

4.1.2021 - 08:50

- Pörssivuosi alkamassa nousupainotteisesti
- Joulukuusta tuli sijoittajille voitokas
- Tuottoajurit voivat muuttua tänä vuonna

## Tapahtuu tänään

### Taloustilastoja ja tapahtumia

Maa	Klo	Tapahtuma
GER	10:55	Teollisuuden PMI
EMU	11:00	Teollisuuden PMI
USA	17:00	Rakennusinvestoinnit

## Markkinat numeroina

### USA:n osakemarkkina sektoreittain, indeksit, valuutat, korot ja raaka-aineet

Sektorit	% Valuutat ja Korot	
Energia	-0,8 EUR/USD	1,225
Informaatioteknologia	0,3 EUR/SEK	10,052
Kulustavara ja palvelut	0,0 EUR/GBP	0,895
Perusteollisuus	0,6 EUR/JPY	126,210
Päivittäistavarat	0,8 EUR/CHF	1,082
Rahoitus ja kiinteistö	1,3 Euribor 3kk	-0,55 %
Teoll. tuotteet ja -palvelut	0,4 Euribor 12kk	-0,50 %
Terveydenhuolto	1,1 EUR 5v (swap)	-0,46 %
Tietoliikennepalvelut	1,0	
Yhdyskuntapalvelut	1,6	
Indeksi %	% Raaka-aineet	USD
OMXH25	-0,8 Öljy, Brent	52,9
S&P 500	0,6 Kulta	1924,2
FTSE	-1,5 Hopea	27,1
MSCI Asia Pacific	0,1 Vehnä	213,3
Eurostoxx50 futuuri*	-0,1	

Muutos ed. päätöskurssiin \* klo 8:42

### Aasia tänään aamulla

Indeksi	%
Nikkei 225	-0,7
Hang Seng	0,7
Shanghai	1,0

klo 8:43  
Lähde: Bloomberg

[Handelsbankenin talousennusteet](#)

## Havaintoja markkinoilta

**Pörssivuosi 2021** on alkanut nousupainotteisesti, kun Kiinan, Korean ja Australian markkinat ovat nousussa. Japanissa on laskepäävä, mutta futuurit lupailevat Eurooppaan ja USA:han myönteistä pörssiavausta. Öljy on kallistunut OPEC:in kokousta odotellessa. Tuottajamaat ovat sopineet tuotannon kasvattamisesta 500 000 barreililla päivässä, mutta neuvotteluissa on yhä haasteensa, kun tuotanto pitää sopeutua epävarmaan markkinatilanteeseen.

**Joulun välipäivinä** maailman pörsseissä nähtiin nousuvoittoista liikettä, kun joulua edeltänyt skeptisyys sai väistyä hyvien uutisten tieltä. Brexit-sopimuksen onnistuminen kaikkien vaikeuksien jälkeen sekä presidentti Trumpin allekirjoitus 900 miljardin dollarin koronaturkupakettiin siivittivät osakemarkkinat uuteen ralliin viikon alussa. Myös joulukuusta ja koko vuodesta tuli myrskyisien vaiheiden jälkeen lopulta tuottoisa.

**Maailman osakemarkkinat** nousivat joulukuussa yli 4 prosenttia, tosin euron vahvistuminen jätti eurosijoittajien tuotot pienemmiksi. Marraskuussa esillä ollut sektorirottaatio rauhoittui hieman. Silmiinpistävää oli kuitenkin se, että kehittyvien markkinoiden tuotot ylittivät indeksitasolla selvästi kehittyneet markkinat. Tämä vahvistaa tarinaa globaalien riskinottohalun elpymisestä.

### Maailman osakemarkkinoiden vuosi 2020 (MSCI All Country World, indeksoitu 1.1.200=100, EUR)



**Korkomarkkinoilla** taipumus riskinottoon näkyi edelliskuuun tapaan matalan luotto- luokituksen yrityslainojen ja kehittyvien markkinoiden lainojen hyvinä tuottoina. Myös korkean luokituksen lainat pienemmällä riskillä tuottivat positiivisesti. Euroalueen valtiolainojen tuotot jäivät kuitenkin nolville.

## Tuottoajurit voivat muuttua tänä vuonna

**Päätyneenä vuonna** vahvasti nousseen teknologiasektorin voittokulun jatkuminen vielä tänä vuonna näyttää epävarmalta. Tästä saatiin esimakua jo marraskuussa, kun uutiset lupaavista rokkoteista saivat sijoittajat kärsimättömiksi ja kiihdyttivät pörssinousua aivan muilla toimialoilla.

