DANSKE BANK SIJOITUSNÄKEMYS

Kuukausikommentti – toukokuu 2025

Toukokuussa osakkeiden nousu jatkui. Markkinoiden tunnelmia tukivat kauppasopimusneuvotteluiden eteneminen, hyvä Q1-tuloskausi ja vakaina pysyneet keskeiset talousluvut Yhdysvalloissa.

Yhdysvaltojen ja Kiinan alustava kauppasopimus julkaistiin 12. toukokuuta. Maat sopivat laskevansa tullitasojaan peräti 115 %-yksiköllä 90 päivän ajaksi. Tullit rasittavat kasvunäkymiä yhä, mutta suurimmat taantumapelot laskivat. Neuvotteluiden on tarkoitus jatkua. Toukokuun alkupuolella julkaistiin myös Yhdysvaltojen ja Iso-Britannian kauppasopimus.

Yhdysvaltojen Q1-tuloskausi sujui odotuksia paremmin. Myönteisten tulosyllätysten määrä ja yllätysten suuruus ylittivät historialliset keskiarvot. Q1-tuloskasvuksi toteutui lopulta noin 13 %. Hyvä kuitenkin huomata, että analyytikot ovat laskeneet tuloskasvuennusteitaan koko vuoden 2025 osalta. Myös Euroopassa tuloskausi sujui odotuksiin nähden kohtalaisen hyvin.

Ajantasaiset ostopäällikköindeksit ja USA:n työmarkkinaluvut eivät ole romahtaneet. Yritysten luottamus on yhä kunnossa ja Yhdysvaltojen talouden selkäranka, työmarkkinat, on pysynyt vakaana. Yhdysvaltojen taantumariski onkin laskenut huhtikuun alkupuolen tasoilta. Kuluttajaluottamusluvut ovat heikentyneet, mutta tämä ei ole ainakaan vielä muuttanut kuluttajien käyttäytymistä.

EKP:n seuraava korkokokous on ohjelmassa jo 5.6. Danske ja markkinat odottavat, että EKP jatkaa koronlaskujen linjalla, koska inflaatio hidastuu ja kasvunäkymä on yhä epävarma. EKP aloitti koronlaskut kesäkuussa 2024 ja on leikannut korkoja tasatahtia jokaisessa kokouksessa syyskuusta 2024 eteenpäin. Nyt markkinat kuitenkin hinnoittelevat, että leikkausputki saattaisi katketa heinäkuun kokouksessa. Danske ennustaa leikkausten kuitenkin jatkuvan kesäkuun jälkeen myös heinä- ja syyskuussa, jolloin talletuskorko saavuttaisi pohjansa 1,50 % tasolla. Yhdysvaltojen keskuspankki Fedin seuraava kokous on ohjelmassa 18.6. Fed pitänee korot ennallaan, koska työmarkkinat ovat pysyneet vahvoina, ja tullikorotuksiin liittyy yläsuuntainen inflaatioriski.

Lähiviikkoina markkinoiden huomio kiinnittyy Yhdysvaltojen kauppaneuvotteluihin ja eniten ajantasaisiin talouslukuihin. Vaikka epävarmuus on suurta, suosittelemme pitkäaikaisia sijoittajia pysymään suunnitelmissaan ja välttämään reagoimista jyrkkiin markkinaliikkeisiin.

3.6.2025

Danske Bank on laatinut tämän julkaisun ainoastaan yleiseksi tiedoksi, eikä sitä ole tarkoitettu sijoitusneuvonnaksi. Julkaisussa käsitellään Danske Bankin odotuksia makrotalouden ja rahoitusmarkkinoiden kehityksestä. Jos kehitys poikkeaa odotuksistamme, se voi vaikuttaa mahdollisten sijoitusten tuottoon negatiivisesti ja aiheuttaa tappioita