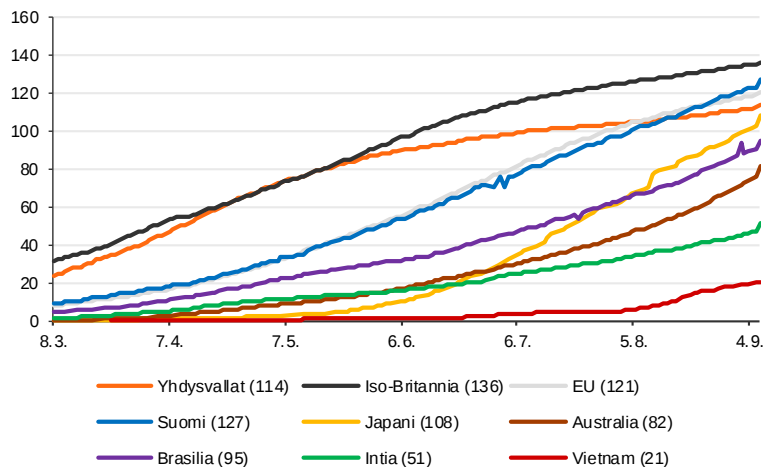


Markkinan näkymät
Espoon Yrittäjät
Syyskuu 2021

Koronatilanne

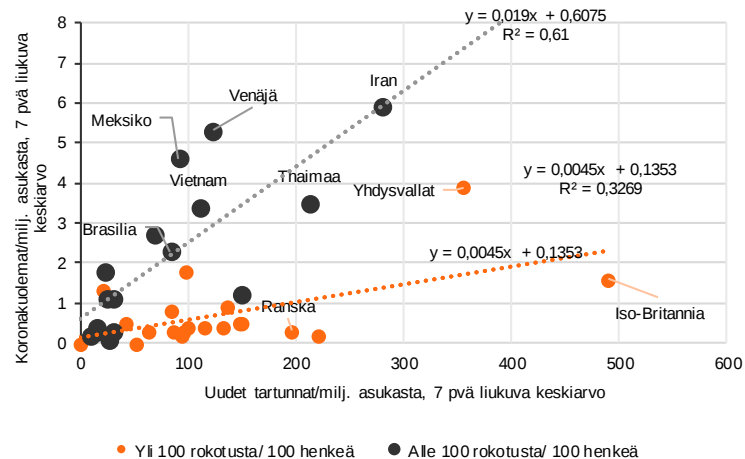
Rokotukset mahdollistavat vähittäisen paluun arkeen,
virusmuunnokset talouskehityksen merkittävin riskitekijä

Annetut koronarokotukset eri maissa (100 henkeä kohden)



Lähde: OP Markets, Bloomberg

Koronatartunnat, -kuolemat ja -rokotukset

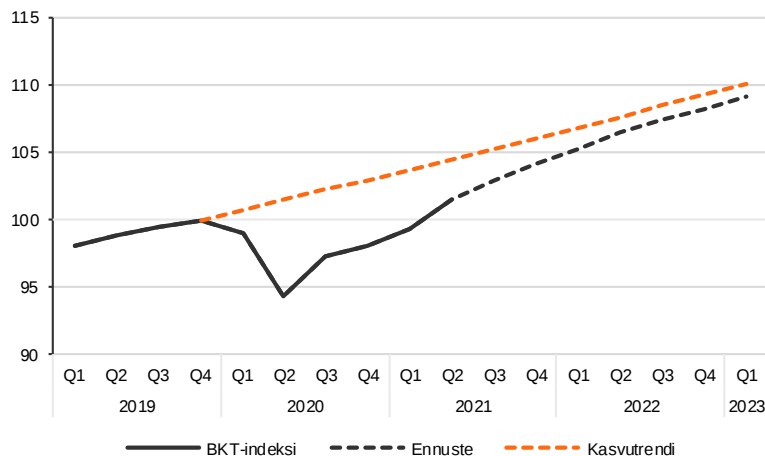


Lähde: OP Markets, Bloomberg

Makrotalous

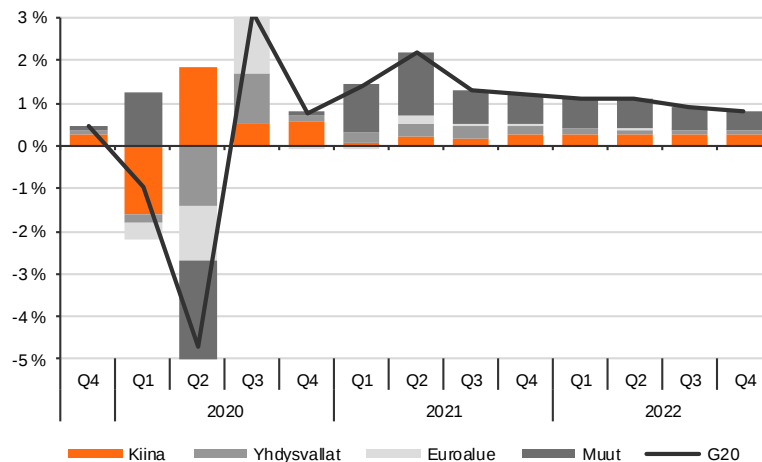
Globaali BKT ponnistaa yhä selvemmin kriisiä edeltäneen tason yläpuolelle, paras kasvupiikki jäänyt jo taakse

