



Markkinakatsaus

Kesäkuu 2024

omasp

Sijoitusmarkkinat nyt

Poimintamme talouden tilanteesta

Sisällys



Makrotalous

Euroopassa kasvu piristyy, USA:ssa hidastuu..... **3**



Osakkeet

Suomen osakemarkkina oli yksi vahvimmista **4**



Korot

Gloaali koronlaskusykli on alkanut..... **5**



Rahasto nyt

Säästöpankki Kiinteistö..... **6**

Makrotalous

Euroopassa kasvu piristyy, USA:ssa hidastuu

Maailmantalouden odotetaan kasvavan tänä vuonna suurin piirtein samaa tahtia kuin viime vuonna. USA:n talous on jälleen kerran yllättänyt vahvuudellaan ja odotettua taantumaa ei siellä olla nähty. Tänä vuonna talouskasvu USA:ssa kuitenkin todennäköisesti hieman hidastuu viime vuodesta, mutta odotusten mukaan kasvua kuitenkin kertyy noin 2 %.

Euroopassa ennakoivat indikaattorit puhuvat sen puolesta, että talouskasvu on hieman piristymässä. Kasvu on kuitenkin yhä varsin heiveröistä ja jäänee alle yhteen prosenttiin. Vaikka talouskehityksen suunta siis on nyt Euroopassa kohti parempaa, on kasvun taso toki USA:ssa yhä selvästi Eurooppaa vireämpää.

Rahapolitiikassa odotettu käännös – miten tästä eteenpäin?

Euroopan keskuspankki laski kesäkuun alun kokouksessaan ohjauskorkoaan 0,25 %-yksikköä. Päätös oli odotettu, sillä keskuspankkiirit olivat vahvasti vihjailleet koronlaskusta jo pitkään. Edes toukokuun odotettua korkeammat inflaatiolukemat euroalueelta eivät muuttaneet keskuspankkiirien näkemystä.

Jatkon osalta on kuitenkin epävarmuuksia ilmassa. Se, kuinka monta koronlaskua kuluvana vuonna vielä nähdään, riippuu siitä, miten inflaatio ja inflaatio-odotukset jatkossa kehittyvät. Kommenteissaan EKP

korostikin, ettei se ole sitoutunut mihinkään korkopolkuun. Markkinoiden odotuksissa on, että tänä vuonna nähdään vielä 1-2 koronlaskua. Tämä tuo helpotusta suomalaisille asuntovelallisille. Tallettajien kissanpäivät sen sijaan lienevät takana päin.

Taantuma on (niukin naukin) ohi Suomessa

Toukokuun aikana talousmediassa virisi keskustelu taantumien selättämisestä Suomessa. Ekonomistit saivat jännitettävää, kun ennakkotilastot vuoden 1. neljänneksen BKT:n kehityksestä olivat selvästi odotuksia parempia. Toisaalta tiedossa oli, että näitä ennakkolukuja on viime aikoina usein korjattu alaspäin.

Kuun lopulla taantumien päättymisestä saatiin kuitenkin lisävahvistusta, kun ensimmäisten "virallisten" BKT-tilastojen mukaan Suomen talous kasvoi 0,2 % vuoden edellisestä vuosineljänneksestä. Kasvuluku ei päästä huimaa, mutta se oli silti odotuksia parempi ja plussan puolella.

Jatkossa odotamme talouden piristyvän loppuvuotta kohden. Mitään suurta kasvusysäystä tuskin nähdään, mutta pientä piristymistä kuitenkin. Tämä perustuu oletukseen siitä, että globaali taloussuhdanne on elpymässä ja toisaalta siihen, että korkotaso euroalueella laskee. Se tekee hyvää etenkin Suomen korkoherkälle taloudelle.



