

Timo Löyttyniemi

Instituutiosijoittaja ja markkinoiden aallot

Blogit vuosilta 2020-2025



Instituutiosijoittaja ja markkinoiden aallot

Blogit vuosilta 2020-2025

Timo Löyttyniemi

Instituutiosijoittaja ja markkinoiden aallot

Blogit vuosilta 2020-2025

Kirjan tekstit on julkaistu VER-blogeina sekä VERin vuosikatsauksissa vuosina 2020-2025.

Lähde: https://www.ver.fi/fi-FI/Julkaisut/VERin_blogi

© 2026 Timo Löyttyniemi

Kannen suunnittelu: Timo Löyttyniemi

Sisuksen taitto: Timo Löyttyniemi, Reija Löyttyniemi

Kuvitus: Timo Löyttyniemi

Kustantaja: BoD · Books on Demand,
Mannerheimintie 12 B, 00100 Helsinki, bod@bod.fi
Kirjapaino: Libri Plureos GmbH, Friedensallee 273,
22763 Hampuri, Saksa

ISBN: 978-952-80-5383-5



Sisällys

Johdanto	9
2020	13
Sijoitusmarkkinat vuonna 2020	14
Kriisit ovat erilaisia 24.3.2020.....	15
Sijoitustoiminnan hyvät sivuvaikutukset 7.4.2020	18
Kriisin neljä skenaariota 17.4.2020	21
Miksi osakemarkkinat nousevat? 14.5.2020	24
Onnistumisen elementit 29.5.2020	27
Eläkesijoittamisen iso kuva 10.8.2020.....	30
Syksyn ristiaallokko 29.9.2020.....	34
Pandemia 1918 30.10.2020.....	36
Kiina hiilineutraaliksi 2060 11.11.2020	39
Sijoitusmarkkinoiden haasteet vuodelle 2021 16.12.2020	41
2021	43
Sijoitusmarkkinat vuonna 2021	44
Onko valtioiden velka ongelma? 28.1.2021.....	45
Peli nimeltä Gamestop 4.2.2021	48
Inflaation paluu? 2.3.2021	50
Bill Gatesin ratkaisu ilmastonmuutokseen 12.3.2021	53
Väestö, talous ja sijoitusmarkkinat 12.5.2021	55
Indeksisijoittamisen väärinymmärrys 11.6.2021	58
Ilmastonmuutos ja markkinariskit 8.9.2021	61
Onko digivaluutta rahaa? 8.10.2021	64
Hiilijalanjäljen vähentäminen 1.12.2021.....	66
Näkymät vuodelle 2022 17.12.2021	68

2022	71
Sijoitusmarkkinat vuonna 2022	72
Covid-taloudessa muutos on pysyvää 26.1.2022	73
Sodan talousvaikutukset 31.3.2022	77
Kolme eri taloutta ja stagflaation uhka 20.5.2022	80
Lännen sisämarkkinat 3.6.2022	83
”Suuri inflaatio” 1.7.2022	86
Sota ja vihreä siirtymä 30.8.2022	89
Eläkejärjestelmän kriisi Iso-Britanniassa 7.10.2022	91
Sähköinen valtio-omistus 12.10.2022	94
Länsimaisten aatteiden puolustaminen 2.11.2022	97
Toivelista vuodelle 2023 15.12.2022	100
2023	103
Sijoitusmarkkinat vuonna 2023	104
Euroopan vuoro 2.2.2023	105
Teollisuuspolitiikan kilpajuoksu 3.3.2023	108
Pankkien kriisi 29.3.2023	111
Kriisille hyvä nimi 29.3.2023	114
Uusi sijoitusympäristö 16.5.2023	117
Kiinteistömarkkinoiden tila 28.6.2023	120
Geopolitiikan skenaarioita 21.9.2023	122
Täydellinen eläkejärjestelmä 6.10.2023	125
Eläkesijoittajan pakolliset oletukset 11.10.2023	128
Hollannin eläkejärjestelmä uudistuu 24.11.2023	131
Toivelista vuodelle 2024 14.12.2023	133
2024	135
Sijoitusmarkkinat vuonna 2024	136

