



# Markkinakatsaus

Joulukuu 2024

omasp

# Sijoitusmarkkinat nyt

Poimintamme talouden tilanteesta

## Sisällys



### Makrotalous

Maailmantalouden kasvu yllättävän vakaata kaikesta myllerryksestä huolimatta ..... **3**



### Osakkeet

Lyhyellä aikavälillä arvioimme nousutrendin jatkuvan vahvan markkinatunnelman myötä ..... **4**



### Korot

Markkinaodotuksiakin matalammat korot ovat hyvin mahdollisia ..... **5**



### Rahasto nyt

Säästöpankki Amerikka..... **6**

## Makrotalous

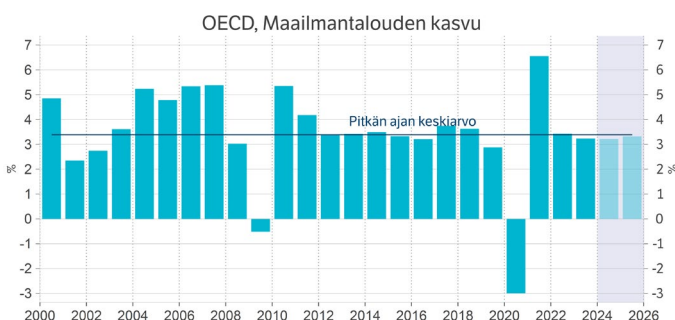
# Maailmantalouden kasvu yllättävän vakaata kaikesta myllerryksestä huolimatta

OECD julkaisi tuoreet talousennusteensa joulukuun alussa. Niiden välittämä viesti on yllättävänkin "tylsä"; maailmantalouden odotetaan kasvavan tänä vuonna 3,2 % ja ensi vuonna 3,3 %. Viime vuonna kasvua kertyi 3,2 %. Suuria muutoksia ei siis ole näköpiirissä, mutta taloudessa tylsyyks onkin usein hyvä asia. Pinnan alla toki väreilee ja eri alueiden talousnäköymät eroavat toisistaan.

USA:n talous on kasvanut jo pitkään varsin hyvää tahtia. Jatkossa kasvun odotetaan hidastuvan, mutta pysyvän hyvällä tasolla. Marraskuussa markkinoilla pureskeltiin Trumpin voiton mahdollisia talousvaikutuksia. Jos jotain, niin Trump pitää ainakin ekonomistit kiireisenä, kun he yrittävät analysoida eri skenaarioita siitä, miten Trumpin politiikka vaikuttaa talouteen. Toinen varma asia lienee se, että epävarmuus on lisääntynyt. Muutoin Trumpin politiikan vaikutusten tarkempi arviointi on varsin hankalaa, kun emme tiedä, kuinka paljon uhkauksista aiotaan toteuttaa ja millä aikataululla. Todennäköistä on kuitenkin se, että jonkinlaisia tulleja ja kaupan esteitä tullaan näkemään ensi vuoden aikana. Pitkässä juoksussa tullit ja protektionismin lisääntyminen heikentävät talouskasvua ja tuottavuutta globaalilla tasolla.

USA:n osalta tilanne on vähän ristiriitaisempi. Sijoitusmarkkinat tuntuvat tykkäävän Trumpin ehdottamista veronalennuksista ja sääntelyn mahdollisesta keventämisestä. Ekonomistit eivät kuitenkaan ole täysin vakuuttuneita siitä, onko Trump hyvä vai huono asia USA:n talouskasvulle. Osa on nostonut kasvunennusteitaan, osa laskenut.

Kiinassa tuoreet taloustilastot ovat olleet vaihteeksi odotuksia parempia ja vaikuttaa siltä, että syksyllä lanseeratut elvytystoimet ovat hieman piristämässä Kiinan talouskehitystä. Uhka uusista tulleista on kuitenkin merkittävä ja siten ensi vuoden näköymät ovat varsin epävarmat.



Lähde: OECD, Macrobond, Säästöpankkiryhmä.

Euroopassa talouskehitys on ollut vaisua jo pitkään ja marraskuussa kuva vain heikkeni entisestään. Teollisuuden tilanne on säilynyt heikkona ja nyt myös palvelusektorin ostopäällikköindeksit painuivat negatiiviselle puolelle. Poliittinen kuohunta Ranskassa ei ainakaan helpota tilannetta. Myös Euroopan keskuspankin retoriikassa painopiste on siirtynyt inflaatiohuolista kasvuhuoliin. Koronlaskuja siis jatketaan.

### Suomen talous jatkoi elpymistään vuoden 3. neljänneksellä

Suomen korkoherkkä talous on kärsinyt korkeasta korkotasosta ja viime vuoden lopulla talous ajautui taantumaan. Kuluvana vuonna talous on kuitenkin kasvanut jokaisella vuosineljänneksellä (tammi-syyskuussa) edellisestä neljänneksestä. Kasvu on ollut haurasta, mutta kuitenkin plussalla. Etenkin vienti on yllättänyt positiivisesti, kun taas yksityisen kulutuksen kehitys on ollut heikkoa.

