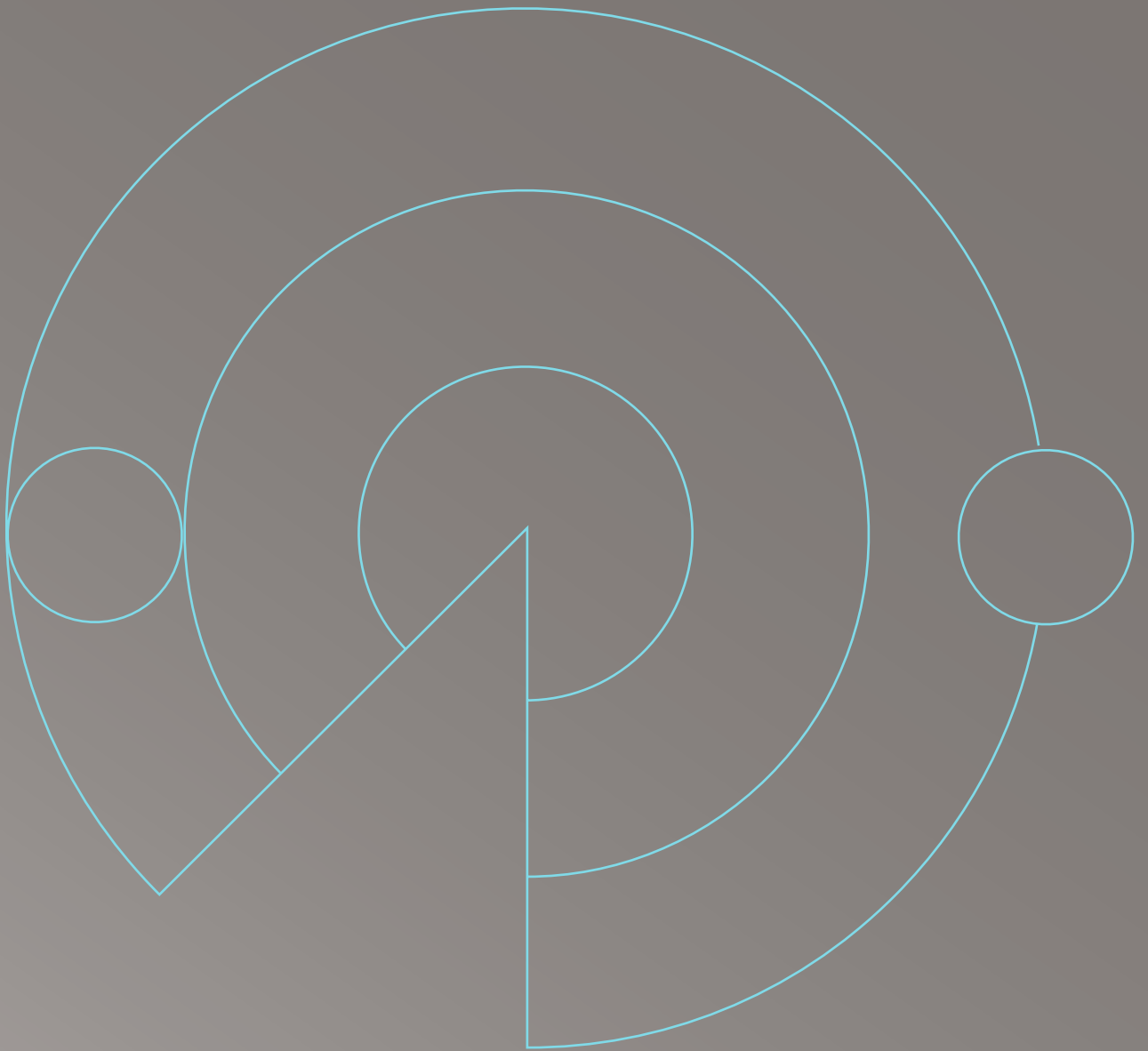


MARKKINALUOTAIN

9/2023



Säästöpankki



MARKKINALUOTAIN

9/2023

3

Pääkirjoitus

Katse tuulilasiin taustapeilin sijaan

4

Makrotalous

Rauhoittuuko inflaatio?

6

Korot

Korkotaso on nyt toinen kuin edellisen kymmenen vuoden aikana

8

Osakkeet

Muutokset osakemarkkinoilla

10

Vastuullisuus

Vastuullisen sijoittamisen ESG-trendit

Tämä esitys on laadittu yksinomaan informaatiotarkoituksessa. Esityksen sisältöä ei sen vuoksi tule pitää tarjouksena tai hyväksyntänä. Esityksessä ei oteta huomioon yksittäisen henkilön taloudellista asemaa, sijoituskokemusta ja -tietämystä tai muita seikkoja. Siinä ei myöskään oteta huomioon rahoitusvälineen soveltuvuutta tai tarkoituksenmukaisuutta yksittäiselle henkilölle. Esityksen sisältämiä tietoja ei sen vuoksi tule pitää yksilöllisenä sijoitusneuvontana. Historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta tuotosta. Esitys on laadittu Säästöpankkiryhmän omista lähteistä ja julkisista lähteistä saatujen tietojen perusteella ja kohtuullisiin toimenpiteisiin on ryhdytty sen varmistamiseksi, että tiedot ovat todenperäisiä ja että ne eivät ole harhaanjohtavia. Esityksen laadinnassa ei kuitenkaan ole otettu huomioon pankkialaisuuden piiriin kuuluvia tietoja, jotka ovat saattaneet olla Säästöpankkiryhmään kuuluvan Säästöpankin tai yhteisön tai niiden palveluksessa olevien käytettävissä. Emme vastaa esitykseen sisältyneen virheellisen tai epätäydellisen tiedon aiheuttamasta vahingosta. Koska kaikkeen sijoittamiseen liittyy riskejä, emme myöskään vastaa vahingosta, joka on aiheutunut jollekin sen johdosta, että hän on sijoitustoiminnassaan pitänyt lähtökohtana tämän esityksen sisältämiä näkemyksiä, suosituksia tai ennusteita.



