

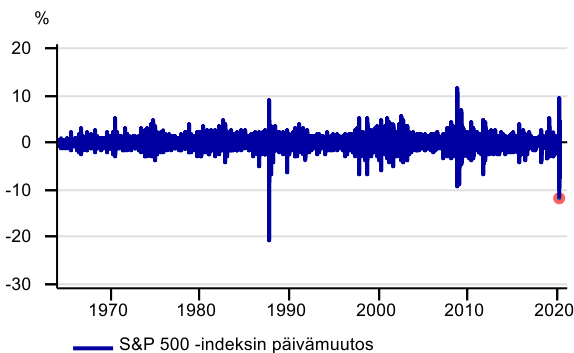
17.3.2020

## Malttia markkinoiden myllerryksessä

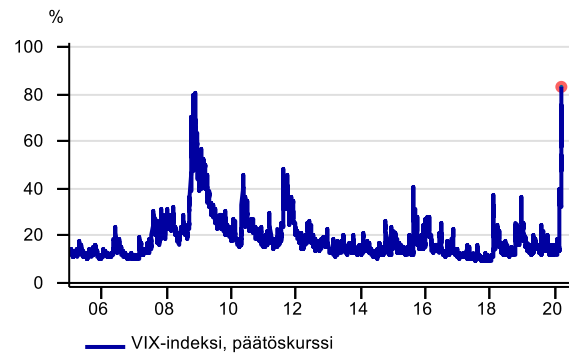
Yhdysvaltain markkinoilla nähtiin historian toiseksi huonoin päivä maanantaina, kun pörssikurssit sukelsivat lähes 12 % koronaviruspelkojen siivittämistä. Vaikka markkinoiden liikehdintä on rajua, neuvomme sijoittajia pitämään pään kylmänä. Riskinotto kuuluu olennaisena osana sijoittamiseen, ja pitkällä aikavälillä parhaat tuotot syntyvät juuri siitä, kun lisää sijoituksiaan varoen ja vähitellen markkinoiden laskettua. Pohjien löytäminen on kuitenkin vaikeaa, ja huonot uutiset jatkuvat vielä markkinoiden suunnan käännyttyäkin.

### Musta maanantai

Vuoden 1987 lokakuun 19. päivä, jota kutsutaan mustaksi maanantaiksi, kummittelee markkinahistorian kirjoissa vielä pitkään. Tuolloin nähtiin toiseksi suurin päiväromahdus Yhdysvaltain pörseissä, kun laaja S&P 500 -indeksi laski reilut 20 prosenttia. Eilinen, lähes 12 prosentin lasku tulee hyvänä kakkosena tässä tilastossa. Kolmannella sijalla on viime viikon torstai. Samalla historian kolmanneksi suurin nousupäivä niin ikään Yhdysvalloissa oli viime viikon perjantai, jolloin kurssit nousivat reilut 9 prosenttia.



Maanantain laskun myötä markkinoiden pelkoker-toimeksi nimetty VIX-indeksi nousi korkeimmille päätöstasoihinsa koskaan. Vain finanssikriisissä vuonna 2008 koettiin vastaavaa hermoilua. Ele-tään siis historiallisia aikoja. Vertailun vuoksi sa-man, lähes 60 vuoden historian aikana pörssikurssit USA:ssa ovat nousseet keskimäärin reilun 6 prosentin vuositahtia. Osingot mukaan lukien lu-kema päätyy jonnekin 8 ja 9 prosentin välille.

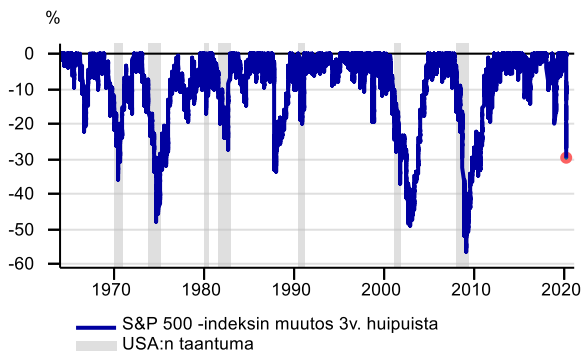


Toisin sanoen tässä markkinatilanteessa yhdessä päivässä tehdään tai syödään vuoden keskimääräinen tuotto. Juuri tämän takia sijoittajan on erityisesti markkinaheilunnan keskellä hyvä pitää hatustaan kiinni ja hyväksyä markkinoiden hermostuneisuus. Väärin ajoitetut ostot ja myynnit voivat hyvin herkästi tuhota usean vuoden tuotot.

