



# Markkinakatsaus

Elokuu 2024

omasp

# Sijoitusmarkkinat nyt

Poimintamme talouden tilanteesta

## Sisällys



### Makrotalous

Kesä toi epäilyksen varjoja elpymistarinaan ..... **3**



### Osakkeet

Vuoden toisen neljänneksen tuloskausi on alkanut ilman suurempia yllätyksiä ..... **4**



### Korot

Euroalueella saatetaan hyvinkin nähdä odotuksia useampi koronlasku ..... **5**



### Rahasto nyt

Säästöpankki Korkosalkku ..... **6**

# Makrotalous

## Kesä toi epäilyksen varjoja elpymistarinaan

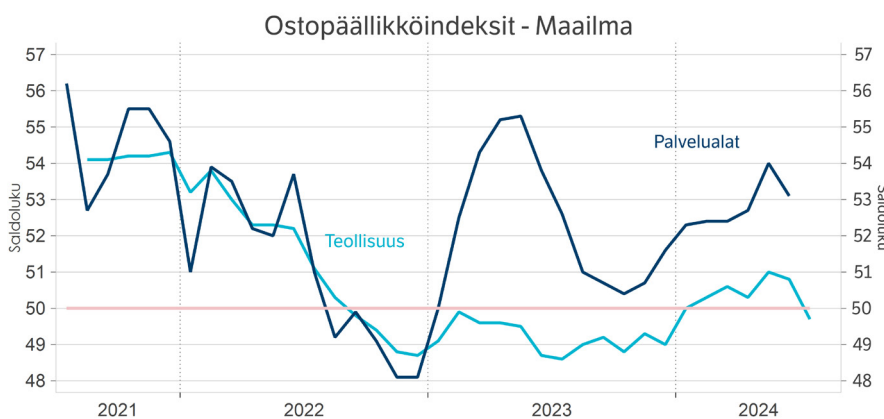
Heinäkuussa julkaistu talousdata oli säilytään kahtiajakoista. Toisaalta niin USA:n kuin euroalueenkin talous kasvoi vuoden 2. neljänneksellä odotuksia paremmin, mutta tulevaisuuteen katsovat ennakoivat indikaattorit sen sijaan heikkenivät. Globaalin talouden uskotaan edelleen elpävän, mutta elpyminen näyttää jäävän varsin vaisuksi ja siihen liittyy paljon epävarmuutta.

USA:ssa talous kasvoi vuoden toisella neljänneksellä 0,7 % edellisneljänneksestä. USA-laisittain tapana on ilmaista kasvu annualisoituna vuosikasvuna, ja se oli vahvasti 2,8 %. Tuoreimmat tilastot kertovat kuitenkin työmarkkinoiden heikkenemisestä (lähtötilanne toki vahva), kuluttajien varovaisuudesta ja palkkapaineiden vähenemisestä. USA:n kasvun hidastumista on odotettu jo pitkään, joten se ei sinänsä yllätä. Tuorein data on kuitenkin ollut odotuksia heikompaa, mikä puhuu sen puolesta, että USA:n keskuspankki todennäköisesti aloittaa koronlaskut syyskuussa.

Kiinassa kasvu sen sijaan hidastui ja jäi odotuksista vuoden toisella neljänneksellä. Toki se on absoluuttisesti yhä selvästi länsimaita nopeampaa talouden kasvettua

4,7 % vuoden takaa. Kiinalaisittain tämä on kuitenkin puoluejohdon tavoitetasoa matalammalla ja maassa laskettiin korkoa heinäkuussa ja lisää pienimuotoisia elvytystoimia odotetaan talouden piristämiseksi. Heinäkuussa järjestettiin myös tärkeä talouspoliittinen puoluekokous, mutta sen anti ei tarjonnut yllätyksiä. Puoluekokouksessa korostettiin yhä halua uudistaa taloutta ja keskittyä teknologiseen kehitykseen, omavaraisuuteen ja kansalliseen turvallisuuteen. Jatkossa fokus on uudistusten toimeenpanossa.