Katse tuulilasiin taustapeilin sijaan



Martti Hakala
Säästöpankkikeskuksen
liiketoimintajohtaja,
henkilöasiakkaat

Mitä näkyy taustapeilistä? Näkymä tietenkin siitä, mistä tulemme. Elimme pitkään nollakorkojen aikaa. Ennätysellisen löysä rahapolitiikka käynnistyi 2008 alkaen USA:n pankkien ongelmista. Alhaiset korot ja keskuspankkien elvytys levisi ympäri maailmaa. Siitä syystä myös meille suomalaisille tuttu 12 kk euribor alitti kahden prosentin tason vuonna 2009. Sen jälkeen kyseinen korko kävi kurkkaamassa yli kahden prosentin vain hetkellisesti vuonna 2011, pysytellen alhaalla vuoteen 2022 saakka.

Päivämäärällä 5.2.2016 tapahtui jotain vielä ihmeellisempää. 12 kk euribor meni jopa negatiiviseksi (-0,002 %). Negatiivinen aika 12 kk euriborin kanssa jatkui 6 vuotta. Nuoret ensiasunnon ostajat tottuivat poikkeuksellisen alhaiseen asuntolainan korkoon. Tallettajat menettivät kiinnostuksen määräaikaistalletuksia kohtaan korkotason ollessa alhainen, käytännössä nolla. Sijoittajat siirtyivät merkittävästi kiinteistöihin ja osakkeisiin. Sitä tehtiin massiivisella velkavivulla, kun rahalla ei ollut hintaa.



Koimme siis 6 vuotta miinusmerkkisiä korkoja ja 13 vuotta ennätysalhaisia korkoja ylipäänsä. Tuo aika muutti käsitystämme siitä, mikä on normaalia. Puhuttiin uudesta normaalista. Taisi aika monelta unohtua, että terveessä taloudessa rahalla on hinta.

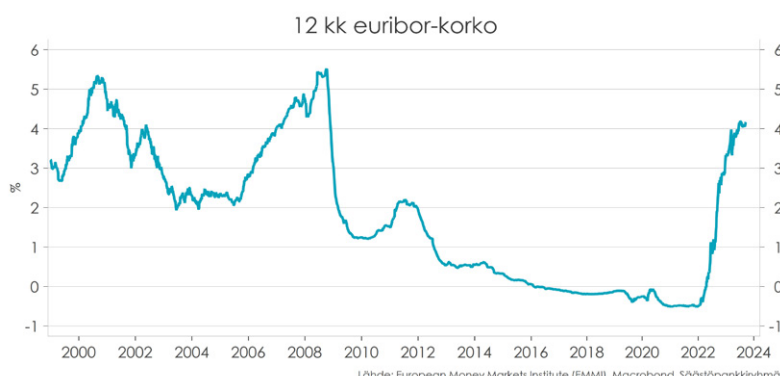
Tämä kaikki oli arkea, kunnes inflaatio iski. Inflaation peruspilarina taustalla on keskuspankkien pitkän elvyttämisen aikakausi. Sitten koronavirus yllätti koko maailman, ja toimitusketjujen vaikeudet antoivat inflaatiolle lisäpontta. Lopulta Venäjän hyökäys Ukrainaan johti massiiviseen energiakriisiin, joka puolestaan kiihdytti inflaation nyt tuntemallamme tasolle. Tätä keskuspankit lähtivät suitsimaan ennätysnopealla korkojen nostotahdilla.



Mitä sitten tuulilasista näkyy? Se on sijoittajan kannalta se kaikkein olennaisin kysymys. Me näemme, että inflaatio on lähitulevaisuudessa se, johon katseemme on syytä kohdistaa. Miten inflaatio kehittyy, ja miten se vaikuttaa eri sijoitusmuotojen kehitykseen? Inflaatio on hyvästä syystä tämän julkaisun pääteema.

Luet parhaillaan ihka ensimmäistä Säästöpankkiryhmän Markkinaluotainta. Tarjoamme asiakkaillemme Markkinaluotaimen avulla entistä parempia työkaluja säästämisen ja sijoittamisen tueksi. Markkinaluotain pyrkii luotaamaan tulevaa ajanjaksoa seuraavalle 6 kuukauden ajalle. Säästöpankin näkökulmasta Markkinaluotain on tuulilasimme tulevaisuuteen.

Antoisia lukuhetkiä!