### Taantuma tuli, oletko valmis?

Maailmantalous on lähes varmasti ajautunut taantumaan, kun koronaviruksen torjumiseksi rajoitetaan ihmisten liikkumista ja kokoontumista ja perutaan lentoja. Samalla talousennusteiden perusteet muuttuvat joka päivä ja näkyvyys on erittäin huono. Epävarmuus talousnäkymistä luonnollisesti painaa pörssikursseja, mutta markkinat ovat myös hinnoitelleet jo melko mittavaa talousheikkoutta. Pörssikurssit ovat Yhdysvalloissa laskeneet

helmikuun lopun huipuista karkeasti yhtä paljon kuin keskimääräisen taloustaantumien aikana.



Markkinat siis ovat valmiita taantumaan, joten tästä näkökulmasta mittava osa laskusta on jo luultavasti takanapäin. Esimerkiksi finanssikriisissä markkinakäänte nähtiin taantumien ollessa syvimmillään. Uudet huonot uutiset, joita luultavasti yhä saadaan, pitävät kuitenkin markkinaa vielä hetken otteessaan. Kun koronatorjunnan talousvaikutusten kumoamiseksi tehtävää elvytystä alkaa olla riittävästi, markkinoiden suunta voi kääntyä nopeastikin. Sama tapahtuu, jos sijoittajien pelkotilat ampuvat yli. Tästä alkaa olla jo selviä viitteitä. Samalla

on kuitenkin hyvä muistaa, että pelko voi pysyä yllä tuskallisen pitkään.

### Ei niin huonoa, ettei jotain hyvääkin

Taantuma- ja kyseenalaisten pörssiennätysten keskellä hyvät uutiset saavat hyvin vähän painoarvoa. Näitä ovat eittämättä raha- ja finanssi-poliittiset elvytystoimet, jotka ennen pitkää nostavat talouden jaloilleen ja ainakin hetkellisesti aiempaa nopeampaan kasvuun. Niin ikään esimerkiksi Kiinan talouden käynnistyminen, verkkokauppioiden työvoiman lisäys ja Italian uusien tautitapausten lasku ovat hyviä uutisia, joille ei tällä hetkellä hetkauteta korvaakaan. Tämä on tietysti myös luonnollista, sillä lyhyellä tähtämällä epävarmuus painaa enemmän kuin myönteiset tiedonmuruset.

Ennen pitkää tämäkin kriisi osoittautuu sijoittajalle hyväksi tilaisuudeksi täydentää omistuksiaan, vaikka synkimpinä hetkinä tuntuukin pahalta. Sijoitusten tekemistä kannattaa hajauttaa nyt ajallisesti ja salkkua täydentää vähän kerrallaan markkinoiden heikkoja hetkiä hyödyntäen.

*Nordea Varallisuudenhoito, 17.3.2020*

# Vastuuvarauma ja juridisten tietojen antaminen

## Vastuuvarauma

Nordea antaa pienille ja keskisuurille yrityksille neuvoja koskien sijoitusstrategiaa ja konkreettisia, yleisluontoisia sijoitusehdotuksia. Nämä neuvot sisältävät suosituksia omaisuuslajihajautuksesta sekä konkreettisia sijoituksia kansallisiin, pohjoismaisiin ja kansainvälisiin osakkeisiin ja joukkolainoihin sekä vastaaviin arvopapereihin. Näitä neuvoja tarjoaa Nordea Investment Center (IC).

Tämän julkaisun tai raportin ovat laatineet: Nordea Bank Oyj ja sen sivuliikkeet Tanskassa, Ruotsissa ja Norjassa (Nordea Danmark, filial af Nordea Bank Abp, Finland, Nordea Bank Abp, filial i Sverige, Nordea Bank Abp, filial i Norge) (jäljempänä yhdessä "Nordea-yksiköt"), Nordea Investment Center (IC) -yksikkönsä välityksellä. Nordea-yksiköitä valvoo Euroopan keskuspankki (EKP) ja kunkin Nordea-yksikön kotimaan kansallinen finanssivalvontaviranomainen.