Globaali BKT ja kasvuennuste



Lähde: OP Markets, Bloomberg

Globaali kasvumomentum (q/q) ja päätalousalueiden kontribuutiot

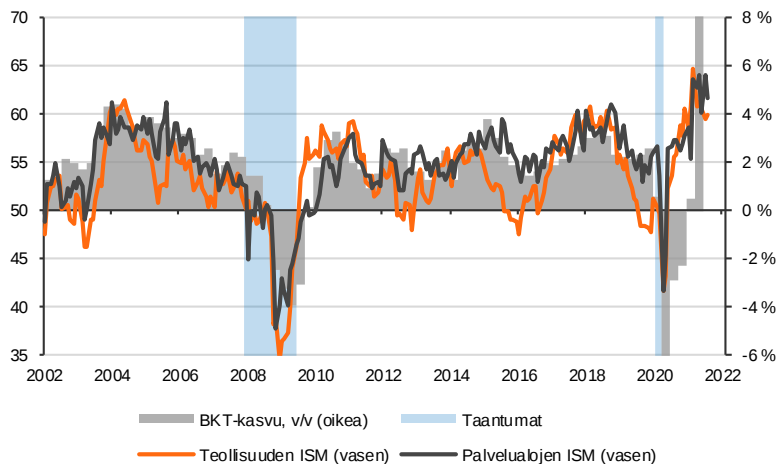


Lähde: OP Markets, Bloomberg

Makrotalous – USA

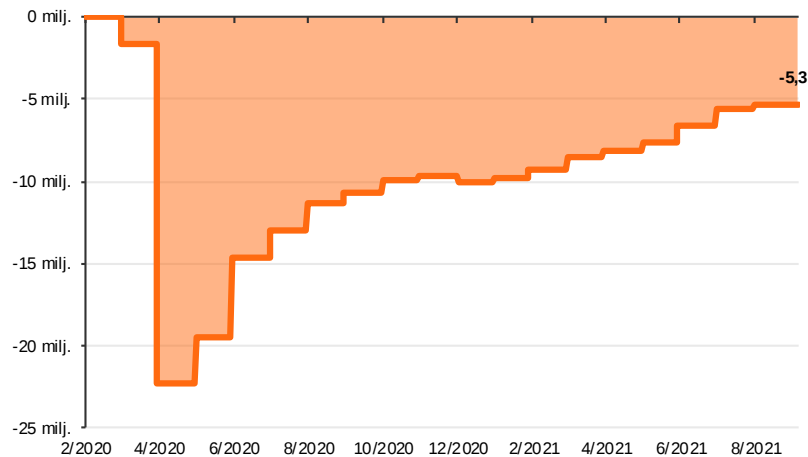
Talouden avautuminen ja elvytys siivittävät laaja-alaista kasvua, työmarkkinoiden kuva kirkastuu nopeasti rekrytointivaikeuksien hellittäessä

Yhdysvaltojen BKT-kasvu ja ISM-luottamusindeksit



Lähde: OP Markets, Bloomberg

Yhdysvaltojen työvoiman muutos koronaviruksen aikana

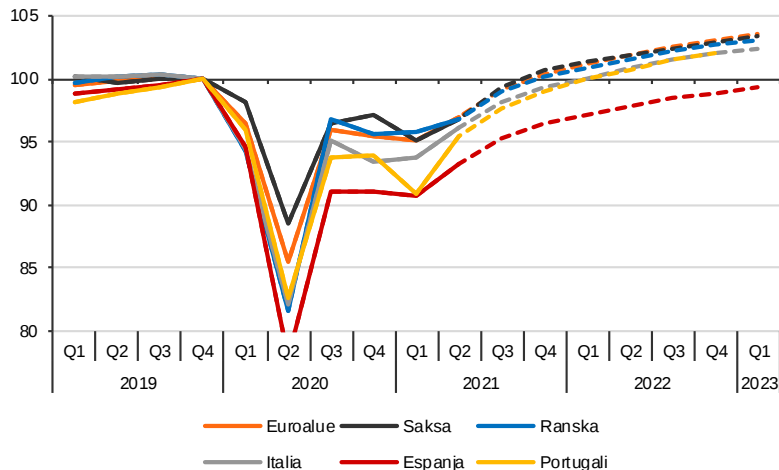


Lähde: OP Markets, Bloomberg

Makrotalous – Euroalue

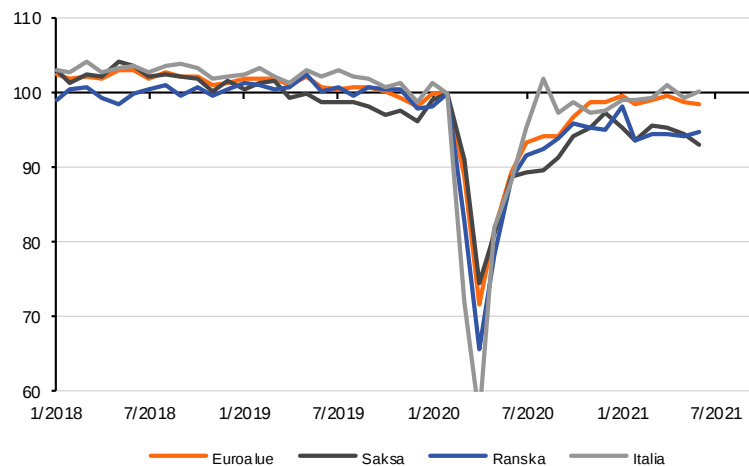
Vauhdikas kasvu jatkuu loppuvuoden aikana,
vaikka teollisuus ei pysty tukemaan täysimääräisesti toipumisprosessia

Euroalueen BKT-kehitys (2019 Q4 = 100)



Lähde: OP Markets, Bloomberg

Euroalueen teollisuustuotanto (2/2020 = 100)