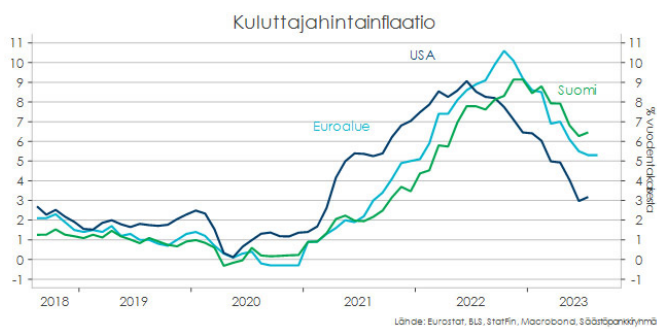




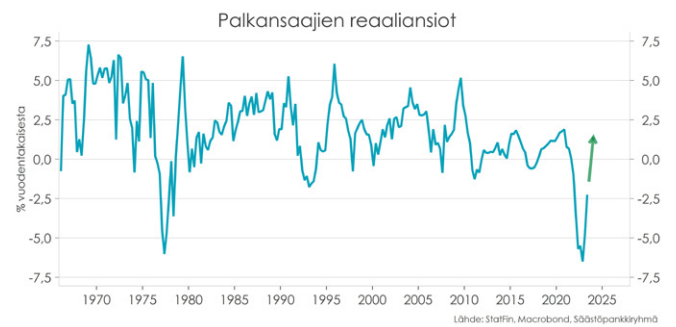
Makrotalous



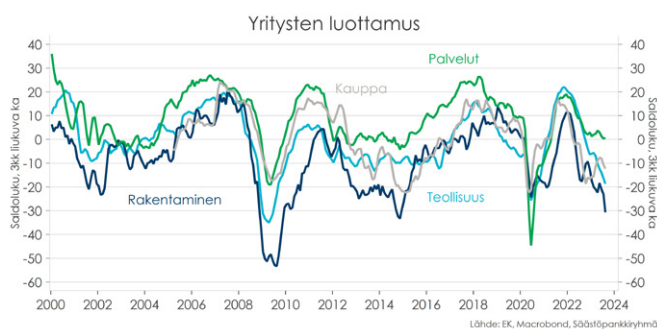
Henna Mikkonen
Säästöpankkiryhmän pääekonomisti



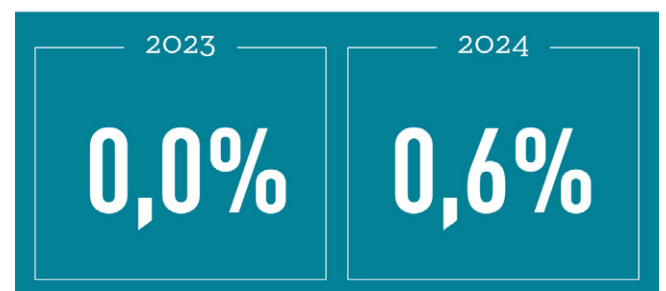
Kuva 1. Kuluttajahintainflaatio vuodentakaisesta.



Kuva 2. Palkansaajien reaaliensiot.



Kuva 3. Yritysten luottamus



Kuva 4. Säästöpankin ennusteet Suomen BKT:n kasvulle.

Rauhoittuuko inflaatio?

Inflaatio on ollut iso teema niin sijoitusmarkkinoilla, kansantaloudessa kuin ihmisten arjessakin viimeisen vuoden ajan. Hintojen nousu onkin ollut nopeampaa kuin vuosikausiin. Ehdimme jo tottua maailmaan, jossa inflaatio on niin vähäistä, ettei siihen pahemmin tarvinnut kiinnittää huomiota. Nyt tilanne on täysin toinen.

Myös inflaation seuraaminen ammattilaisten keskuudessa on kehittynyt ihan omanlaiseksi taiteen-/tieteenlajikseen. Inflaatiomittareita on monenlaisia ja niistä kukin seuraa omia suosikkejaan. On kuluttajahintainflaatiota, yhdenmukaistettua kuluttajahintainflaatiota, pohjainflaatiota, FROOP (frequent out-of-pocket) -inflaatiota, tuottajahintainflaatiota, BKT:n deflaattoria jne. Lista on pitkä. Ja näistä kaikista inflaatioista voi toki seurata kuukausimuutoksia, vuosimuutoksia tai vaikkapa 3 kk liukuvan keskiarvon muutoksia.

Jos intoa riittäisi, voisi koko työaikansa käyttää pelkäämään inflaation analysoimiseen sen kaikessa monivivah-teisuudessaan. Se ei toki ole järkevää, mutta inflaatioon kannattaa kyllä nyt kiinnittää poikkeuksellisen paljon huomiota. Väittäisin, että se on tällä hetkellä talouden tärkein mittari, jos mietitään sijoitusmarkkinoiden ja talouden kehitystä tästä puoli vuotta eteenpäin.

Iso kuva on se, että inflaatio on maltillistunut selvästi. Tämä on erittäin hyvä asia. Yleinen odotus myös on, että inflaatio jatkaa maltillistumistaan seuraavan puolen vuoden ajanakin. Moni tekijä puhuu sen puolesta. Tuottajahinnat ovat kääntyneet laskuun, energiahinnat ovat matalammalla kuin vuosi sitten, ruoan maailmanmarkkinahinnat ovat laskussa, taloussuhdanne on hiipumassa, lainananto vähenemässä jne.

On siis hyvät perusteet odottaa, että inflaatio rauhoittuu jatkossa. Keskuspankkien 2 %:n tavoitetasolle ei kuitenkaan välttämättä päästä kovin nopeasti. Voi hyvin olla, että "inflaation häntä on pitkä". Ja ainahan voi tulla myös uusia shokkeja, jotka kääntävät taas hinnat nousuun. Näinhän kävi esimerkiksi 70-luvulla, kun ensimmäisen öljykriisin jälkeen nähtiin vielä toinenkin. Helpotuksesta ei siis voida vielä huokaista.

Inflaatiiovastaisen taistelun kylkiäisenä taantuma

Inflaatio on siis näkemyksemme mukaan rauhoittumassa. Mutta ihan tuskattomasti tämä siirtymä takaisin maltilliseen inflaatioon ei tule tapahtumaan. Korkoja on nostettu ennätysellisen nopeasti, nyt nousu alkaa myös täysimääräisesti siirtyä laajemminkin reaalityouteen.

Talousnäkymät tästä eteenpäin ovatkin varsin vaisut. Etenkin Suomi ja Eurooppa ovat näillä näkymin vajomaassa taantumassa joko tämän vuoden loppupuoliskolla tai ensi vuoden alussa. Myös USA:ssa talouskasvu on hidastumassa, vaikka taantumalta voidaan ehkä välttyä. Kiinassa puolestaan talouskehitykseen liittyy monia huolenaiheita, esim. kiinteistösektorin tila. Se, että Kiina on viime aikoina vähentänyt julkistettavien tilastojen määrää, ei sinänsä ainakaan lisää luottamusta talouden tilaan.