Piristymisen merkit Suomen asuntomarkkinoilla ovat voimistuneet. Kauppamäärät ovat olleet kasvussa jo useamman kuukauden ja nyt myös lainanotto näyttää vilkastuneen. Myös asuntojen hintojen lasku on pysähtynyt. Odotamme asuntomarkkinoiden piristymisen jatkuvan ensi vuonna ja asuntojen hintojen kääntyvän jälleen loivaan nousuun. Tämä on hyvä uutinen myös rakennusteollisuuden kannalta, joka onkin ollut Suomen talouden heikoimpia lenkkejä jo useamman vuoden.

### Henna Mikkonen

Säästöpankkiryhmän  
pääekonomisti



## Osakkeet

# Lyhyellä aikavälillä arvioimme nousutrendin jatkuvan vahvan markkinatunnelman myötä

Lokakuussa hermostuneisuutta osakemarkkinoilla aiheuttaneet Yhdysvaltain presidentinvaalit saatiin alta pois marraskuussa. Vaaleihin liittyvän epävarmuuden purkautuminen siivitti maailman osakeindeksin reippaaseen nousuun Yhdysvaltain markkinoiden johdolla. Pääomavirrat vaikuttaisivat liikkuneen selkeästi pois Euroopasta ja Aasiasta kohti Atlantin toiselle puolelle Yhdysvaltain osakemarkkinoille.

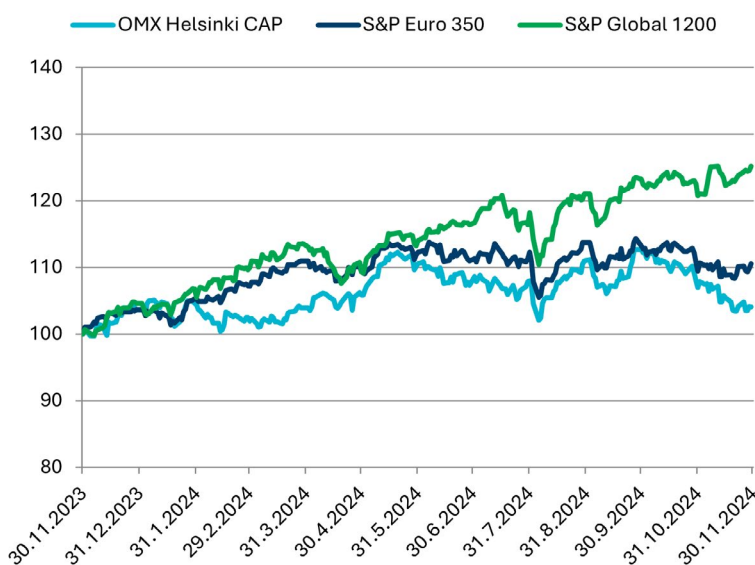
Yhdysvalloissa republikaanien ja Trumpin vaalivoitto on lisännyt odotuksia verohelpotuksista, kevyemmästä sääntelystä ja suotuisasta talouskehityksestä. Tämän seurauksena USA:n S&P 500 -osakeindeksi tuotti marraskuussa noin 8 % euromääräiseksi muunnettuna. Dollari on vahvistunut noin 3 % euroa vastaan, mikä osaltaan selittää vahvaa tuottokehitystä. Muualla maailmassa markkinakehitys on ollut mollivoittoisempaa. Kehittyvien markkinoiden tuotto painui negatiiviseksi ja Euroopassa päästiin vain täpärästi plussan puolelle. Vaalien jälkeen osakemarkkinoita ovat painaneet tariffipelot ja kiristyneet

geopoliittiset jännitteet.

Vuoden kolmannen neljänneksen tuloskausi vastasi odotuksia, vaikka ennusteita oli alennettu ennen tuloskauden alkua. Tuloskauden jälkeen odotukset ovat jälleen nousseet toimintaympäristön osoittauduttua odotettua vahvemmaksi. Ensi vuodelle odotetaan merkittävää tuloskasvua kaikilla keskeisillä markkinoilla.

Markkinatunnelma on yleisesti positiivinen, erityisesti Yhdysvalloissa. Näkymät rapakon takana ovat suotuisat, mikä toisaalta näkyy myös markkinan hinnoittelussa. Optimismin vallatessa yhä suurempaa osaa sijoittajien mielenmaisemasta ja hinnoittelun kiristyessä riski pettymyksille kasvaa. Muualla hinnoittelu on kohtuullisella tasolla, heijastaen odotuksia heikommasta toimintaympäristöstä tulevaisuudessa.

Lyhyellä aikavälillä arvioimme nousutrendin jatkuvan vahvan markkinatunnelman myötä. Jatkamme Yhdysvaltain ja kehittyvien markkinoiden ylipainottamista.