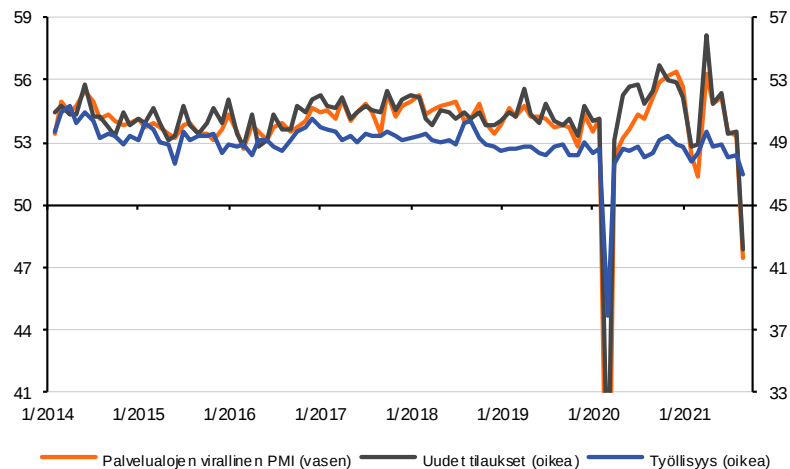


Lähde: OP Markets, Bloomberg

Makrotalous – Kiina

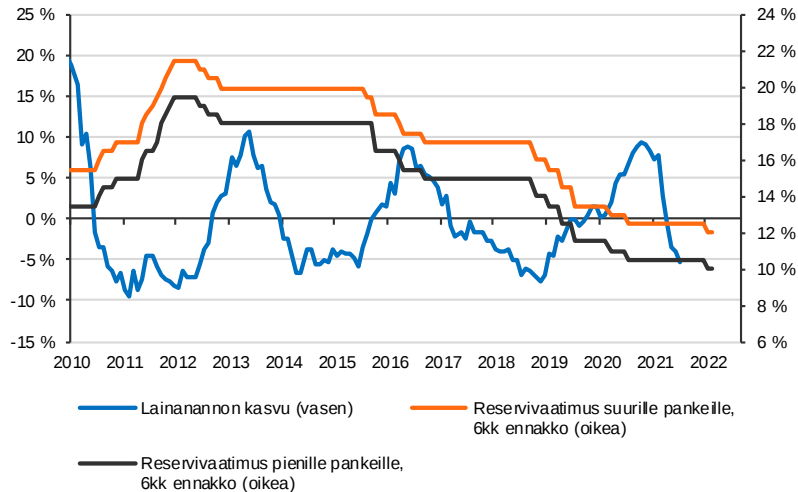
Kiinan talousmomentum piiputtaa palvelualojen vetämänä, keskushallinnolta luvassa uusia tukitoimia vireen pönkittämiseksi

Kiinan palvelualojen ostopäälikkaindeksi, uudet tilaukset ja työllisyys



Lähde: OP Markets, Bloomberg

Pankkien reservivaatimukset ja lainanannon kasvu

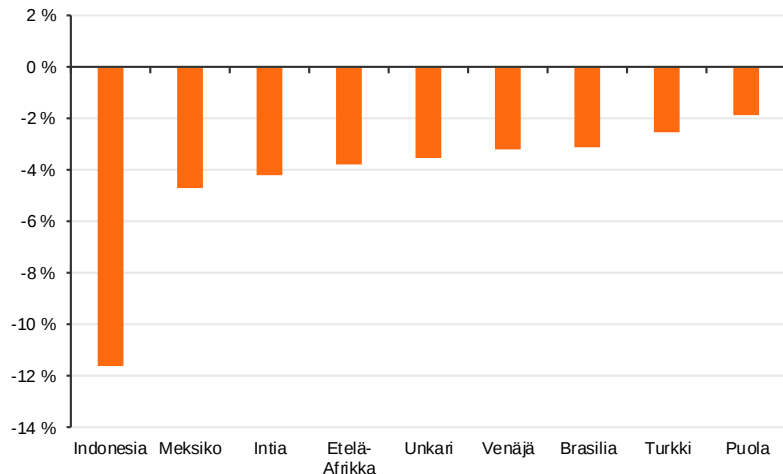


Lähde: OP Markets, Bloomberg

Makrotalous – Muut kehittyvät taloudet

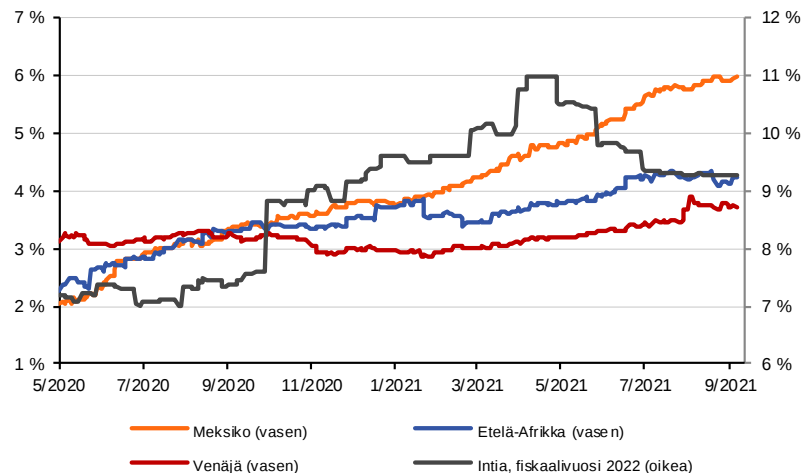
Koronakriisin aiheuttamien haavojen umpeutumisessa kestää pitkään, raaka-aineiden hintanäkymä ja globaalin kaupan kasvu tukevat toipumista