Suomessa palvelusektorilla menee vielä kohtuullisen hyvin ja koronan jälkeinen patoutunut kysyntä on yhä tukenut palvelusektoria. Hiljalleen tämä patoutunut kysyntä alkaa hiipua. Teollisuudessa näkymät ovat sen sijaan heikentyneet selvästi. Rakentaminen on kärsinyt jo tovin korkojen noususta ja myös jatkossa näkymät ovat vaisut.

Jos yrityksillä on edessään vähän haasteellisemmat ajat, alkaa kuluttajien tilanne sen sijaan helpottaa, ainakin ostovoiman osalta. Maltillistuva inflaatio yhdistettynä palkankorotuksiin johtaa siihen, että ostovoiman rapautuminen päättyy ja kääntyy jälleen kasvuun ensi vuonna.



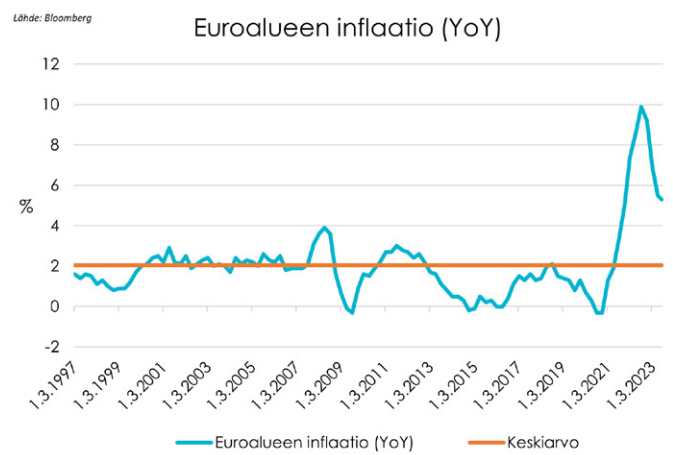
Korot



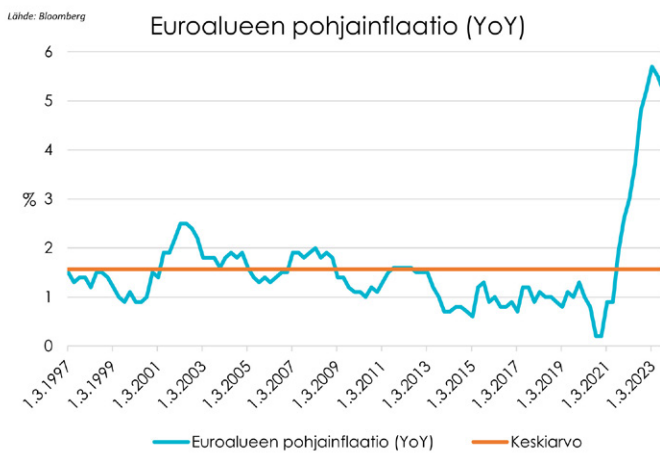
Mikko-Pekka Rautiainen
salkunhoitaja



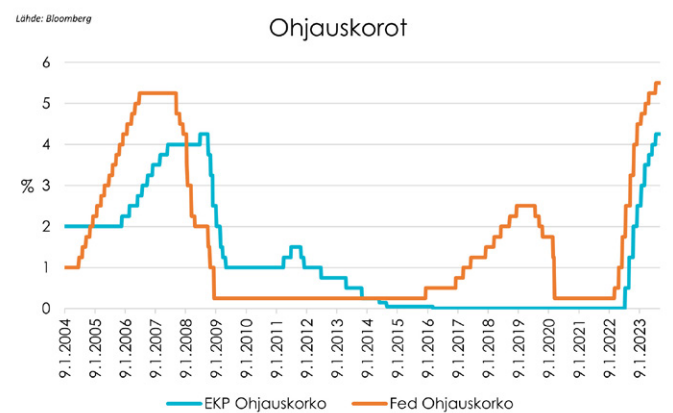
Kuva 1. Eurovaltionlainojen keskipkorko



Kuva 2. Euroalueen inflaatio (YoY)



Kuva 3. Euroalueen pohjainflaatio (YoY)



Kuva 4. Ohjauskorot

YoY = Year-over-year

Korkotaso on nyt toinen kuin edellisen kymmenen vuoden aikana

Euromaiden valtionlainat olivat pitkään epäkiinnostava, suorastaan luotaantyöntävä omaisuusluokka, kun rahapolitiittinen elvytys oli kiivaimmillaan edellisen 10 vuoden ajan. Kirjoitushetkellä euromaat tuottavat keskimäärin 3,3 prosenttia ja ainoastaan 20 kuukautta taaksepäin tuottotaso oli 0 prosenttia ja hetkittäin jopa negatiivinen. Euroopan keskuspankki (EKP) painoi ohjauskorkonsa nolnaan ja talletuskorkonsa selvästi negatiiviseksi pyrkiessään palauttamaan inflaation lähelle 2 prosentin tavoitetasoa finanssi- ja velkakriisien jälkimainingeissa. Lisäksi se osti suunnattomat määrät eurovaltionlainoja sekä yrityslainoja markkinoilta kasvattaen taseensa moninkertaiseksi suhteessa lähtötasoon. Inflaatiota ei saatu aikaiseksi millään, kunnes pandemian vaikutukset sekä Venäjän hyökkäys Ukrainaan sekoitti maailmantalouden. (Kuva 1.)

