

25.3.2020

Rohkaisevia merkkejä Yhdysvalloista

Markkinoiden voimakas heilunta on jatkunut. Viime viikolla hermoilu kävi historiallisen korkealla ja markkinoilla koettiin kovia laskupäiviä. Koronaviruksen aiheuttamien rajoitustoimien lisäksi hallitusten ja keskuspankkien taholta on tehty myös mittavia elvytystoimia ja -suunnitelmia. Nämä toimet ovat palauttaneet sijoittajien luottamusta ja osakemarkkinoilla on nähty jälleen myös nousupäiviä. Neuvomme sijoittajia pitäytymään pidemmän tähtäimen sijoitussuunnitelmassaan ja välttämään tarpeettomia myyntejä salkustaan.

Keskuspankit tekevät kaikkensa

Keskuspankit ympäri maailman vetävät jatkuvasti uusia ja vanhoja kaneja hatuistaan talouden tukemiseksi ja markkinoiden luottamuksen palauttamiseksi. Viime aikoina suurin huoli on ollut yrityslainamarkkinoiden tilasta ja dollarien saatavuudesta. Yhdysvaltain Fed on kuitenkin kaivanut koko finanssikriisin aikaisen ammusvarastonsa esiin ja täydentänyt sitä uusilla toimilla. Niin ikään Euroopan keskuspankki on nostanut elvytyksen aivan uusille tasoille. Viimeistään nyt pitäisikin olla selvää, että keskuspankit tekevät kaikkensa tilanteen pitämiseksi aisoissa.

Yhdysvalloissa jättimäistä elvytystä

Yhdysvaltain liittovaltio on päättänyt massiivisesta elvytyspaketista taloudelle. Paketin koko on noin 2 000 miljardia dollaria, mikä vastaa noin 10 % maan bruttokansantuotteesta. Pakettiin sisältyy suoria tulonsiirtoja työikäiselle väestölle, veronalennuksia, mittavaa tukea pienyrityksille, sairaaloille sekä aluehallinnoille. Elvytyspaketin raameista on syntynyt poliittinen yhteisymmärrys, mutta ohjelman täytäntöönpano vaatii vielä lainsäädäntötyötä. Yhdysvaltain kongressin tavoite on saada vaadittavat yksityiskohdat mahdollisimman nopeasti sovittua, jotta tuki kansalaisille ja yrityksille päästään aloittamaan.

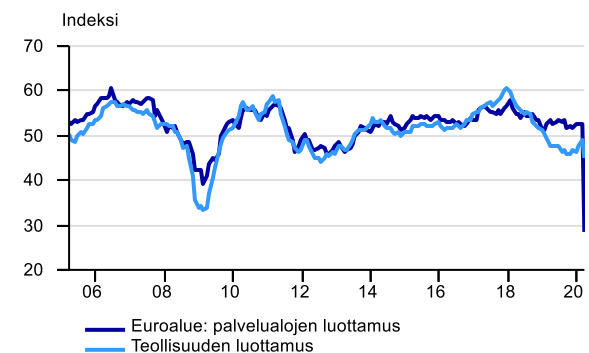
Myös muualla laaditaan tukipaketteja

Myös Yhdysvaltain ulkopuolella hallitukset ovat julkaisseet tai julkaisemassa jättiläimäisiä finanssi-poliittisia elvytyspaketteja. Euroopassa näitä paketteja satelee maittain, ja komissio on antanut

luvan poiketa vakaus- ja kasvusopimuksen rajoitteista kriisin hoitamiseksi. Esimerkiksi Saksassa on keskusteltu elvytyspaketista, jonka koko suhteessa maan talouteen olisi samaa luokkaa kuin Yhdysvalloissa. Lisäksi koko Euroopan unionin laajuista elvytyspakettia puuhataan, mutta se vaatii huomattavasti enemmän työtä kuin kansalliset paketit.

Hallitusten luovuus joutuu koronakriisin yhteydessä samanlaiselle koetukselle kuin keskuspankkien luovuus edellisten kriisien aikana. Viime päivinä on kuitenkin tehty selväksi, että kotitalouksia ja yrityksiä halutaan auttaa pääsemään eristystoimenpiteiden aiheuttaman vaikean jakson ylitse. Ennen pitkää hallitusten tukitoimet todennäköisesti riittävätkin markkinoiden ja talouden suunnan kääntämiseksi, mutta lyhyellä tähtämellä haasteita on yhä edessä.

Koronan vaikutus näkyy luottamuluvuissa



Maailmantalous on lähes varmasti ajautunut taantumamaan, kun koronaviruksen torjumiseksi ihmisten liikkumista rajoitetaan. Tällä viikolla julkaistuissa

euroalueen ja Yhdysvaltain yritysten luottamus-
luissa tapahtui selvä pudotus helmikuuhun verrat-
tuna. Varsinkin palvelualojen yritysten osalta lu-
vuissa tapahtui jyrkkä lasku, joka kertoo talouden
äkkijarrutuksesta.

Luonnollisesti myös teollisuusyritysten näkymät
ovat laskeneet, sillä tällä hetkellä vallitseva epä-
varmuus vähentää investointituotteiden kysyntää
ja koronaviruksen torjumiseksi tehtävät liikkumisen
rajoitukset aiheuttavat häiriöitä yritysten tuotanto-
ketjuihin. Teollisuuden osalta pudotus ei kuiten-
kaan ole ollut läheskään yhtä jyrkkää kuin palvelu-
aloilla.

Tällä hetkellä talusluvuilla on kuitenkin vain vä-
häinen vaikutus markkinoiden liikkeisiin. Sijoittajille
on selvää, että talous hidastuu ja työttömyys kas-
vaa. Tässä vaiheessa ratkaisevampaa on se, mil-
laisia toimia koronaviruksen taloudellisten vaiku-
tusten pienentämiseksi ollaan tekemässä.

Pahin hermoilu hellittämässä

Sijoitusmarkkinoiden hermoilu on tällä viikolla ollut
laskusuunnassa, kun hallitusten ja keskuspankkien
elvytystoimia on saatu lisää. Epävarmuutta tule-
vasta talouskehityksestä kuitenkin vielä riittää ja
sen myötä markkinoilla todennäköisesti nähdään
edelleenkin suuria päiväliikkeitä. Sijoittajan on tär-
keää pyrkiä pysymään rauhallisena näiden heilah-
dusten keskellä. Kun luottamus talousnäkyymiin

vähitellen palautuu, niin osakemarkkinat voivat
kääntyä nopeastikin ylöspäin.



Tällaisessa markkinatilanteessa yrityskohtaiset ris-
kit ovat normaalia suurempia, joten korostamme
hajautuksen tärkeyttä sijoitussalkussa. Myös sijoit-
usten tekemisen ajoitukseen liittyy normaalia suu-
rempia riskejä, kun heilunta on voimakasta, joten
sijoitusten tekeminen kannattaa hajauttaa myös
ajallisesti. Ennen pitkää tämäkin markkinoiden hei-
lunta osoittautuu sijoittajalle hyväksi tilaisuudeksi
täydentää omistuksiaan, vaikka kovimpien kurssi-
laskujen hetkellä tämä tuntuu vielä kaukaiselta aja-
tukselta.

Nordea Varallisuudenhoito, 25.3.2020

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.

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