Keskuspankkien puheet	26.1.2024.....	137
Miten saadaan euriborkorko alas?	8.3.2024	140
Tuottoja pörssin ulkopuolelta	14.3.2024	143
Puolustusteollisuus on uusi kasvuala	11.4.2024	146
Vihreän siirtymän hidasteet	16.5.2024.....	149
EU-vaalit luovat Euroopan suunnan	28.5.2024.....	152
Eläkeikä ja käyttäytyminen	25.6.2024	155
Innovaatiot Euroopassa	8.7.2024.....	157
Kuinka rahoittaa varustautuminen?	20.9.2024.....	160
Draghin visio Euroopalle	10.10.2024	162
Kasvu	25.10.2024.....	164
Markkinavoimat ovat hyvä oppositio	28.11.2024.....	167
Toivelista vuodelle 2025	19.12.2024	170
2025.....		173
Yhdysvaltojen uusi valtion rahasto	12.2.2025	174
EPILOGI		177

Johdanto

Tässä teoksessa on koottuna blogi kirjoituksiani VERin toimitusjohtajana viiden vuoden ajalta. Näitä VER-blogeja on yhteensä noin 50 kappaletta. Ne kuvaavat sijoitusmarkkinoiden yksittäisiä tapahtumia ja ilmiöitä sekä joitakin keskeisiä instituutiosijoittajan strategisia teemoja. Lisäksi käsittelyssä on ollut eläkesijoittamisen ja eläkemarkkinoiden ajankohtaisia trendejä ja teemoja.

Ajankohtaan 2020-2025 mahtuu useita sijoitus- ja rahoitusmarkkinoita vavisuttaneita kriisejä. Kriisit loivat myrskyn kulloiseenkin hetkeen, mutta markkinat toipuivat näistä kriiseistä:

- Covid-19 kriisi sekoitti yllätyksellisesti rahoitusmarkkinat alkuvuodesta 2020
- Korkotason nousu ajoittui vuosiin 2021 ja 2022 luoden hankalan sijoitusympäristön
- Energiayhtiöitä uhkasi likviditeetin pula ja johdannaispörssessä vakuuksien puute
- Englannin eläkeyhtiöt kärsivät maan politiikan aiheuttamasta äkillisestä korkojen noususta
- Yhdysvaltain aluepankit tekivät tappioita obligaatiomarkkinoilla
- Credit Suisse pankki ajautui ongelmiin Sveitsissä

Eläkesijoittajan markkinat ovat koko maailma ja kaikki maailman asiat. Jokin niistä ja kukin vuorollaan on niistä tärkeä kunakin yksittäisenä hetkenä. Sijoitusmarkkinoilla yllätykset ovat jokapäiväisiä, ja todennäköisyydet kuvaavat parhaiten tulevaisuutta ja todellisuutta. Tästä huolimatta pitkällä aikavälillä moni ennuste toteutuu.

Venäjän hyökkäyssota Ukrainaan uhkasi maailmanjärjestystä ja konkreettisesti teki jakolinjoja maailman valtioiden ja valtioryhmien välille. Lisäksi maailman erilaiset konfliktit ja luonnonmullistukset olivat läsnä aiheuttaen hetkellisiä osakemarkkinoiden laskuja. Nämä kaikki tapahtuivat lyhyessä ajassa. Kirjan blogit valloittavat useita näistä tapahtumista sen hetkisen tiedon käsittein ja analyysin.

Kirjan blogeissa on käsitelty myös eläkejärjestelmien murroksia Euroopassa ja Suomessa. Useassa maassa eläkejärjestelmiä ollaan muuntamassa kohti uutta. Eläkejärjestelmät poikkeavat suuresti valtiosta toiseen ja valtioiden sisällä voi olla useita eri järjestelmiä. Näitä ei voi täten verrata toisiinsa. Ne antavat kuitenkin kokemuspohjaa muille valtioilla, kun kukin pyrkisin parantamaan omaansa. Yhtenä punaisena lankana on sijoitusriskien siirtäminen yksilöille yhä enenevässä määrin sekä kollektiivisten järjestelmien etujen tunnustaminen.

Taloussympäristö on institutionaalisella sijoittajalla läsnä päivittäin. Blogit käsittelevät talouskasvun ja keskuspankkikorkojen pohdintaa. Kyseisenä ajankohtana elettiin keskuspankkien ”nollakoron” maailmassa, jossa jopa 17000 miljardia dollaria valtioiden velkapapereita tuotti negatiivista korkoa. Tämä epänormaali maailma muuttui kohonneen inflaation vaikutuksesta siten, että korkotaso nousi äkillisesti ja keskuspankkien löysä rahapolitiikka muuttui kiristäväksi vuosina 2021-2023. Tämän jälkeen vuosien 2023 ja 2024 vaihteesta korkopolitiikan odotettiin muuttuvan ja helpottavan.

