen ja riippumattomaan yritysanalyysiin, mikä takaa objektiivisuuden ja syällisen ymmärryksen.

Yrityksen strategia on olennainen työkalu menestyksen saavuttamiseksi tulevaisuudessa. Se auttaa yritystä ymmärtämään asiakkaiden tarpeita ja haasteita, uudistamaan toimintaansa, löytämään liiketoiminta- ja kasvumahdollisuuksia sekä kilpailuetuja. Strategian ymmärtäminen on keskeisessä asemassa, kun arvioimme yrityksiä sijoituskohteena. Tämä lähestymistapa varmistaa, että sijoituksemme ovat hyvin perusteltuja ja että voimme saavuttaa pitkän aikavälin tuottoja samalla välttämällä karikat.

Säästöpankki Amerikka -sijoitusrahastoa hallinnoi Sp-Rahastoyhtiö Oy.



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 rahasto-esitteeseen. Dokumentit ovat saatavissa veloituksetta Oma Säästöpankin toimipisteistä sekä osoitteesta www.omasp.fi.

Anders Pelli
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 pankkialaisuuden 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 Oyj toimii Sp-Rahastoyhtiö Oy:n ja Sp-Henkivakuutus Oy:n asiamiehenä.

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