Lähde: StatFin, Macrobond, Säästöpankkiryhmä

Henna Mikkonen

Säästöpankkiryhmän
pääekonomisti



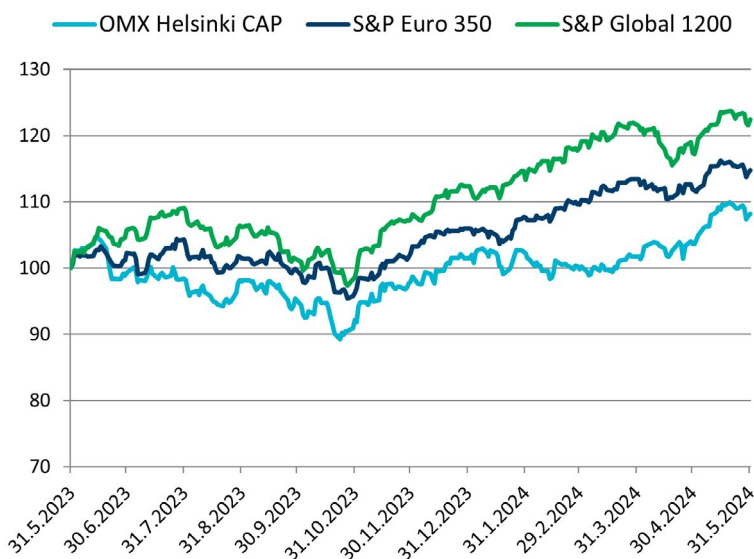
Osakkeet

Suomen osakemarkkina oli yksi vahvimmista

Osakemarkkinoiden vahva kehitys sai jatkoa toukokuun aikana ja MSCI maailmanindeksi saavutti uuden huipun kuun puolivaiheilla. Euroissa mitatut tuotot olivat varsin hyvät usealla markkinalla. Suomen osakemarkkina oli yksi vahvimmista ja noteerasi 4,4 % nousun, Euroopassa ja Yhdysvalloissa indeksituotot olivat molemmilla markkinoilla 3,3 prosenttia. MSCI maailman indeksi kohosi kuukauden aikana 2,9 %. Japanin indeksin kehitys oli -0,2 % heikentyneen jenin takia ja kehittyvien maiden indeksi laski 0,9 prosenttiyksikköä.

Osakemarkkinoiden vahva kehitys selittyy parantuvasta toimintaympäristöstä, mikä on tukenut yritysten tuloskasvua. Euroopan talouskasvu voi saada piristysruiskeen koronlaskun myötä. Ruotsissa Riksbanken laski ohjauskorkoa toukokuun alussa ja teollisuuden toukokuun ostopäällikköindeksi oli vahva. EKP:n koronlasku kesäkuussa saattaa antaa samankaltaisen kehityksen Eurooppaan, joka tukisi yritysten toimintaympäristöä ja osakemarkkinoiden riskihalukkuutta. Näkemyksemme mukaan Euroopassa ja kehittyvillä markkinoilla todennäköisyys positiivisille talousyllätyksille on suurempi kuin Yhdysvalloissa. MSCI maailmanindeksin tuloskasvu tälle vuodelle on hieman yli 8 %.

Vahvistuva talous, nousevat tuloseennusteet ja positiivinen markkinatunnelma ovat syitä sille, että nostimme osakkeiden ylipainoa allokaatiossa. Ylipainomme kohdistuu suhdanneherkimpiin markkinoihin.



Lähde: Bloomberg & Säästöpankkien Varainhoito

Allokaatiossa suosimme seuraavia markkina-alueita:

Suomi: Hinnoittelu on edelleen houkutteleva. Toimintaympäristön elpyminen suosii suhdanneherkkiä markkinoita kuten Suomea.

Kehittyvät Markkinat: Hinnoittelu on edelleen houkutteleva. Korkeiden laskeva kehitys piristää talouskasvua.

Eurooppa: Nostimme Euroopan ylipainoon paranevan toimintaympäristön, markkinan suhdanneherkkyyden ja houkuttelevan hinnoittelun takia.

Pohjois-Amerikan laskimme allokaatiossa neutraaliin, koska kasvuyhtiöiden hinnoittelu on haastava ja näiden osalta riski pettymyksille on koholla. Yhdysvalloissa yksi osake (Nvidia) selittää tämän vuoden indeksituotoista lähes 35 %. Yhden osakkeen näin suuri selitysaste on poikkeuksellinen historiallisessa tarkastelussa. Yhdysvalloissa korkotasoa on vielä talouskasvua hidastavalla tasolla, joka on riskitekijä erityisesti velkaisille yrityksille.