Kehittyvien maiden BKT:n poikkema kriisiä edeltäneeltä trendiltä



Lähde: OP Markets, OECD

Kehittyvien maiden 2021 BKT-kasvuennusteet

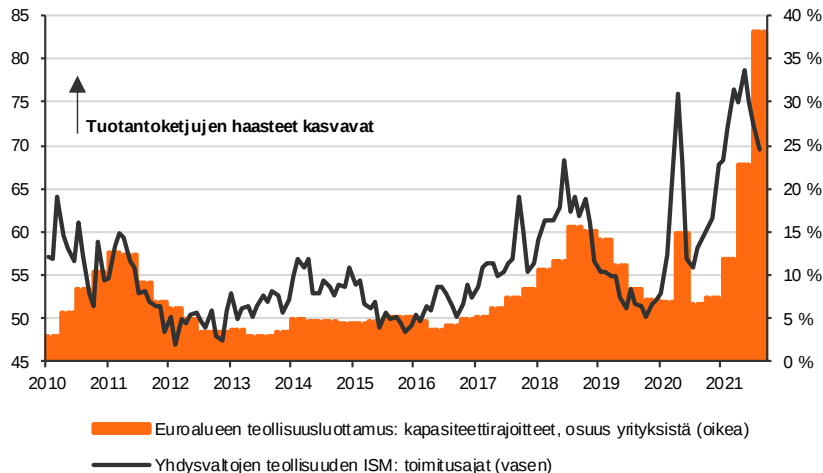


Lähde: OP Markets, Bloomberg

Makrotalous

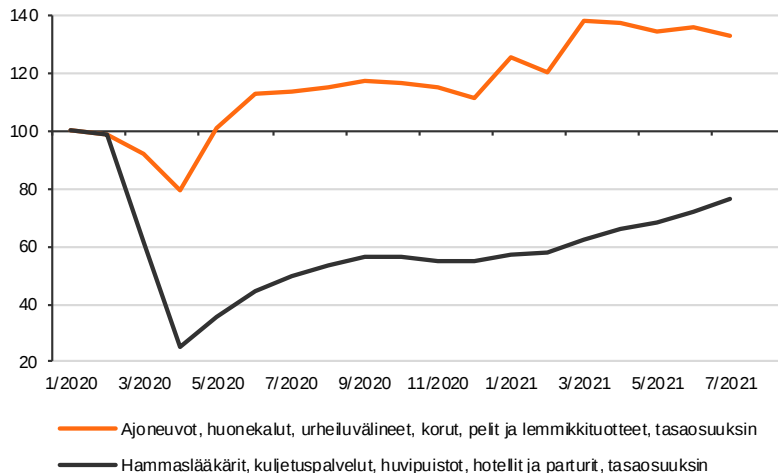
Tuotantoketjujen ongelmat jarruttavat teollisuuden lentoa, palvelukulutus palaa kasvun tukirangaksi

Teollisuuden tuotantoketjujen haasteet



Lähde: OP Markets, Bloomberg

Yhdysvaltojen kulutus (31.1.2020 = 100)



Lähde: OP Markets, Bloomberg

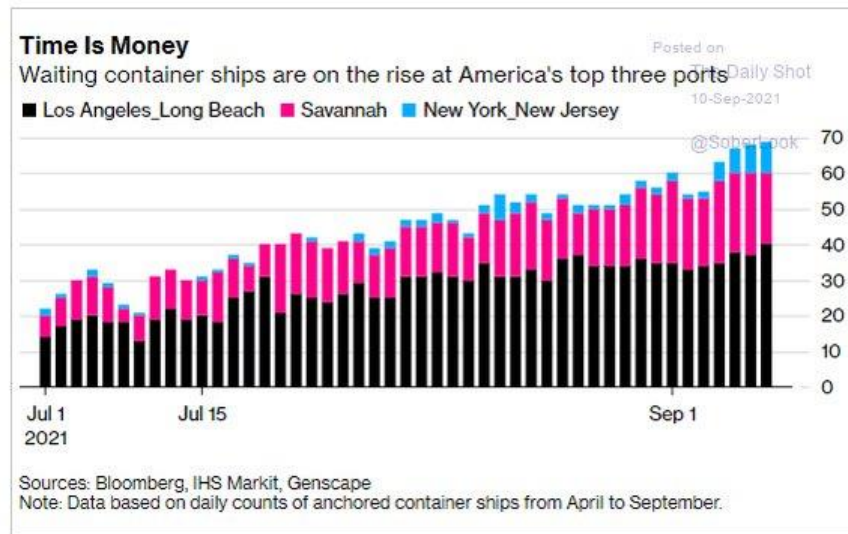
Kaupan loppuvuoden myyntipäivät vaarassa?

- Black Friday, Singles Day, Joulukuu voivat kaikki kärsiä rahtihintojen noususta, mutta ennen kaikkea tavarantoimituksen hitaammasta liikkumisesta
- Useat yhtiöt ovat jo varoitelleet pullonkaulatekijöistä tuotannossa



The Economist

Rahtikustannukset jopa nelinkertaistuneet vuodessa



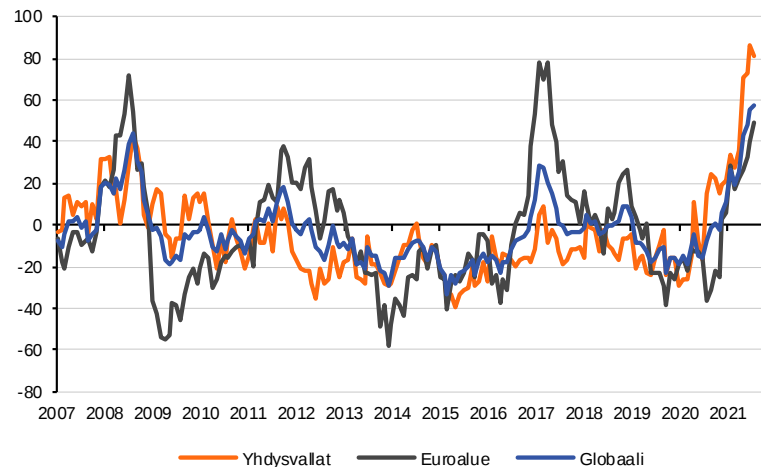
Source: @tracyalloway [Read full article](#)

Satamat eivät kykene purkamaan kasvanutta konttiliikennettä nopeasti

Korkomarkkinat

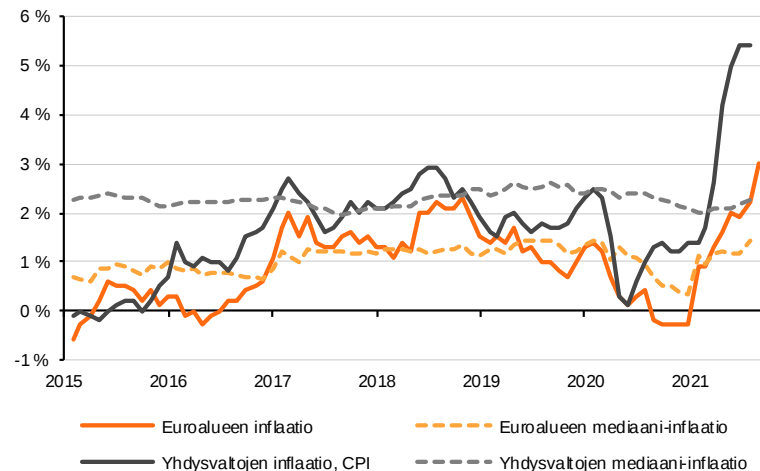
Inflaatio yllättänyt jatkuvasti nopeudellaan,
inflaatiopaineiden pysyvyys määrittää normalisoinnin tahtia