Tämän julkaisun tai raportin tarkoitus on ainoastaan tarjota yleistä ja alustavaa tietoa sijoittajille, eikä sitä tule sellaisenaan käyttää sijoituspäätösten perustana. Nordea IC on laatinut tämän julkaisun tai raportin yleisesti tiedoksi henkilökohtaiseen käyttöön niille sijoittajille, joille se on jaettu. Julkaisua tai raporttia ei ole tarkoitettu tiettyjä arvopapereita tai sijoitusstrategioita koskeviksi henkilökohtaisiksi sijoitusneuvoiksi, eikä se ota huomioon kenenkään yksittäisen sijoittajan henkilökohtaista taloudellista tilannetta, olemassa olevia omistuksia tai vastuuta, sijoituskokemusta tai -tietämystä, sijoitustavoitetta ja -aikaa tai riskiprofiilia ja mieltymyksiä. Sijoittajan tulee itse varmistua siitä, että sijoitus soveltuu hänen taloudelliseen tilanteeseensa, verotuskohteluunsa ja sijoitustavoitteisiinsa. Sijoittaja vastaa kaikista sijoituspäätöksinsä liittyvistä tappioriskeistä.

On suositeltavaa, että sijoittaja ottaa yhteyttä taloudelliseen neuvonantajansa ennen kuin tekee sijoituspäätöksiä tässä julkaisussa tai raportissa esitettyjen tietojen perusteella.

Tämän julkaisun tai raportin tietoja ei tule pitää sijoituspäätöksen veroseuraamuksia koskevana neuvontana. Kunkin sijoittajan tulee itse arvioida sijoitus-päätöksensä veroseuraamukset sekä muut taloudelliset hyödyt tai haitat.

## Jakelua koskevat rajoitukset

Tässä julkaisussa tai raportissa mainituilla arvopapereilla ei välttämättä voi käydä kauppaa kaikilla lainkäyttöalueilla. Tätä julkaisua tai raporttia ei ole tarkoitettu eikä sitä saa jakaa Yhdysvalloissa eikä yhdysvaltalaisille yksityishenkilöille.

Mikäli tätä julkaisua tai raporttia jaetaan Singaporessa, se on tarkoitettu ainoastaan Singaporessa toimiville akkreditoituille sijoittajille, asiantuntijasijoittajille tai institutionaalisille sijoittajille ja sitä saa jakaa ainoastaan heille. Nämä sijoittajat voivat ottaa yhteyttä Nordea Bankin Singaporen konttoriin, jonka osoite on 138 Market Street #09-03 CapitaGreen, Singapore 048946. Tämän julkaisun tai raportin jakelijana voi toimia Nordea Bank S.A., Singapore Branch, jota valvoo Monetary Authority of Singapore.

Luxemburgissa tämän julkaisun tai raportin jakelijana voi toimia Nordea Bank Luxembourg S.A., 562, rue de Neudorf, L-222Luxembourg, jota valvoo Com-mission de Surveillance du Secteur Financier.

Ison-Britanniassa tätä julkaisua tai raporttia voi jakaa institutionaalisille sijoittajille Nordea Bank Abp London Branch, 6th Floor, 5 Aldermanbury Square, London, EC2V 7AZ, jonka toimiluvan on antanut Euroopan Keskuspankki (EKP) ja jota valvovat rajoitetusti Ison-Britannian Financial Conduct Authority ja Prudential Regulation Authority. Financial Conduct Authorityn ja Prudential Regulation Authorityn sääntelyn laajuutta koskevat yksityiskohdat ovat pyynnöstä saatavissa Nordeasta.

Tätä julkaisua tai raporttia tai sen osaa ei saa monistaa, kopioida tai muuten jäljentää siihen soveltuvien tekijänoikeuslakien mukaisesti.

<b>Nordea Bank Oyj</b> Satamaradankatu 5, Helsinki FI-00020 Nordea Suomi Y-tunnus 2858394-9 Kotipaikka Helsinki	<b>Nordea Danmark, filial af Nordea Bank Abp, Finland</b> Grønlandsvej 10, 2300 København S Denmark FO-nr. 2858394-9 Copenhagen	<b>Nordea Bank Abp, filial i Sverige</b> Smålandsgatan 17 SE-105 71 Stockholm Sweden Org.nr. 516411-1683 Stockholm	<b>Nordea Bank Abp, filial i Norge</b> Essendrops gate 7 PO box 1166 Sentrum 0107 Oslo Reg.no.920058817 MVA (Foretaksregisteret)
<b>Nordea Bank S.A.</b> 562 Rue de Neudorf L-2220 Luxembourg Luxembourg Reg.No. B 14157 Luxembourg	<b>Nordea Bank S.A., Luxembourg, Zweigniederlassung Zürich</b> Mainaustrasse 21–23 CH-8034 Zürich Switzerland Reg.No. CH – 0520.9.001.063-7 Zürich	<b>Nordea Bank S.A., Singapore Branch</b> 138 Market Street #09-03 CapitaGreen Singapore 048946 Company Reg. No. T13FC0044L	