Euroalueen talous kasvoi vuoden toisella neljänneksellä 0,3 % edellisneljänneksestä, mikä oli odotuksia enemmän ja vahvisti sen, että taantuma euroalueella on ohi. Kasvun veturit löytyvät totutusta poiketen Etelä-Euroopasta, etenkin Espanjan talous on vahvassa vedossa. Saksan talouskasvu kääntyi sen sijaan jälleen pakkaselle. Heinäkuussa julkaistut ostopäällikköindeksit olivat odotuksia heikompia ja lisäsivät huolia siitä, että euroalueen elpyminen yskii jo ennen kuin pääsi kunnolla vauhtiinkaan. Lähikuukaudet kertovat mihin suuntaan talouskehitys kulkee. Euroopan keskuspankin odotetaan laskevan korkojaan vielä 1-2 kertaa kuluvana vuonna, mikä tuo helpotusta Euroopan kituliaaseen kasvuun.



Lähde: S&P Global, Macrobond, Säästöpankkiryhmä



Henna Mikkonen

Säästöpankkiryhmän  
pääekonomisti

## Osakkeet

# Vuoden toisen neljänneksen tuloskausi on alkanut ilman suurempia yllätyksiä

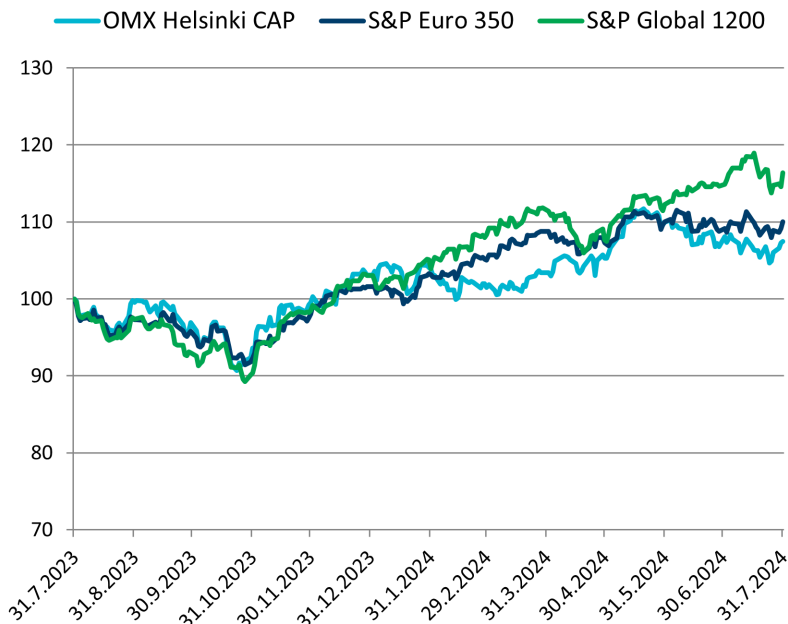
Heinäkuussa politiikka oli jälleen päänäyttämöllä, etenkin Yhdysvalloissa, missä presidenttipelissä tapahtui odottamattomia käännteitä. Talousdata rintamalla raportoidut luvut jäivät hieman odotuksista kaikilla keskeisillä markkinoilla.

Kaikki keskeiset markkinat, pois luettuna kehittyvät markkinat, nousivat maltillisesti kuukauden aikana. Kuukauden aikana nähtiin myös voimakas toimiala- ja tyylirotaatio. Tekoälykiima maltillistui sijoittajien pohtiessa valtavien investointien todellista tuottopotentiaalia.