Inflaatioyllätykset (toteutunut vs. markkinaodotus)



Lähde: OP Markets, Bloomberg

Euroalueen ja Yhdysvaltojen inflaatio

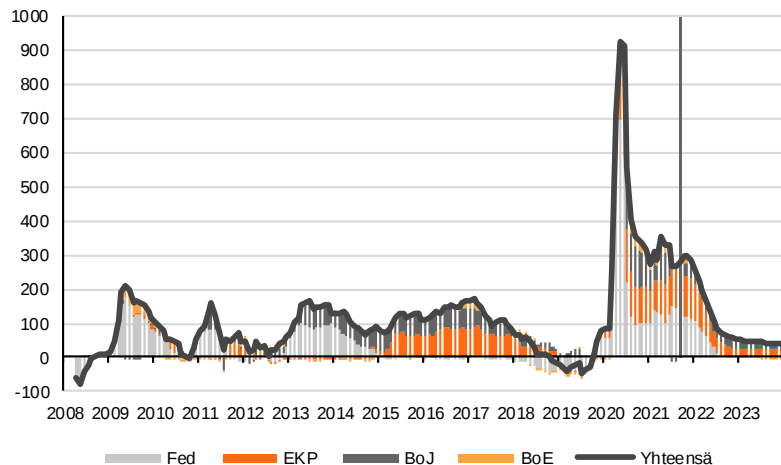


Lähde: OP Markets, Bloomberg

Korkomarkkinat

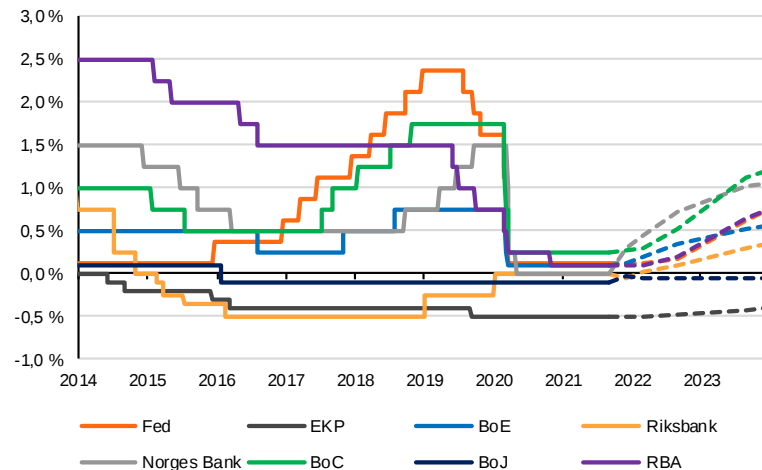
Keskuspankkien kurssin muutos lähestyy,
iso laiva kääntyy kuitenkin hitaasti

Merkittävimpjen keskuspankkien QE-ostot (USD mrd., 3kk lka)



Lähde: OP Markets, Bloomberg, Fed, EKP, BoE, BoJ

Keskuspankkikorot ja markkinaodotus

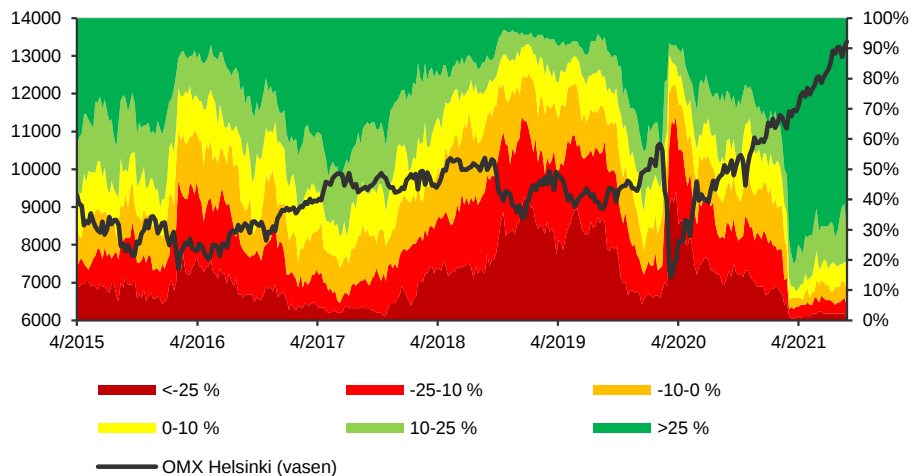


Lähde: OP Markets, Bloomberg

Osakemarkkinat

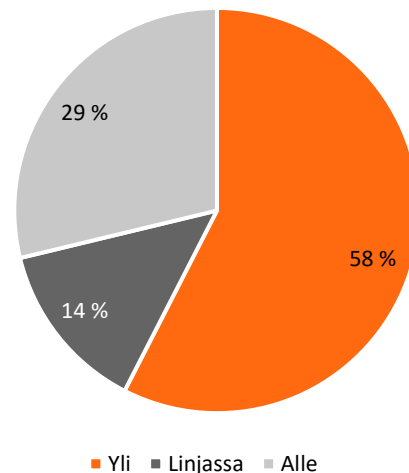
Osakemarkkinat nousseet edelleen poikkeuksellisen laajalla kärjellä