Rahapolitiikan historiallinen kiristysvauhti

EKP on kirjoitushetkeen mennessä nostanut korkojaan 4,25 prosenttiyksikköä ja Yhdysvaltojen Fed vielä enemmän reilussa vuodessa. Vaikutus näkyy mm. ostopääallikköindekseissä heikkoutena ja kiristyksen viimeinen osa on vasta lyömässä läpi reaalityouteen. Rahapolitiikan kiristysvauhti on ollut historiallinen, kuten oli myös lähtökohta ja ainakin yksi sukupolvi nuoria aikuisia ehti tottua korkojen mataluuteen tai siihen, ettei korkoja ollut. Kaikki tämä huomioiden on hyvin mahdollista, ettei talous kestä nähtyä korkojen nousua ja keskuspankit joutuvat kääntämään politiikkansa suunnan hyvin nopeasti. Inflaatio on euroalueella jo matkalla kohti tavoitetta ja mikäli tarkastellaan euroalueen inflaatiota koko sen historian ajalta, ei inflaatio keskimäärin noussut lähellekään 2 prosentin tasoa, ollen n. 1,7 prosenttia vuodesta 1997 vuoden 2020 loppuun. Mikäli viime vuosien kiivaampi inflaatiovauhti otetaan mukaan tarkasteluun, päästään juuri ja juuri 2 prosenttiin. Tulos on vielä dramaattisempi, mikäli tarkastellaan ns. pohjainflaatiota, josta on poistettu epävakaaat energian- ja ruoan hinnan muutokset. Eli, ennen pandemiaa inflaatiotavoitteeseen ei ylletty ja viime vuosien inflaatiopiikki aiheutti poikkeusolot, mihin reagoitiin historiallisen tiu-

kasti. Ylilyönti kiristyksessä on siis jopa todennäköinen ja käänne voi tulla yllättäen. Keskuspankkiirit puhuvat palkankorotusten vaikutuksista, mutta minkälainen vaikutus esimerkiksi 10 prosentin korotuksilla on kulutukseen ja sitä kautta inflaatioon, mikäli asuntolainan korkokulut ovat moninkertaistuneet ja energialaskut nousseet dramaattisesti? (Kuvat 2 & 3.)

Ohjauskoron laskut ja elvyttävä rahapolitiikka tulee usein yllättäen jonkun ennalta näkemättömän tapahtuman aiheuttamana. Kahteen edelliseen Fedin ohjauskoron laskusykliin tämä pitkälti pätee: Finanssikriisissä Lehman Brothersin päästäminen konkurssiin ja pandemia. EKP ei päässyt finanssikriisin jälkeen kiristämään rahapolitiikkaa käytännössä lainkaan. Nyt keskuspankkiirit esittävät korkojen pysyvän pitkään korkealla, mutta sitähan he eivät ennalta tiedä. Se on jotain, jota heidän on vain sanottava. Itse asiassa Euroopan keskuspankin osalta ennustetarkkuus ei ole kovin mairitteleva. Siitä huolimatta keskuspankkiirit tuntuvat olevan sitä mieltä, että talouden näkymät eivät todellisuudessa ole kovin huonot ja taantuma voitaneen välttää, mikä on täysin päinvastoin lähes kaikkia talouskasvun indikaattoreiden viestiä. (Kuva 4.)

Valtionlainojen juokseva tuotto ja salkkua tasapainottava vaikutus

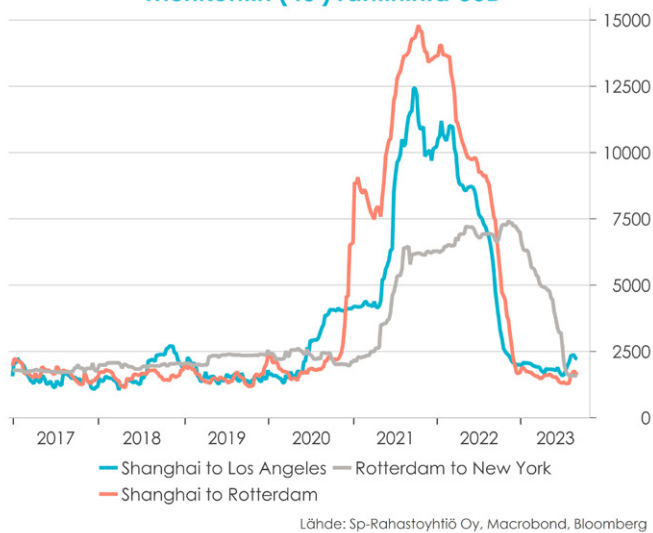
Korkotaso on nyt toinen kuin edellisen kymmenen vuoden aikana ja pitkistä aikaa euromaiden valtionlainoissa voidaan nauttia houkuttelevasta juoksevasta tuotosta. Lisäksi vielä tärkeämpi tekijä tässä omaisuusluokassa on sen säästäjän/sijoittajan salkkua tasapainottava vaikutus. Valtionlainat laskevat salkun kokonaisriskiä ja toimii ikään kuin salkkuvakuutuksena, kun markkinoilla syystä tai toisesta myllertää. Näemme tällä hetkellä valtionlainojen tuottopotentialin korko-omaisuusluokista houkuttelevimpana. Yrityslainojen riskipreemiot ovat näkemysmme mukaan turhan matalia talouden heikkoihin näkymiin suhteutettuna ja siksi suosimme valtionlainoja.

