

Kuukausikommentti – helmikuu 2023

Helmikuussa pörssit ympäri maailman jatkoivat nousuaan. Nousukärjessä olivat tällä kertaa kiinalaiset osakkeet euroissa mitattuna, mutta myös Yhdysvalloissa nähtiin merkittävää kurssinousua monen muun markkinan lisäksi. Suomalaiset osakkeet eivät kuitenkaan kuuluneet valitettavasti tähän kurssinousijoiden joukkoon, ja helmikuun huono kehitys vei kurssikehityksen vuoden alusta katsottuna pakkasen puolelle. Globaaleista toimialoista kovimmat nousijat löytyivät kasvualoilta IT:stä ja viestintäpalveluista sekä myös perinteisiltä syklisiltä toimialoilta kuten teollisuudesta ja kulutushyödykkeistä. Tämä kertookin paljon siitä, miksi osakkeet nousivat kuukauden aikana – markkinoilla uskotaan yhä vahvemmin siihen, että etenkin Yhdysvalloissa talouden pehmeä lasku saavutetaan.

Helmikuu käynnistyi erittäin vahvalla Yhdysvaltojen työmarkkinaraportilla. Työttömyys on säilynyt vahvana ja uusia työpaikkoja on luotu odotuksia kovemmalla tahdilla. Tämä vahva talouden veto näkyi kylläkin myös odotuksia korkeampana inflaatiovauhtina, mutta loppukuusta julkistettu ja keskuspankin suosima PCE-indeksillä mitattu pohjainflaatio oli taas odotusten mukainen. Talouden säilyessä näin vahvana ja suurimman laskun inflaatiossa ollessa takanapäin voidaankin olettaa, että inflaatio laskee jatkossa hieman rauhallisemmin eikä yhä suoraviivaisesti kuin aiemmin. Markkinoilla yhä uskotaan, että koronlaskuja saadaan Fediltä tämän vuoden aikana, mutta odotukset koronlaskujen määrästä ovat vähentyneet ja ensimmäisen koronlaskun odotettu ajankohta on lykkääntynyt lähemmäksi kesää. Samaa ilmiötä odotettujen koronlaskujen suhteen on ollut nähtävissä EKP:n osalta Euroopan talouden osoittaessa pientä piristymistä etenkin palvelusektorilla. Yhdysvalloissa ja muualla maailmassa käännettä kasvuun on ollut ostopääallikköindeksien perusteella nähtävissä palveluiden lisäksi myös teollisuudessa.

Helmikuussa ei ollut EKP:n korkokokousta, vaan sellainen on luvassa heti maaliskuun alussa. Fed kokousti helmikuussa eikä tehnyt muutoksia tavoitekorkoon. Kiinassa toisaalta keskuspankki ja valtio on ollut helmikuun aikana hyvin aktiivinen yrittäessään elvyttää maata ulos deflaatiosta ja helpottaa kiinteistömarkkinakriisin kourissa kärsiviä yrittäjiä ja kuluttajia. Kiinassa on muun muassa laskettu asuntolainojen viitekorkoa ja leikattu pankkien talletusvaatimuksia keskuspankin pyrkimyksissä elvyttää taloutta, ja tämä on tukenut osakemarkkinan tunnelmia. Poliittiset riskit ovat yhä kuitenkin koholla Kiinaan liittyen, eikä tilanne helpota Yhdysvaltojen marraskuun presidentinvaalien lähestyessä.

Tuloskausi oli Yhdysvalloissa hieman normaalia heikompi, mutta usealta niin sanotulta ”mahtavalta seitsikolta” eli suurilta teknologia- ja viestintäpalveluyhtiöiltä saatiin vahvoja tuloksia ja sen mukaisia positiivisia kurssireaktioita. S&P 500 -indeksin osalta kokonaisuudessaan tulokset kasvoivat noin 4 % vuoden takaiseen verrattuna, kun taas Euroopassa joudutaan vielä odottaa positiivista tuloskasvua. Nyt tuloskauden jälkeen sijoittajilla katse kääntyy talouslukujen ja inflaation kehitykseen sekä keskuspankkien korkokokouksiin ja kommentteihin.

[1.3.2024]