OMX Helsinki ja 52 viikon tuottokehitys



Lähde: OP Markets, Bloomberg

Suomalaisyhtiöiden Q2/21-liikevoitot suhteessa konsensusennusteisiin

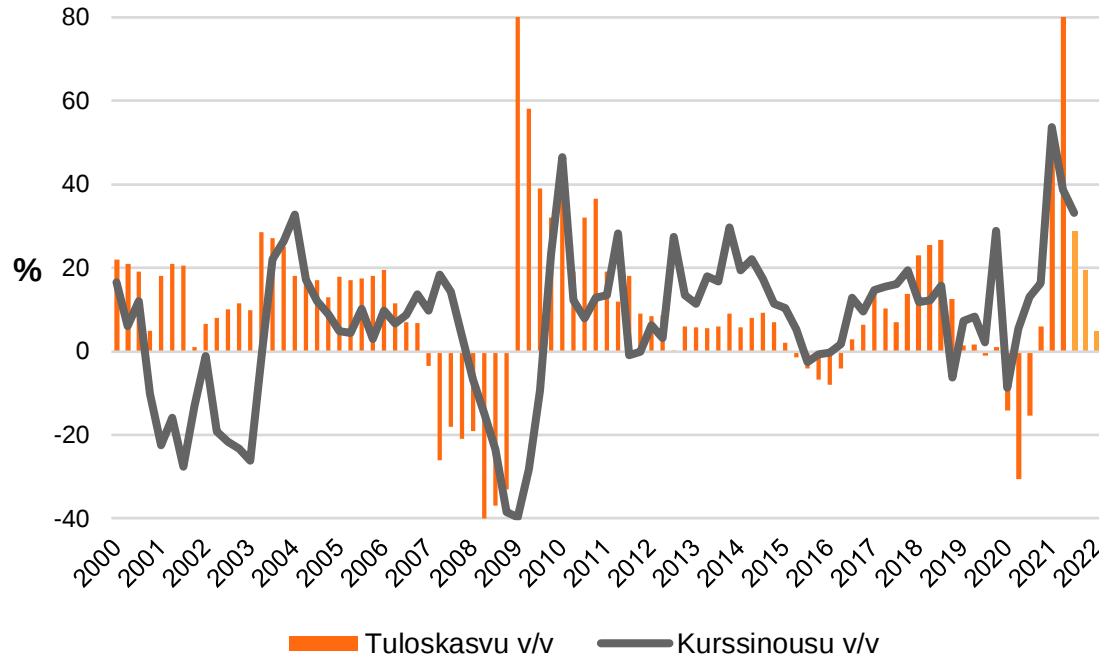


Lähde: OP Markets

Osakemarkkinat

Älä taistele tuloskasvua vastaan

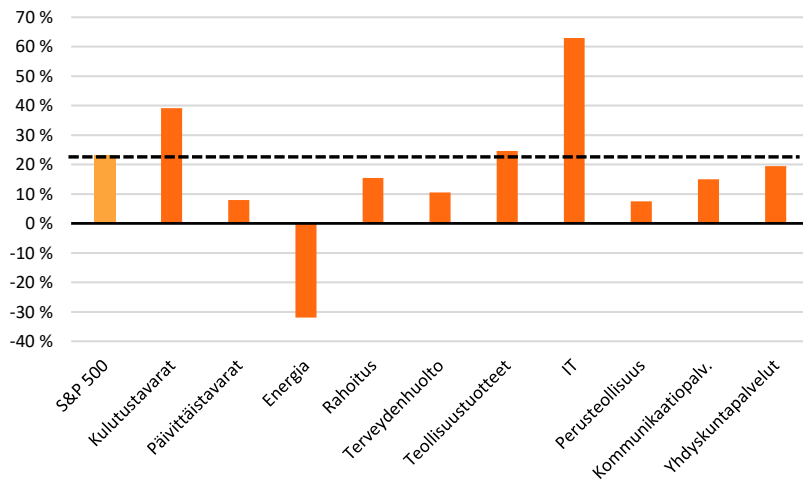
S&P 500 indeksi: Tuloskasvu ja kurssinousu



Osakemarkkinat

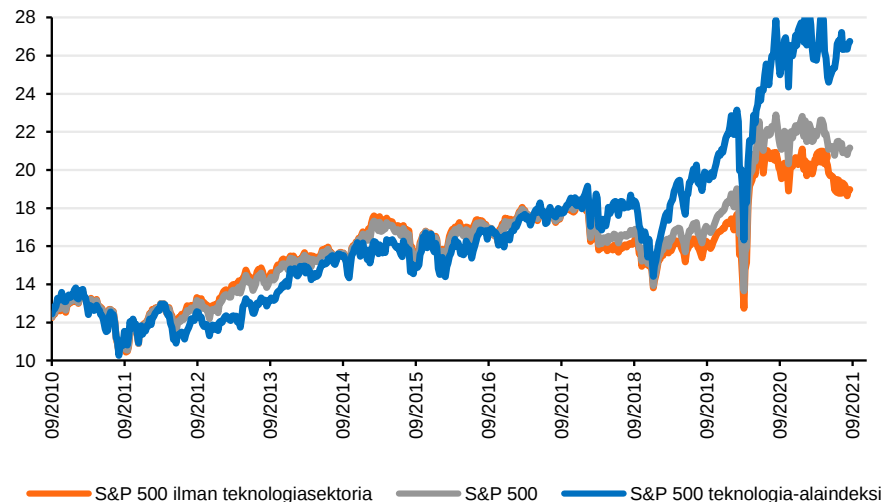
Indeksitason korkea arvostus yhä suurelta osin seurausta muutamasta sektorista