Osakkeet

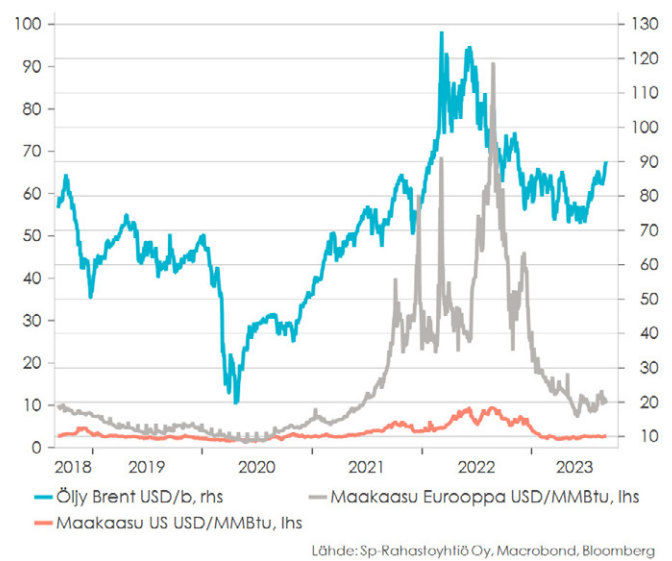


Johan Hamström
salkunhoitaja

Merikontin (40') rahtihinta USD

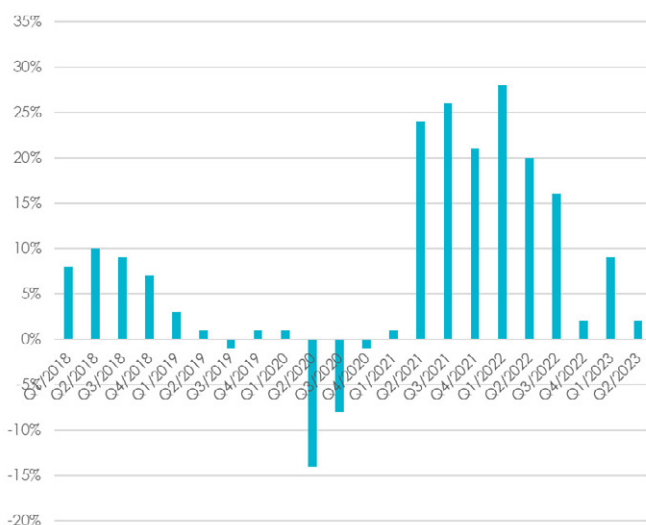


Kuva 1. Rahtikustannusten hinta on palautunut pandemia edeltävälle tasolle.

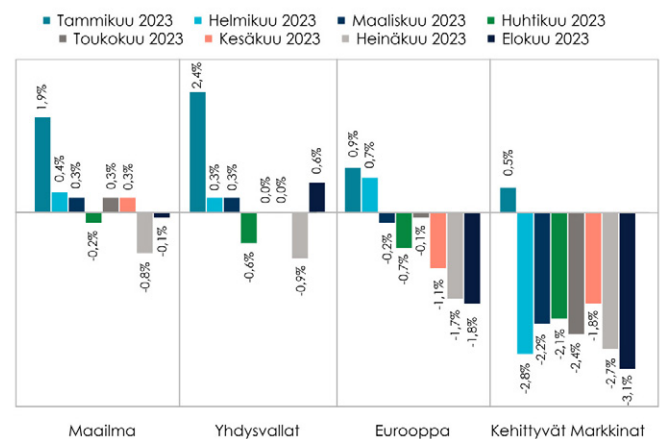


Kuva 2. Energian hinta on laskenut vuoden takaiseen.

ABB uudet tilaukset. Vuosimuutos-%



Kuva 3. Teollisuuden uudet tilaukset hidastuvat. Esimerkkinä monialakonserni ABB.



Kuva 4. Kuluvan vuoden tulossennusteet. Arvioimme, että näissä on edelleen laskupainetta.

Muutokset osakemarkkinoilla

Muistoja menneisyydestä

Vuosikymmenten hiljaiselon jälkeen inflaatio on tehnyt paluun ruokapöytäkeskusteluihin. Länsimaalaisen kuluttajan perspektiivistä katsottuna tilanne näyttää uudelta. Muistot aiemmista inflatorisista episodeista ovat pyyhkiytyneet muistista. Länsimaat ovat kuitenkin tässä suhteessa poikkeus. Kehittyvissä talouksissa toimintaympäristön voimakkaat heilahtelut ovat arkipäivää. Tästä huolimatta kuitenkin kivuliaita. Kansainvälisillä markkinoilla toimivat yritykset ovat harjaantuneet toimimaan epävarmoissa olosuhteissa, joten kokemusta inflatorisessa ympäristössä toimisesta pitäisi olla, siitä huolimatta viimeaikainen kehitys on ollut poikkeuksellisen haastava.

Pandemia käynnisti tapahtumaketjun, joka johti nykyiseen inflatoriseen ympäristöön monien mutkien kautta. Osa inflaation noususta johtui väliaikaisista tekijöistä, kuten tuotanto- ja logistiikkaketjujen ongelmista yhdistettynä länsimaissa toteutetuista kulutusta tukevista toimenpiteistä. Venäjän hyökkäyssota ja sitä seurannut energiahintojen voimakas nousu kiihdyttivät inflaatiota entisestään. Yritykset joutuivat nostamaan hintojaan tuotantokustannusten kasvaessa. Kysynnän ollessa vahvaa ja saatavuus heikkoa tämä oli helppoa.

Toimitusketjut ovat kuitenkin jo pitkälti normalisoituneet, tuotanto pyörii ja tavaraa virtaa lähes entiseen malliin. Tarve täyttää varastot hinnalla millä hyvänsä on loppunut. Tuotantohyödykkeiden hinnat ovat viime vuotta alemmalla tasolla. Samaan aikaan ostovoiman heikentyminen ja kuluttajien luottamuksen lasku ovat hidastaneet kysyntää.

Kaikki tämä puhuu sen puolesta, että inflaatio hidastuu tulevien kuukausien aikana. Yllättävät ulkoiset tekijät, erityisesti geopolitiikka, voivat kuitenkin nopeasti rikkoa trendiä. (Kuvat 1 & 2.)