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

Anders Pelli
osakesalkunhoitaja



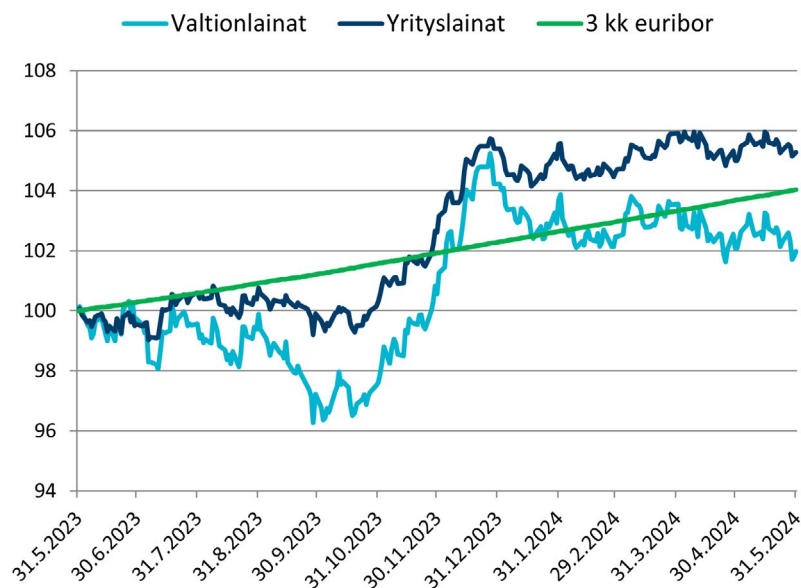
Korot

Globaali koronlaskusykli on alkanut

Iso käänne on tapahtunut korkomarkkinoilla, kun keskuspankit ovat alkaneet laskea korkotasoja. Tämä tapahtuneen odotuksia hitaammin, koska talouden yleinen positiivinen vire ei tämänhetkisen tiedon valossa vaadi nopeita ja suuria koronlaskuja.

Kehitys pitkissä koroissa oli kaksijakoista toukokuussa. Yhdysvalloissa korot laskivat maltillisesti, kun taas Euroopassa korot nousivat maltillisesti. Yhdysvaltojen korkoja laski odotuksia nopeammin hidastunut inflaatio. Euroopassa hintojen nousu puolestaan oli odotettua nopeampaa. Odotettua parempi ostopäällikköindeksi Euroopassa laski odotuksia tulevista koronlaskujen määrästä. Ennakoivat indikaattorit vihjaavat pahimman olevan ohi Euroopan taloudessa ja EKP:n odotetaan laskevan korkoja aiemmin odotettua vähemmän, vain kolme kertaa tämän vuoden aikana.

Yrityslainamarkkinoilla positiivinen vire säilyi ja riskilisät olivat laskussa. Toukokuu oli varsin hyvä kuukausi eurooppalaisilla High Yield -markkinoilla. Uusien emissioiden liikkeeseenlaskut ovat vilkkaita ja sijoittajien riskinsietokyky on selvästi parantunut. Tällä hetkellä heikoimmatkin firmat yrittävät nostaa rahoitusta, vaikka sen hinta korkojen nousun myötä onkin aika korkea. Vastoin yleistä positiivisuutta kiinteistöpuolella nähtiin taas useampi luottoluokituksen lasku. Sektori pysyy edelleen haastavana varsinkin toimitilojen segmentissä. Myös rakennusfirmojen tulokset ovat pysyneet heikkoina. Betonielementtien valmistaja Consolis ajautui maksuvaikeuksiin toukokuun alussa. Riskilisät hinnoittelevat edelleen todella vahvaa talouskehitystä. Itse uskomme paljon vaisumpaan talousympäristöön ja pysymme varovaisina lainavalinnoissamme.



