



Lehdistötiedote 15.7.2014

Pörssit ennätystasoilla Q2-tuloskauden kynnyksellä: kurssinousu jatkuu, mutta kulmakerroin loivenee

Vuoden 2014 toisen neljänneksen tuloskausi alkaa Helsingin pörssin suuryhtiöiden osalta keskiviikkona. Nettipankki Nordnetin mukaan osakevalinnat kannattaa ohjata nyt yhtiöihin, joilla on todellista kilpailukykyä ja uskottavuutta myös Suomen rajojen ulkopuolella. Tuloskaudella kotimaisesta kuluttajasta riippuvaisten yhtiöiden myyntikäyrä tulee hiljentämään sivustaseuraajankin.

Maailmalla pörssit ovat ennätyslukemissa, vaikka talouden kasvuvauhti ei päätä huimaa. Pörssiin virtaa rahaa, koska keskuspankit ovat riistäneet sijoittajilta vaihtoehtoiset kohteet. Myös alkavalla tuloskaudella sijoitusmarkkinoiden teemana on, että kurssinousu jatkuu, kunhan tuloskunto on edes kohtuullinen.

Vältä kotimarkkinayhtiöitä, suosi aidosti globaaleja toimijoita

- Helsingin pörssin suuryhtiöiden yhteenlaskettu liikevaihto tulee laskemaan toisella neljänneksellä. Silti tulospotti kasvaa, koska yhtiöt ovat alkuvuoden aikana sopeuttaneet kulurakenteitaan myynnin laskuvauhtia ripeämmin. Tämä tie on luonnollisesti kuljettu pian loppuun, ja pää tulee vetävän käteen viimeistään loppuvuonna, jos vienti ei lähde vetämään. Tiukkaan kuntoon viritettyjen yhtiöiden tulospivu ylöspäin on teoriassa täysin ilmeinen, jos kysyntänäkymä vahvistuu. Yksistään Suomesta leipänsä ansaitsevien yhtiöiden kohdalla on kuitenkin syytä pitää paino sanalla teoriassa, kommentoi Nordnet Suomen osakestrategi **Jukka Oksaharju**.
- Kotimarkkinoista ja suomalaisesta kuluttajasta riippuvaisten yhtiöiden, kuten mediatalojen, Keskon ja Stockmannin myyntiluvut tulevat seisauttamaan veret heikkohermoisimmilta. Suomalainen kuluttaja on ajettu veropäätöksin syvien vesien katiskaan, josta poispääsy kestää tämän vuosikymmenen. Ostovoiman romahdettua Suomi-riippuvaiset yhtiöt vetävät vatsaa sisään vielä vuosia nykyhetkestä eteenpäin säilyttääkseen edes nykytuloksensa ja -osinkonsa. Realiteetit ymmärtävä sijoittaja poimii viimeistään nyt aidosti kansainvälistyviä ja kasvavia yhtiöitä, kuten Aspoa, Konetta, Nokian Renkaita, Outotecia ja Wärtsilää, jatkaa Oksaharju.

Viimeisten 14 kuukauden nousuvauhti historiallinen, jarrutus todennäköinen

Yhdysvalloissa pörssi-indeksit takovat parhaillaan ennätyslukemia. Seuraavassa on listattu S&P 500 -indeksin tasapistelukujen saavuttamispäivämäärät ja indeksin historialliset kaksinkertaistumisajat. Sulkeissa on ilmoitettu tarkasteluajanjakson keskimääräinen vuosituotto ennen osinkoja.

50 pistettä: 30. syyskuuta 1958

100 pistettä: 4. kesäkuuta 1968

200 pistettä: 21. marraskuuta 1985

400 pistettä: 26. joulukuuta 1991

800 pistettä: 12. helmikuuta 1998

1600 pistettä: 3. toukokuuta 2013

1977 pistettä: 14. heinäkuuta 2014

50–100 pistettä: 9 vuotta ja 9 kuukautta (vuosituotto 7,4 prosenttia)

100–200 pistettä: 17 vuotta ja 5 kuukautta (vuosituotto 4,1 prosenttia)

200–400 pistettä: 6 vuotta ja 1 kuukausi (vuosituotto 12,1 prosenttia)

400–800 pistettä: 6 vuotta ja 2 kuukautta (vuosituotto 11,9 prosenttia)

800–1600 pistettä: 15 vuotta ja 3 kuukautta (vuosituotto 4,7 prosenttia)

1600–1977 pistettä: 1 vuosi, 2 kuukautta ja 11 päivää (vuosituotto 18,7 prosenttia)



Tilastoinnin logiikalla S&P 500 -indeksin pisteluku on kaksinkertaistunut seuraavan kerran 3200 pisteessä. Jos S&P 500 -indeksi kohoaa jatkossa täsmälleen samaa tahtia kuin keväästä 2013 nykyhetkeen, rikkoutuisi 3200 pisteen raja maaliskuussa 2017. Jos laskuharjoitus tehdään vuosien 1985–1991 poikkeuksellisen korkealla vuotuisella keskituotolla, puhkaisee indeksi 3200 pisteen rajan lokakuussa 2018.

Aineistosta lasketulla pörssin pitkän aikavälin keskimääräisellä 6,8 prosentin vuotuisella, ennen osinkoja lasketulla indeksituotolla 3200 pisteessä ollaan vasta marraskuussa 2021. Vuosien 1968–1985 keskimääräisellä, historiallisessa viitekehityksessä poikkeuksellisen matalalla vuotuisella keskituotolla laskettuna S&P 500 -indeksi kärvistelee 3200 pisteen rajapyykin alapuolella elokuuhun 2026 asti.

- Koska viimeisen reilun vuoden ajalta lasketun indeksituoton nousukulman jatkuminen lähitulevaisuudessa antaa kaikista malleista selvästi optimistisimman lopputuloksen, on järkevintä pitää perusskenaariona, että pörssinousu jatkuu keskuspankkien johtamin toimenpitein, mutta viimeaikaista maltillisempaan. Tässä yhteydessä on kyse nimenomaan globaalista noususta, jonka perässä Helsingin pörssi hilautuu resiinassa. Globaalien tuottojen saavuttaminen edellyttää globaalisti toimivien yhtiöiden omistamista, summaa Oksaharju.

Lisätietoja antaa:

Jukka Oksaharju, Nordnet Suomen osakestrategi

050 376 0589 / jukka.oksaharju@nordnet.fi