Inflaatiota määrittävät rakenteelliset ajurit

Geopoliittinen vastakkainasettelu hidastanee globalisatiota, joka pitkään oli kasvua tukeva ja inflaatiota hillitsevä voima. Pandemia havainnollisti globaalien toimitusketjujen haavoittuvuuden. Poliittiset ohjelmat Yhdysvalloissa ja Euroopassa tukevat tuotannon siirtämistä lähemmäksi loppumarkkinoita. Lyhyellä aikavälillä tällä on todennäköisesti inflatorinen vaikutus, korkeampien työvoimakustannusten ja investointitarpeiden seurauksena. Vastavoima tähän on lisääntyneet investoinnit automatisaatioon ja digitalisaatioon.

Vihreä siirtymä on toinen keskeinen voima, joka on keskipitkällä aikavälillä inflatorinen. Tarvittavat investoinnit ovat valtavat ja hyvinkin hyödykeintensiivisiä. Samaan aikaan uudet menetelmät eivät ole alkuvaiheessa hinnaltaan kilpailukykyisiä olemassa oleviin menetelmiin.

Valtiolliset tuet ovat tässä keskeisessä roolissa. Niihin liittyy kuitenkin aina poliittinen riski, jota ei ole syytä aliarvioida, etenkin jos kehitys lyhyellä aikavälillä heikentää kuluttajien ostovoimaa ja taloudellista hyvinvointia.

Iso kysymysmerkki on Kiina. Viimeisen kolmenkymmenen vuoden aikana maan talous on kasvanut erittäin voimakkaasti luoden kysyntää hyödykkeille ja investointitavaralle. Kasvun huomattava hidastuminen vaikuttaisi todennäköisesti negatiivisesti monen tuotantohyödykkeen hintaan ja toimisi näin deflatorisena voimana.

Näiden rakenteellisten ajureiden johdosta on todennäköistä, että inflaatio on seuraavan kymmenen vuoden aikana keskimäärin vauhdikkaampaa kuin edellisten kymmenen vuoden aikana. Näin ollen myös korkotaso asettunee tukevasti nollan yläpuolelle. Ilmaisen rahan loppuminen luo myös osakepöimijoille suotuisan ympäristön toimia - liiketoimintamalleilla, hinnoittelulla ja kannattavalla kasvulla on taas merkitystä.

Mitä tämä kaikki tarkoittaa osake-markkinoiden kehityksen kannalta

Uskomme, että loppuvuoden aikana jo tehdyt koronnostot alkavat puremaan kulutuskysyntään ja investointihalukkuuteen. Yleinen tunnelma ekonomistien ja analyytikoiden keskuudessa on, että nähtäisiin ns. ”pehmeä laskeutuminen”. Toteutuessaan tämä olisi enemmän poikkeus kuin sääntö verrattuna aikaisempiin koronnostosykleihin.

Arvioimme, että tulosennusteissa on edelleen laskupaineita mentäessä kohti loppuvuotta. Aiemmista hinnankorotuksista sekä laskeneista energia- ja rahtikustannuksista saatu tulosyöty pienenee huomattavasti loppuvuoteen mentäessä. Teollisuusyritysten uudet tilaukset hidastuvat ja pandemian aikana paisuneet tilauskirjat, jotka ovat ylläpitäneet korkean tuotannon tason, pienenevät kuukausi kuukaudelta. Kulutuskysyntä, joka on ollut toistaiseksi yllättävään vahvaa, tulee myös hidastumaan ostovoiman heikentyessä ja pandemian aikana kerääntyneiden ”ylimääräisten säästöjen” loppuessa.

Osittain tämä skenaario heijastuu osakemarkkinoille, etenkin suhdanneherkkien yritysten hinnoissa. Näiden joukossa löytyy houkuttelevia sijoituskohteita. Mainittakoon, että juurikin tämän takia nostimme äskettäin Suomen markkinan maltilliseen ylipainoon. Yleismarkkinakehityksen osalta olemme kuitenkin varovaisempia. On hyvinkin todennäköistä, että loppuvuodesta tulee alkuvuotta huomattavasti haastavampi.

Uskomme, että sijoittamalla kohtuullisella hinnalla laadukkaisiin yrityksiin, jotka ovat joustavia ja omaavat hinnoitteluvoimaa, tulee pärjäämään hyvin pidemmällä aikavälillä, oli toimintaympäristö mikä tahansa. (Kuvat 3 & 4.)



Vastuullisuus



Virve Valonen
vastuullisuusjohtaja



Kuva 1. Kestävyykeskustelut ja päätöksenteko.
Lähde: SP Global

Vastuullisella sijoittamisella luomme yhä kestävämpää tulevaisuuden yhteiskuntaa. Lähestymistapojamme ovat ESG-riskien ja -tekijöiden huomioiminen, teemapohjainen vaikuttavuussijoittaminen, poissulkeminen, kansainvälisten normien ja sopimusten noudattamisen seuraaminen sekä aktiivinen omistajuus ja vaikuttaminen. Vastuullinen sijoittaminen merkitsee Säästöpankkien varainhoidolle enemmän kuin riskien hallintaa, se tarkoittaa myös liiketoimintamahdollisuuksia.