Lähde: Bloomberg & Säästöpankkien Varainhoito

Eemeli Oikarainen  
osakesalkunhoitaja

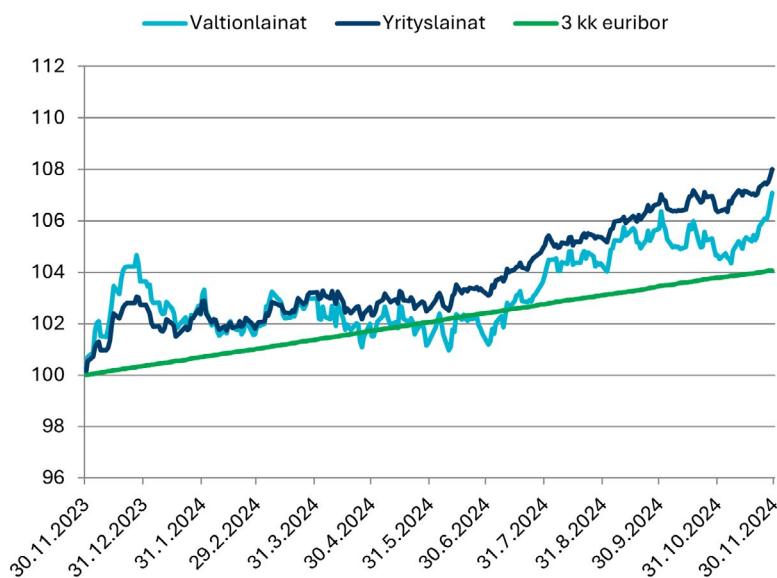


## Korot

# Markkinaodotuksiakin matalammat korot ovat hyvin mahdollisia

Pitkät korot laskivat euroalueella selvästi ja Yhdysvalloissa hieman marraskuussa, minkä seurauksena kyseisten markkinoiden tuotot olivat positiiviset 2,3 % ja 0,8 %. Inflaatiopaineiden hellittäminen sekä odotettua heikompi talousdata euroalueelta on nostanut toiveita Euroopan keskuspankin (EKP) selvästi kevyemmästä rahapolitiikasta. Markkinat odottavat kirjoitushetkellä EKP:n talletuskoron puoliintuvan ensi vuoden loppuun mennessä 1,65 %:iin ja oma näkemyksemme on, että sitäkin alhaisemmat tasot ovat hyvin mahdollisia. Pitkien korkojen laskupotentiaali ei kuitenkaan liene yhtä suurta. Eurovaltiot laskevat ensi vuonna liikkeelle runsaasti valtionlainoja ja Yhdysvaltojen pitkien korkojen imu ovat tekijöitä, jotka puskevat euroalueen pitkiä korkoja ylöspäin.

Yrityslainamarkkinoiden tuotot olivat euroalueella kohtuulliset, Investment Grade 1,56 % ja High Yield 0,75 %. Riskipreemiot nousivat hieman marraskuun aikana, jonka takia yrityslainojen tuotot jäivät jälkeen valtionlainoista.



Lähde: Bloomberg & Säästöpankkien Varainhoito

Mikko Rautiainen  
korkosalkunhoitaja



# 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 tarriffien 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?

Tänä vuonna 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 teknologia-yrityksille 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 pieniyhtiöitä. Trumpin suunnitteleminen tarriffien odotetaan nostavan inflaatiota ja mahdollisesti hidastavan talouskasvua Yhdysvalloissa, mutta vaikutukset olisivat suuremmat maissa, joihin tarriffit 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 tarriffeja lievennettiin suurten markkinaaliikkeiden myötä. Suunnitellut veronalennukset ja osakkeiden takaisinosto-ohjelmat tukevat markkinoita ensi vuoden loppupuolella. Vuoden 2025 tulokasvun odotetaan olevan yli 12 %.

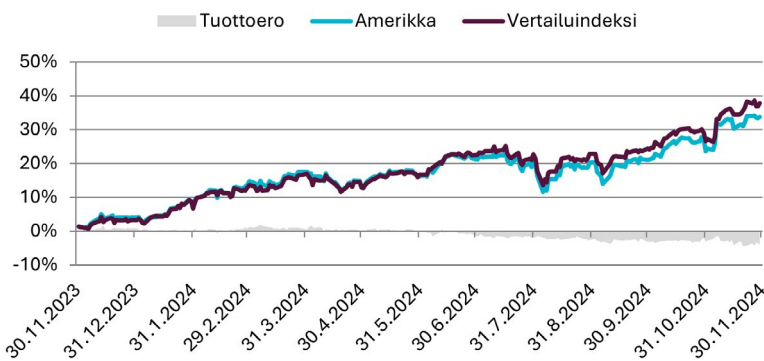
### Meidän tapa sijoittaa

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 syvällisen 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.

*Rahastoa hallinnoi Sp-Rahastoyhtiö Oy. Tutustu ennen lopullisten sijoituspäätösten tekemistä sijoitusrahaston avaintietoasiakirjaan.*

### Säästöpankki Amerikka



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 rahastoestitseen. Dokumentit ovat saatavissa veloitusetta Oma Säästöpankin toimipisteistä sekä osoitteesta [www.omasp.fi](http://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**