Lähde: Bloomberg & Säästöpankkien Varainhoito



Mark Mattila
korkosalkunhoitaja

Rahasto nyt

Säästöpankki Kiinteistö

Säästöpankki Kiinteistö -erikoissijoitusrahasto sijoittaa varansa kiinteistömarkkinoille pääsääntöisesti toisten rahastojen kautta. Rahaston päämarkkina-alue on Suomi, mutta sijoituksia hajautetaan myös hieman Euroopan kasvukeskuksiin. Sijoitukset hajautetaan laajasti erityyppisiin kiinteistöihin, joista jokaisella on omanlaisensa riskiprofiili. Sijoituksia on asunnoissa, liikekiinteistöissä, lähipalvelukeskuksissa, hoivakiinteistöissä, logistiikkakiinteistöissä ja datakeskuksissa. Asunnot sijaitsevat kasvukeskuksissa Suomessa ja Euroopassa. Logistiikkakiinteistöt ovat Euroopan liikenteen solmukohdissa, sekä niin sanottoina viimeisen mailin jakelukeskuksina Euroopan keskeisten kaupunkien liepeillä. Yhteinen nimittäjä kaikilla sijoituskohteilla on hyvä sijainti, missä kysyntä laadukkaille kiinteistöille ei ole poistumassa. Rahaston sijoituksista valtaosa on vakaata vuokratuottoa tarjoavissa laatukiinteistöissä. Lisätuottoa haetaan maltillisella määrällä kiinteistökohdeita, missä osa tuotosta muodostuu kiinteistön arvonnousulla vuokratuoton lisäksi.

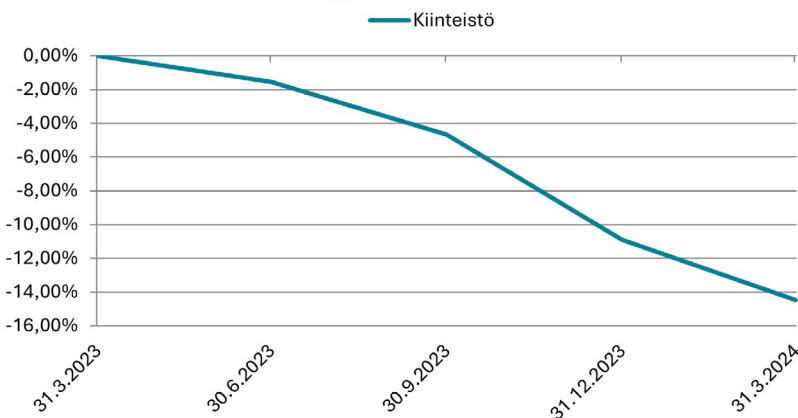
Inflaatio itsessään ei ole kiinteistösijoituksille ongelma, koska vuokrat ovat sidottu kuluttajahintaindeksihin ja vuokrat tarkistetaan vuosittain kustannustason nousua vastaamaan. Inflaatiosta seurannut korkojen nousu sen sijaan on laskenut

kiinteistöjen arvoja ja hidastanut kiinteistökauppojen toteutumista. Kiinteistösijoittajalle tämä ei ole pelkästään negatiivinen asia. Alhaisemman ostohinnan ja kohonneen vuokratason ansiosta vuokratuotot ovat aiempaa korkeampia ja pelkällä vuokratuotollakin omaisuus karttuu tasaisesti. Talouden hidastumisesta huolimatta ovat rahaston kohteiden vuokrausteet pysyneet hyvinä, yli 90 prosentissa. Vuokralaiset ovat myös maksaneet vuokransa ajallaan ja täysimääräisenä. Sijainnin lisäksi vuokralaisten valinta on kiinteistösijoittamisessa tärkeää. Rahaston vuokralaisista suuri osa on kaikkein luottokelpoisimpia suuryrityksiä, sekä julkisen sektorin toimijoita pitkillä vuokrasopimuksilla.

Säästöpankki Kiinteistö -erikoissijoitusrahasto on erinomainen vaihtoehto säästäjälle, joka miettii kiinteistömarkkinoille sijoittamista tai esimerkiksi asuntosijoittajalle, joka haluaa hajauttaa sijoituksiaan laajemmin kiinteistösektorille. Tämänhetkinen vuokratuotto maltillisesti vivutettuna tuottaa vajaan 10 prosentin vuotuista tuottoa. Korkotason lasku ja talouskasvun voimistuminen tulevat aikanaan tukemaan myös kiinteistöjen arvostuksia.

Säästöpankki Kotimaa -sijoitusrahastoa hallinnoi Sp-Rahastoyhtiö Oy.

Säästöpankki Kiinteistö



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

Lassi Kallio
salkunhoitaja





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**