Vuoden toisen neljänneksen tuloskausi on alkanut ilman suurempia yllätyksiä. Tulokset ovat hienoisessa kasvussa. Loppukysyntä on edelleen hyvällä tasolla, vaikka kasvuvauhti on hidastunut. Osittain tämä johtuu siitä, että

enää ei nähdä edellisvuosien kaltaisia hinnankorotuksia ja volyymikomponentti on kehittynyt vaisuhkosti. Kannattavuus on keskimäärin pysynyt hyvällä tasolla, vaikkakin kuluttajatuotteissa kilpailu on kiristynyt kasvun hidastuttua. Yksityinen kulutus on kehittynyt viime kuukausina vaisusti.

Arvioimme, että toimintaympäristö on edelleen otollinen positiiviselle lyhyen aikavälin osakemarkkinakehitykselle. Markkinatunnelmaindikaattorit ovat selkeästi koholla, mikä on keskeisin riski osakemarkkinoiden lyhyen aikavälin kehityksen osalta.



Lähde: Bloomberg & Säästöpankkien Varainhoito

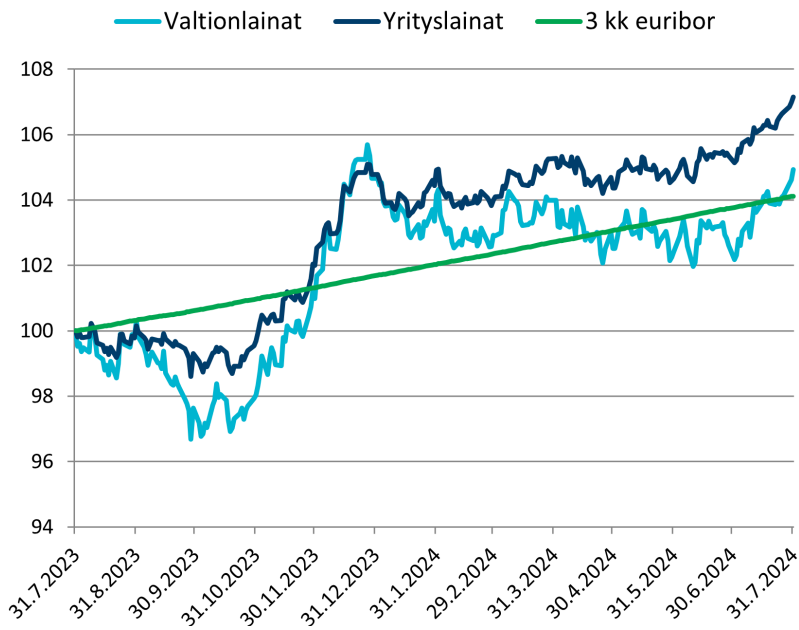
Johan Hamström  
osakesalkunhoitaja



## Korot

# Euroalueella saatetaan hyvinkin nähdä odotuksia useampi koronlasku

Korot laskivat heinäkuussa laajalla rintamalla. Laskun takana oli pitkälti Yhdysvaltojen inflaatioidatan parantuminen ja muun talousdatan heikentyminen, mikä johti odotuksiin entistä kevyemmästä rahapolitiikasta. Kirjoitushetkellä Yhdysvaltoihin odotetaan loppuvuodelle kolmea ja euroalueelle kahta ohjauskoron laskua. Etenkin euroalueella saatetaan hyvinkin nähdä odotuksia useampi koronlasku, koska euroalueen teollisuus taantuu vauhdilla ja talouskasvunäkymät ovat muutenkin kesän aikana hiipuneet. Inflaation lasku kohti tavoitetta on hidastunut, mutta uskomme sen olevan kahden prosentin tuntumassa jo syksyllä.