USA: Vuoden 2022 arvostuskertoimien erotus suhteessa 10v mediaaniin



Lähde: Factset, OP Markets

S&P 500 eteenpäin katsova P/E

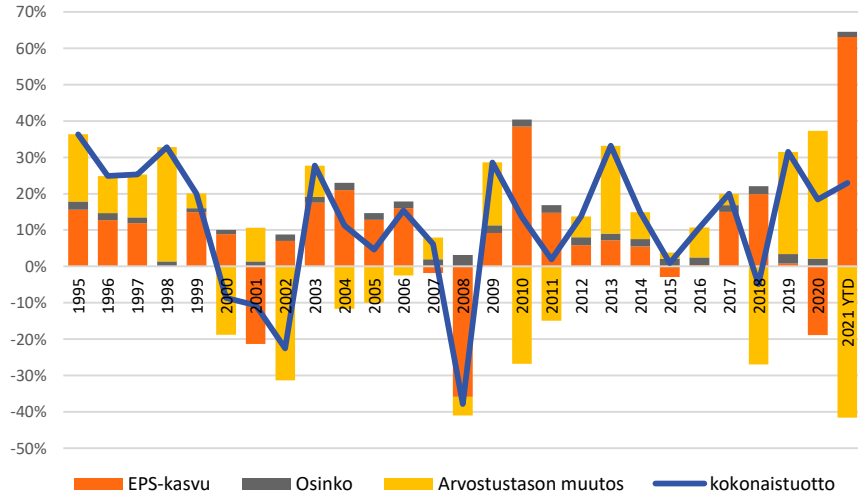


Lähde: Bloomberg, OP Markets

Osakemarkkinat

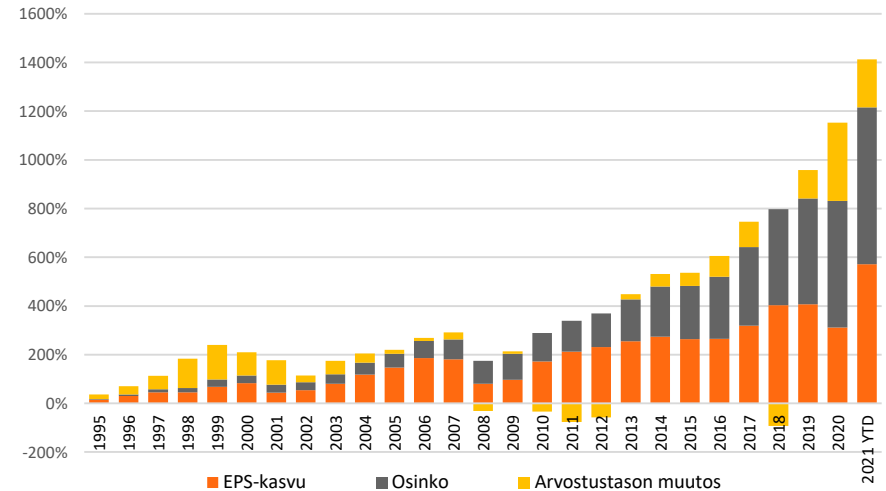
Pitkällä horisontilla tulokasvu ja osinko jyräävät arvostusmuutokset

S&P 500 indeksin tuotto komponenteittain



Lähde: OP Markets, Bloomberg

S&P 500 indeksin kumulatiivinen tuotto komponenteittain (1995-)



Lähde: OP Markets, Bloomberg

Osakemarkkinat

Osakevalinnat – suuret yhtiöt

Suosikit



Vältettävät



Osakemarkkinat

Osakevalinnat – pienet yhtiöt

Suosikit



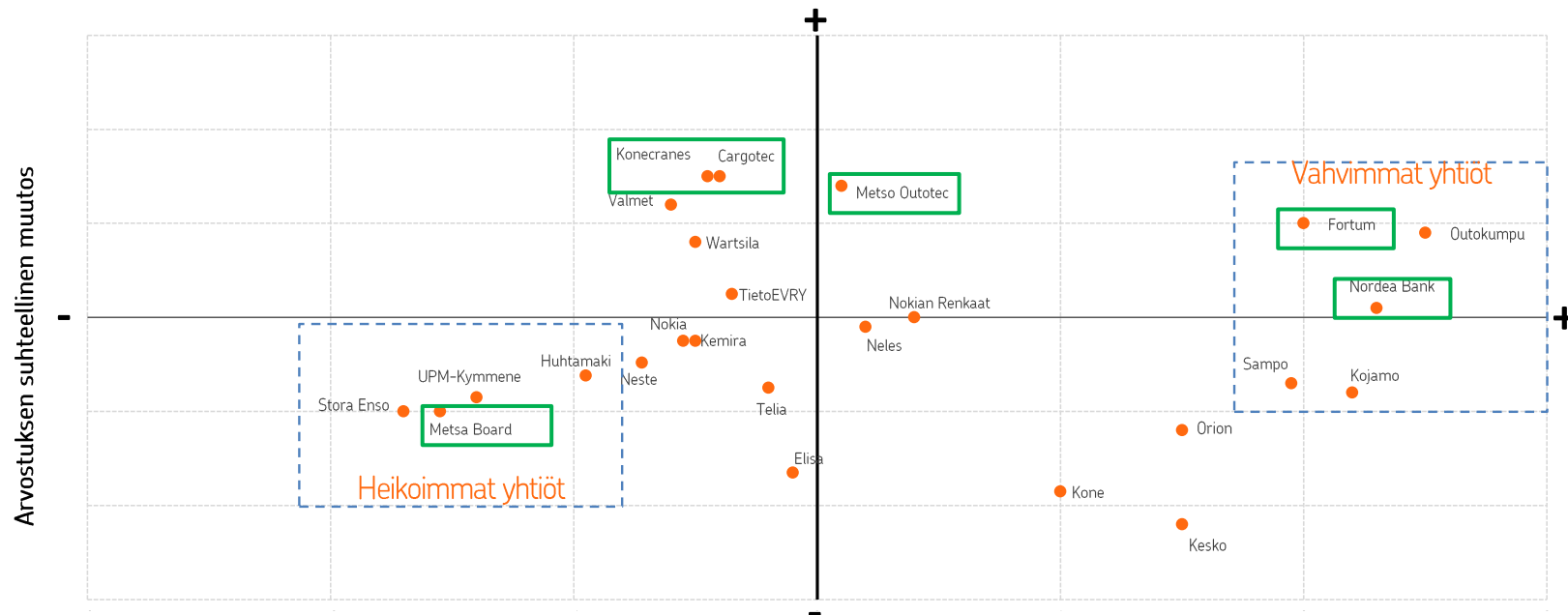
Vältettävät



Osakemarkkinat

Inflaation vaikutus tulokseen ja arvostukseen (HEX25-yhtiöt)

Inflaation vaikutus tulokseen (x) ja arvostukseen (y)



Markkinateemat

1) Kustannuspaineet haastavat pulskia marginaaleja

Inflaation kovin piikki alkaa jäädä taakse, mutta heijastusvaikutukset yrityksille alkavat vasta konkretisoitumaan. Vaikutukset sektoreittain vaihtelevat suuresti ja kyky suojella korkeaksi nousseita marginaaleja on keskeinen sijoituskohteiden valintakriteeri.

2) Kotoiluyhtiöistä tulevia häviäjiä

Pandemiasta hyötynneiden yhtiöiden voittokulku on jatkunut yllättävän pitkään, mutta kulutustottumusten normalisoituminen on vääjäämättä edessä. Kotoiluyhtiöistä luopuminen on viimein ajankohtaista.