Instituutiosijoittajan työ on suunnitelmallista ja todennäköisyyksiin perustuvaa sijoitustoimintaa, jossa tuotto-odotukset ja niiden toteutumat ovat pääajureita sekä, jossa riskienhallinta on tärkeä osa sijoitustoimintaa ja sen hallintaa. Usein riittävän hyvä lopputulos on tärkeintä. Usein nimittäin parhaan tavoittelu on hyvän vihollinen. Parasta tavoittellessa riskit olisivat kohtuuttomia ja perustuisivat sattumiin ja yksittäisiin onnistumisiin, jotka voivat kuitenkin kääntyä yksittäisiksi tappioiksi. Sijoitusmarkkinoilla riskit ja tappiot ovat uhkana päivittäinen, mutta jos tuotto-odotukset kuitenkin toteutuvat pitkällä aikavälillä eivät nuo riskit kuitenkaan haittaa suunnitelmallista sijoittamista.

Sijoitusmarkkinoilla joutuu usein pohtimaan eri käsitteitä ja niiden eroja. Käsitteet ”sijoituskäsitykset”, ”tuotto-oletukset”, ”tuotto-odotukset”, ”ennusteet” sekä lopullinen todellisuus ovat termejä, joita sijoittaja joutuu käyttämään kuvatessaan omaa suhtautumistaan tulevaisuuteen. Osassa blogi-tekstejä näitä termejä käytetään tarkoittaen tarkoituksellisesti eri asioita.

Kunkin vuoden alkuun on laitettu VERin vuosikatsauksesta sijoitusympäristö johdantona kunkin vuoden teemoihin. Vuosikatsaukset on luonnollisesti kirjoitettu kunkin vuoden tapahtumien jälkeen.

Teos kokoaa yhteen noin viidenkymmenen blogikirjoituksen sarjan, jotka on kirjoitettu Valtion eläkerahaston toimitusjohtajan näkökulmasta vuosina 2020-2025. Tekstit avaavat sijoitusmarkkinoiden arkea ja poikkeustilanteita sekä instituutiosijoittajan strategisia teemoja. Ne tarjoavat lukijalle ainutlaatuisen ikkunan siihen, miten eläkesijoittaja tarkastelee maailmanlaajuisia tapahtumia ja niiden vaikutuksia rahoitusmarkkinoihin.

Ajanjakso oli poikkeuksellisen myrskyisä: covid-19 kriisi horjutti markkinoita, korkojen nopea nousu haastoi sijoittajia, energiayhtiöt ja johdannaispörssit kamppailivat likviditeettiongelmien kanssa, ja useat pankit Credit Suisse mukaan lukien ajautuivat vaikeuksiin. Samalla geopolittiset jännitteet, kuten Venäjän hyökkäyssota Ukrainaan, loivat uusia jakolinjoja valtioiden välille ja heijastuivat suoraan markkinoiden dynamiikkaan.

Kirja ei ainoastaan kuvaa kriisejä ja niiden seurauksia, vaan myös markkinoiden toipumista ja sijoittamisen pitkäjänteistä logiikkaa. Blogien kautta lukija pääsee seuraamaan, miten globaalit tapahtumat kytkeytyvät eläkesijoittajan arkeen ja miten analyysi syntyy sen hetken tiedon varassa.

Kirjoittajan esittely

Timo Löyttyniemi

VER-blogien kirjoittaja Timo Löyttyniemi toimii Valtion eläkerahaston (VER) toimitusjohtajana vuodesta 2003 lukien aina alkuvuoteen 2026. Vuosina 2015-2019 hän toimi Euroopan kriisinsuoritusneuvoston varapuheenjohtaja Brysselissä ja oli kyseisen ajan virkavapaalla VERistä. Aiemmin urallaan hän on toiminut eri tehtävissä investointipankkitoiminnoissa ja sijoitusyksiköissä pankeissa ja sijoitusyhtiöissä sekä toiminut useissa hallituksissa sekä sijoituskomiteoissa. Hän on koulutukseltaan kauppatieteiden tohtori ja toimii Professor of Practice tehtävässä Aalto-yliopistossa.