Lähde: Bloomberg & Säästöpankkien Varainhoito

Mikko Rautiainen  
korkosalkunhoitaja



# Rahasto nyt

## Säästöpankki Korkosalkku

Korkojen noustua nollassoilta takaisin normaaleille tasoille on korkosijoittaminen palannut juurilleen. Korkosijoittamisen ydin on välttää maksuhäiriöt ja kerätä lainan juoksuajana kertyvät korot juoksevana tuottona. Korkojen laskiessa sijoittaja saa myös pääomatuottoja arvonnoususta. Paras hetki aloittaa korkosijoittaminen onkin silloin, kun korot ovat korkealla ja lähdessä laskuun. Nyt tämä hetki on käsillä, kun Euroopan keskuspankki on aloittanut koronlaskut ja Yhdysvaltain keskuspankki aloittanee omat laskunsa syksyn aikana.

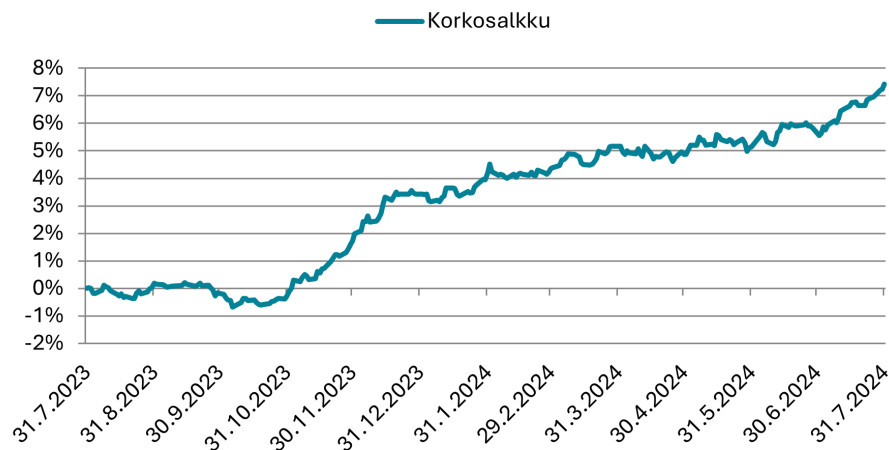
Säästöpankki Korkosalkku sijoittaa korkoinstrumentteihin maailmanlaajuisesti. Sijoitukset tehdään pääsääntöisesti toisten rahastojen kautta. Rahaston sijoituskohteeksi sopii mikä tahansa korkoa maksava instrumentti. Vaihtoehtoja löytyy runsaasti perinteisistä joukkovelkakirjalainoista kahdenvälisiin rahoitussopimuksiin ja kaikkea siltä väliltä. Joustava lähestymistapa sijoittamiseen on tärkeää. Markkinasyklit ovat nopeutuneet, joten luottoriskiä on pystyttävä säätämään nopeasti. Samoin korkoriskin säätely. Korkojen heilunta on viime aikoina ollut voimakasta ja korkoriskiä aktiivisesti säätämällä on ollut mahdollista tehdä hyviä tuottoja.

Keskeistä rahaston sijoitusstrategiassa on myös sijoittaa erilaisiin riskilisiin, joiden avulla sijoituksista saa korkeampaa tuottoa suhteessa otettuun riskiin. Tällainen riskilisiä voi olla esimerkiksi heikompi likviditeetti, jota kompensoidaan korkeammalla tuotolla. Tai monimutkaisempi sijoituskohde, josta myös kompensoidaan korkeammalla tuotolla. Yhdistettynä aktiivinen korko- ja luottoriskin hallinta, sekä riskilisten hyödyntäminen tuo laajaa markkinaa korkeamman tuoton keskipitkällä aikavälillä.

Säästöpankki Korkosalkku -rahasto sopii sijoittajalle, joka haluaa kohtuullista tuottoa yli suositellun sijoitusajan. Se sopii myös osaksi hajautettua sijoitussalkkua osakesijoitusten rinnalle.

*Säästöpankki Kotimaa -sijoitusrahastoa hallinnoi Sp-Rahastoyhtiö Oy.*

### Säästöpankki Korkosalkku



Lähde: Säästöpankkien Varainhoito

Lassi Kallio  
salkunhoitaja



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](http://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 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**