Lähteet: MSCI, S&P, Bernstein

Vastuullisen sijoittamisen ESG-trendit

ESG-asioista on tulossa valtavirtaa

Kiinnostus vastuulliseen sijoittamiseen ja ESG-tuotteisiin jatkaa kasvuaan. EU:n tiedonantoasetuksen mukaisista vaalean vihreistä, eli artikla 8 mukaisista tuotteista on tullut valtavirtaa ja Morningstarin tutkimuksen mukaan 1. kvartaalilla niiden osuus markkinassa oli lähes 54 %. Myös PwC:n Yhdysvalloissa, EU:ssa, Iso-Britanniassa, Aasian ja Tyynenmeren alueella tekemässä tutkimuksessa havaittiin, että yli 75 % yksityisten markkinoiden sijoittajista aikoo lopettaa sijoittamisen muihin kuin ESG-tuotteisiin. Odotuksena on myös, että ESG-tuotteita koskeva sääntely tarkentunee ja tiukentunee. Viherpesuhuolet, kohonnut korkotaso ja madaltuvat vihreät preemiot ovat mahdollisesti kyseenalaistamassa vihreiden joukkovelkakirjojen kasvupolkua. Toisaalta joukkovelkakirjamarkkinoilla EU Green Bond Standard hillinne huolia viherpesusta.

ESG-asioiden valtavirtaistumista tukee sääntelyn raportointivaatimusten lisääntyminen. Vaatimuksia asettavat mm. kestävyysraportointidirektiivi ja ympäristön kannalta kestävään toimintaan rahoitusta ohjaava EU:n taksonomia-asetus ja EU:n tiedonantoasetus. Raportointivaatimusten lisääntyessä myös odotukset raportointivelvoitteiden yhdenmukaistamiselle kasvavat. Sijoituskohteista saatavien tietojen kattavuus ja laatu on aluksi heikompi, mutta sääntely tulee tulevaisuudessa parantamaan sitä sekä tukemaan sijoitustoiminnan vaikutusten ja vaikuttavuuden ymmärtämistä. Kysyntä ESG-luokituksille ja -tiedoille kasvaa.

Kasvatavat ESG-riskit ja -mahdollisuudet sekä huoli taantumasta

Vastuullisessa sijoittamisessa esimerkiksi ympäristöteeman sisällä tuotot tulevat mahdollisesti jatkossakin vaihtelevaan suuressi. Kohonnut korkotaso vaikuttaa erityisesti kasvuyrityksiin, joiden hinnoittelu perustuu enemmän tulevaisuuden odotuksiin. Kuitenkin esimerkiksi sähköistyminen on tuottanut hyviä tuloksia, ja tekoälybuumi on edistänyt myös ympäristöteemaa muun muassa tuulivoiman tuotannon tehostamisessa. Tuulivoimaan kohdistuva kiinnostus onkin kasvanut voimakkaasti.

Kansainvälisten COP-ilmastokokousten ja poliittisen vastuullisuuskeskustelun seurauksena odotukset ilmastositoumusten ja päästövähennysten edistämiseksi ja uskottavuudelle kasvavat. Näillä saattaa olla vaikutusta joidenkin yhtiöiden mahdollisiin ilmasto-oikeudenkäynti- ja maineriskeihin. Korkeamman inflaation ja korkojen myötä osa yrityksistä ja maista etenkin Euroopassa

saattaa harkita tasapainottelua energian saatavuuden ja hinnan sekä vihreän siirtymän välillä. Myös ydinvoiman kysyntä kasvanee. Pankeille tehdään jatkossakin ilmastostressitestejä ja kiinnostus vihreiden kohteiden rahoittamiselle tulee yleisesti lisääntymään. Hiilineutraalin yhteiskunnan saavuttamiseksi myös yhtiövaikutamisen ja päästöhyvitysten merkitys saattaa kasvaa. Samoin ilmastonmuutokseen sopeutumisen kehittämisestä arvioidaan tulevan lähes yhtä olennaista kuin vihreästä transitiosta, sillä maailman meteorologinen yhdistys on arvioinut ilmastonmuutokseen liittyvien katastrofien olevan lähes viisi kertaa yleisempiä.

Uusiutuvat energialähteet ja askeleet kohti vihreää siirtymää luovat entistä suurempia liiketoimintamahdollisuuksia osalle yrityksistä. Esimerkiksi Irenan (International Renewable Energy Agency) raportin mukaan uusiutuviin energiaratkaisuihin tehtyjen vuotuisten investointien pitäisi nelinkertaistua, jos halutaan saavuttaa 1,5 asteen ilmaston lämpenemistavoite. Ilmastonmuutoksen rinnalla myös luonnon monimuotoisuuden merkitys on kasvanut megatrendiksi. YK:n luontokokous saavuttikin sopimuksen luonnon monimuotoisuuden köyhtymisen pysäyttämiseksi jo vuoteen 2030 mennessä. Mahdollisuuksia yhtiöiden positiiviselle erottautumiselle ESG-teemoissa voi löytyä myös muiden nousevien vastuullisuusteemojen, kuten akkuihin ja tekstiileihin liittyvän kiertotalouden ja innovaatioiden, veden riittävyyteen liittyvien ratkaisujen, vihreän teräksen sekä toiminnan vaikuttavuuden kautta. Myös yhteiskunnalliset asiat, kuten monimuotoisuus, tasa-arvo, inklusiivisuus, sekä Covidin ja kohonneen inflaation sekä korkotason seurauksena työhyvinvointi, työkuluttuuri ja palkitsemisen jatkanevat nousevina vastuullisuusteemoina.

Vuonna 2023 yleisesti nousevia ESG-teemoja ovat mm. ilmasto, luonnon monimuotoisuus, sosiaalinen monimuotoisuus, tasa-arvo, ihmisoikeusasiat ja arvoketjun vastuullisuus.

Säästöpankki Yksityispankki

Paikallisten Säästöpankkien yksityispankkiirit

Säästöpankki Yksityispankin asiakkaana saat henkilökohtaista varainhoitoa ja oman yksityispankkiirin varallisuutesi parhaaseen mahdolliseen hoitamiseen.

saastopankki.fi/yksityispankki



Säästöpankki