**Muutoksen tuuli** synnytti sektorien välille rotaatiota, jossa rahaa virtasi eniten kärsineille toimialoille, kuten energiaan, pankkeihin ja matkailuun. Heikosti menestyneet arvo-osakkeet ovat alkaneet taas kiinnostaa sijoittajia ja kasvuosakkeiden hohto näyttää puolestaan jo hieman himmenevän.

**Kun rokotukset** saadaan vauhtiin, rotaatio voi jatkua ja johdatella sijoittajia pois tulikuumasta teknologiavetoisesta USA:n markkinasta kohti matalammin arvostettuja Aasiaa ja Eurooppaa. Etenkin kehittyvän Aasian kroonisesti matala arvostustaso on huomioitu markkinoilla jo pitkään. Taloudet kasvavat vauhdilla ja ovat ketteriä, väestö nuorta ja yritykset dynaamisia. Edellytykset kestäväälle pörssinousulle ovat olemassa. Eurooppaa ei voida kuvailla samoin edes hyvällä tahdolla, mutta syklisillä arvoyhtiöillä on täälläkin runsaasti nousuvaraa, kunhan ne saadaan hereille.

**Sijoitusvuodelle 2021** voikin olla tunnusomaista se, että kanveesiin lyödyt yhtiöt nousevat markkinoilla uudestaan pystyyn ja ylikuumentuneet yhtiöt siirtyvät jäädyttelemään. Pidemmän päälle sektorien väliset poikkeamat kuitenkin normalisoituvat, jolloin toimialojen välinen kilpajuoksu voi jatkua taas tavanomaisissa merkeissä.

Vastaava julkaisija: Mike Peltola. Tämän materiaalin on tuottanut Svenska Handelsbanken AB (publ), Suomen sivukonttoritoiminta, jatkossa Handelsbanken. Itämerenkatu 11-13, 00180 Helsinki. Y-tunnus: 0861597-4. Handelsbankenilla on Ruotsin viranomaisten myöntämä toimilupa ja valvova viranomaisena Ruotsin Finanssivalvonta. Henkilöt, jotka ovat työstäneet sisällön, eivät ole analytikkoja ja materiaali ei ole riippumatonta sijoitustutkimusta. Sisältöön tarkoitettu pankin asiakkaille Suomessa. Tarkoituksena on tarjota Handelsbankenin asiakkaille taustatietoa, jota ei tule pitää henkilökohtaisena sijoitusneuvonaa tai sijoitusuusitukseksi. Tätä informaatiota ei yksinään tule käyttää sijoituspäätökselle. Asiakkaan tulee hankkia sijoitusneuvon omalta neuvonantajaltaan ja perustaa sijoituspäätöksensä omaan harkintaan. Osakevalinnat perustuvat ennen kaikkea pankin analyysiin ja suosituksiin, joiden aikahorisontti on 12 kuukautta. Lisätietoa yhtiökohtaisesta osakeanalyysistä: <https://reon.researchonline.se/login#rechist>. Informaatiota materiaalisia saatetaan muuttaa ja se voi myös poiketa niistä mielipiteistä, joita Handelsbankenin riippumaton sijoitusanalyysi edustaa. Tämä informaatio perustuu yleisesti saatavilla olevaan tietoon ja on haettu lähteistä, joita yleisesti pidetään luotettavina, mutta tiedon oikeellisuutta ei voida taata ja tieto voi olla epätaydellistä tai lyhennettyä. Tätä asiakirjaa ei saa jäljentää, jakaa eikä julkaista missään tarkoituksessa ilman Handelsbankenin etukäteen antamaa kirjallista lupaa. Handelsbanken ei vastaa materiaalista, jota käytetään tavalla, joka rikkoo jakelukieltä tai julkistetaan pankin sääntöjen vastaisesti. Rahoitusinstrumentin historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta tuotosta. Rahoitusinstrumenttien arvo voi, sekä nousta, että laskea, eikä ole varmaa, että saat takaisin koko sijoitetun pääoman. Yhtiökohtaiset analyysit perustuvat Handelsbankenin analytikkojen osakeanalyysiin. Alkuperäinen analyysi on saatavilla pyynnöstä Handelsbankenin konttoriin kautta. Handelsbanken-rahastoimerkit perustuvat Handelsbanken Fonder AB:n ja Handelsbanken Funds SICAV:n rahastoihin. Niiden rahastoimerkit ja avaintietoisitteet ovat saatavilla Handelsbankenin konttoreista ja verkkosivuilta [www.handelsbanken.fi/rahastot](http://www.handelsbanken.fi/rahastot). Rahastoimerkit ja avaintietoisitteet ovat saatavilla suomeksi ja ruotsiksi.