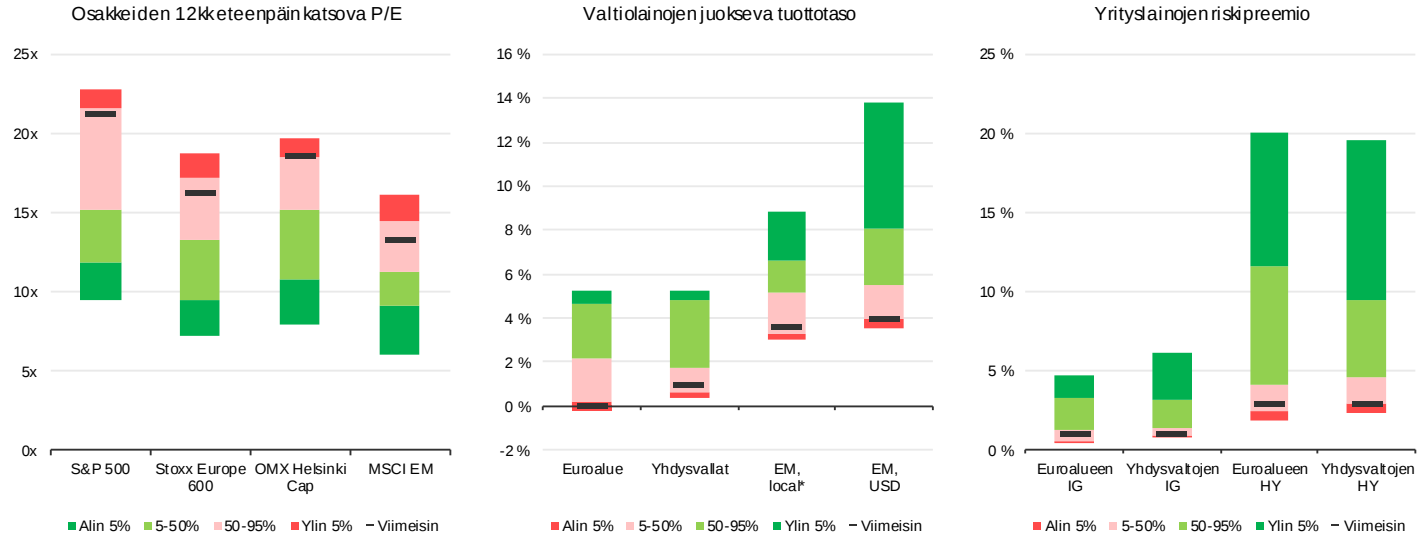
3) Keskuspankkien tarjoama myötätuuli hiipuu

Kohentuneet talous- ja inflaationäkymät ohjaavat keskuspankkeja rahapolitiikan suunnanmuutokseen ja likviditeettihanat kiristyvät väistämättä. Käännös haastaa historiallisen korkeita arvostustasoja, mutta sijoittajilla on hyvin aikaa varautua hitaasti kääntyvän laivan aiheuttamiin aaltoihin.



Vahva tulokasvu maltillistanut osakkeiden arvostuksia (hieman), korkosijoittajien kuiva kausi jatkuu

Omaisuuksiluokkien arvostustasot suhteessa historiaan (2006 alkaen)



Lähde: OP Markets, Bloomberg, *) 7/2008 alkaen

OP Varainhoidon markkinanäkemys

Allokaatio: osakkeet ylipainossa

Keskeisimmät näkemyksemme

- Olemme osakkeissa ylipainossa ja koroissa alipainossa.
- Osakkeissa ylipainotamme Eurooppaa ja kehittyviä markkinoita sekä alipainotamme Japania ja Suomea. Osakesijoituksia painotamme suhdanneherkkiin yhtiöihin, arvotyyliin sekä pieniyhtiöihin.
- Koroissa alipainotamme valtionlainoja sekä HY-yrittyslainoja ja ylipainotamme IG-yrittyslainoja. Salkussa on myös matalampi korkoherkkyys kuin markkinassa

Markkinanäkemys

Omaisuusluokat	-				+
Osakkeet	○	○	●	●	○
Suomi	○	●	○	○	○
Eurooppa	○	○	○	●	○
Yhdysvallat	○	○	●	○	○
Japani	○	●	○	○	○
Kehittyvät markkinat (EM)	○	○	○	●	○
Korot	○	●	●	○	○
Rahamarkkinat	●	○	○	○	○
Valtionlainat	●	○	○	○	○
Yrittyslainat (IG, matala riski)	○	○	○	●	○
Yrittyslainat (HY, korkea riski)	○	●	○	●	○
Kehittyvät markkinat	○	○	●	○	○

*Aiempi näkemys vaaleammalla oranssilla

Viimeisin muutos allokaatiossa 10.08.2021

Ajankohtaista vuoden 2020 Tuotto-osuuksien korkojen maksamisesta

- Tuotto-osuus on osuuspankin omistaja-asiakkaan pitkäaikainen oman pääoman ehtoinen sijoitus omaan osuuspankkiin. Tuotto-osuudelle asetetaan vuosittain tuottotavoite, joka vuodelle 2020 oli 3,25 prosenttia.
- Noudatamme voitonjaossa Euroopan keskuspankin (EKP) suositusta, joka on voimassa 30.9.2021 saakka.
- Euroopan keskuspankki tiedotti 23.7.2021, että pankkien voitonjakoa rajoittava suositus päättyy syyskuun lopussa 2021. Valmistaudumme vuoden 2020 Tuotto-osuuksien korkojen maksuun 30.9.2021 jälkeen. Tiedotamme Tuotto-osuuksien korkojen maksun tarkemmasta aikataulusta myöhemmin syksyllä.



OP Varainhoidon markkinakatsauksia

Asiantuntijamme tuoreimmat markkinakommentit löydät useammalta kanavalta

OP Media =
ajankohtaiset
markkinakatsaukset
ja blogit



Private OP mobiilista löytyy
ajankohtaiset sijoitusideat

OPxSijoittaminen 

Suoraa puhetta markkinoista
–podcast 

@OPSijoittaminen 



@PatrikMoring



@harrikojonen



@jussihyoty



@ErkkoR