

Kuukausikomentti – helmikuu 2025

Helmikuun aikana globaalit osakemarkkinat laskivat. Alueellisesti erot olivat kuitenkin isoja. Yhdysvalloissa kurssit laskivat selvästi, kun taas Euroopan ja Suomen osakeindeksit nousivat. Kehittyvien markkinoiden laajat indeksit ja Japani jäivät hieman miinukselle. Alkuvuoden aikana markkinoilla onkin koettu varsinainen Euroopan comeback.

Moni asia on kehittynyt Euroopan markkinoiden kannalta oikeaan suuntaan. Toiveet Ukrainan rauhasta tai aselevosta ovat nousseet, vaikka presidentti Trump hämmentää eri suuntiin. Saksassa pidettiin helmikuun lopulla vaalit, joiden jälkeen Saksan johtoon on nousemassa markkinoiden kannalta mieluisampi hallitus (CDU/CSU+SDP). Myös mahdollista uutta liittokansleria Friedrich Merziä pidetään markkinoiden kannalta hyvänä vaihtoehtona. Lisäksi maailman teollisuussykli on osoittanut toipumisen merkkejä, ja EKP:n odotetaan jatkavan koronlaskujen tiellä lähikuukaudet. Odotukset ja hinnoittelu ovat olleet Euroopan osalta matalia, ja pienetkin valonpilkahdukset ovat tukeneet kursseja. Euroopan 12 kk eteenpäin p/e-luku on noin 14.

Yhdysvalloissa kurssit ovat laskeneet. Presidentti Trumpin tullit ja tulliuhkailut ovat nostaneet pelkoja, että Yhdysvalloissa kasvu hidastuisi, ja korkean hinnoittelun osakemarkkina on kärsinyt. Yhdysvalloissa koko markkinan 12 kk eteenpäin p/e-luku on noin 22. Erityisesti Kanadalle ja Meksikolle kohdistetut tullit haittaisivat ja toisivat epävarmuutta myös Yhdysvalloille itselleen.

Merkittävät keskuspankit pitivät vuoden ensimmäiset kokouksensa tammikuun lopulla. EKP laski odotetusti ohjaukorkojaan, ja EKP:n odotetaan jatkavan koronlaskujen tiellä lähikuukaudet. Euroalueella inflaatiotahti on laskenut lähelle keskuspankin tavoitetasoja. Euroopan talouskasvu toipuu, mutta se on yhä haurasta, joten korkotason pitämiselle rajoittavalla tasolla ei ole perusteita.

Yhdysvalloissa talouskasvu on jatkunut Eurooppaa vahvempana, inflaatio on korkeammalla ja työmarkkina on vahva. Tammikuun kokouksessaan keskuspankki Fed jätti korot ennalleen. Markkinat ja Danske odottavat seuraava leikkausta kesäkuulle. Trumpin toimet tuovat luonnollisesti epävarmuutta.

Helmikuun loppua kohti markkinoilla heilunta on lisääntynyt. Kurssit voivat heilua myös jatkossa, ja siihen on hyvä olla ainakin ajatuksen tasolla varautunut. Usein myös pörssien nousuvuosina nähdään joko pienempiä tai isompia korjausliikkeitä. Se kuuluu asiaan. Sinänsä osakemarkkinoiden perustekijät ovat yhä kunnossa: talouskasvu jatkuu, tulokasvu jatkuu, inflaatio on hallinnassa ja keskuspankkien koronlaskut jatkuvat.

6.3.2025

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.

