

MARKKINAKATSAUS

tammikuu 2020



SIJOITUSMARKKINAT NYT

POIMINTAMME TALouden TILANTEESTA



PÄÄKIRJOITUS

Talousnäkymissä pientä parantumista - koronavirus epävarmuustekijänä 3



TALoustILANNE EUROOPASSA

Talous kasvoi hieman odotuksia hitaammin 4



TALoustILANNE YHDYSVALLOISSA

Taloukasvu maltillista 5



OSAKEMARKKINAT

Pelolla yliote markkinoista 6



KORKOMARKKINAT

Vuoden alku vaihtelevissa merkeissä 7



SIJOITUSTEN ALLOKAATIO

Osakesijoitukset neutraalipainossa 8



KUUKAUDEN RAHASTO

Säästöpankki Kehittyvät Markkinat 9

TALOUSNÄKYMISSE PIENTÄ PARANTUMISTA – KORONAVIRUS EPÄVARMUUSTEKIJÄNÄ



Tammikuu alkoi sijoitusmarkkinoilla suhteellisen hyvissä tunnelmissa. Maailman taloudessa oli jo vuoden 2019 loppupuolella alustavia merkkejä talouskasvun elpymisestä. Lisäksi Yhdysvaltojen ja Kiinan pääseminen osasuun kauppakiistassaan on vähentänyt markkinaepävarmuutta. Markkinoita on tukenut myös kevyt rahapolitiikka, jonka jatkumiseen saatiin lisävarmuutta Yhdysvaltojen ja Euroopan keskuspankkien tammikuisten kokousten jälkeen.

Sijoitusmarkkinoiden huomion vei tammikuun puolivälin jälkeen Kiinan Wuhanista alkanut koronaviruksen leviäminen. Viruksella ja sen leviämistä estävillä toimenpiteillä odotetaan olevan selkeästi heikentävä vaikutus Kiinan talouskasvuun ja sitä kautta myös muualle. Kiinan mahdollisten ongelmien vaikutukset maan ulkopuolella tuntuvat ensimmäisenä Aasian maissa ja raaka-ainetuottajamaissa, mutta myös Euroopassa. Yritystasolla vaikutukset ovat suurimmat matkailu- palvelu- ja kuljetustoimialojen yrityksiin. Myös yritykset, joilla on tuotanto tai osa tuotantoketjua Kiinassa, kärsivät.

Koronaviruksen taloudelle negatiivisten vaikutusten minimoimiseksi Kiinan keskuspankki ilmoitti hyvissä ajoin markkinoiden likviditeetin lisäämisestä ja pankeille tarjottavan rahoituksen korkotason leikkaamisesta. Myös hallinnon taholta on kerrottu toimenpiteistä viruksen negatiivisten vaikutusten torjumiseksi ja niiden yritysten auttamiseksi, joiden toiminnan epidemia uhkaa vaarantaa.

Tammikuun lopun epävarmuus markkinoilla vaihtui kuukaudenvaihteen jälkeen nopeasti optimismiksi ja laskussa olleet osakekurssit kääntyivät nousuun. Nähtävästi markkinoilla uskotaan Kiinan viranomaisten kykyyn saada viruksen leviäminen rajoitetuksi ja viruksen kokonaisvaikutusten jäämistä vähäisiksi. Lisäksi suurin osa tautitapauksista näyttäisi toistaiseksi rajautuvan Kiinaan ja vain pieni osa todetuista tapauksista on Kiinan ulkopuolella. Sijoitusmarkkinoilla on myös paljon likviditeettiä, mikä tukee risikinoton lisäämistä. Tilanne ei kuitenkaan vielä ole täysin ohitse.

Koronaviruksen negatiiviset vaikutukset voivat jäädä vähäisiksi, mutta täysin markkinaepävarmuus ei ole poistumassa. Yhdysvaltojen ja Kiinan välisten kauppaneuvotteluiden jatko voi tuoda markkinoille yllätyksiä. Lisäksi Yhdysvallat on hyökännyt Eurooppaa vastaan kansainvälisen kaupan osalta ja mahdollisista kauppaneuvotteluista odotetaan vaikeita. Iso-Britannian ero EU:sta astui voimaan tammikuun lopussa ja toi markkinoille lyhyen helpotuksen, mutta alueiden välisille kauppaneuvotteluille varattu lyhyt aika ennakoii markkinaepävarmuuden kasvua loppupuolta kohden.

Vaimea talouskasvu ja keskuspankkien kevyt rahapolitiikka ovat laskeneet markkinakorkoja, eikä eri korkosijoitusluokista ole odotettavissa juurikaan tuottoa alkaneena vuotena. Kaikkein alhaisin tuotto-odotus on valtionlainoilla. Riskillisten yrityslainojen odotetaan tuottavan hieman paremmin, mutta lainojen suuren kysynnän vuoksi niiden tarjoamat tuottolisät ovat selvästi pitkän ajan keskiarvoa alemmat.

Jos vuoden 2019 alussa osakkeiden arvostustaso oli matala, niin tilanne on nyt toinen. Vahvan kurssinousun jälkeen ja yritysten tulospöytäkirjojen huomioiden osakkeiden arvostuksia voidaan pitää korkeahkoina. Jos koronaviruksen vaikutukset jäävät lyhytaikaisiksi, osakekurssien voidaan olettaa kehittyvän korkeintaan maltillisesti kuluvan vuoden aikana.

Ilkka Laru CEFA
korkosalkunhoitaja



TALOUS KASVOI HIEMAN ODOTUKSIA HITAAMMIN



Euroalueen talouden kasvunäkymät ovat vaisut. Euroalueen talous kasvoi alustavien tietojen mukaan neljännellä vuosineljänneksellä odotuksia hieman hitaammin ja vain 0,1 % edellisestä neljänneksestä (Q3 0,3 %). Vuodentakaiseen verrattuna kasvua oli 1,0 %. Alkaneen vuoden kasvun odotetaan olevan myös vaatimatonta. Kasvua auttaa Yhdysvaltojen ja Kiinan solmima osasopimus maiden välisessä kauppakiistassa, joka vähentää markkinaepävarmuutta. Kysymysmerkkinä on Kiinan koronaviruksen leviäminen, jolla voi olla hidastava vaikutus euroalueen talouskasvulle. Euroalueen vienti Kiinaan on suhteellisen pieni osa koko talouskasvusta, mutta teollisuuden tuotantoketjujen kautta Kiinan ongelmat voivat heijastua myös euroalueelle.

Euroalueen teollisuuden ostopäälliköiden indeksi nousi hieman joulukuusta (tammikuu 47,9, joulukuu 46,3). Näyttäisi siltä, että indeksi olisi nähnyt alimman tasonsa viime syksyn aikana ja suunta olisi hiljalleen kääntymässä parempaa. Ostopäälliköiden yhdistetty indeksi nousi tasolle 51,3 (joulukuu 50,9). Noususta huolimatta indeksi ennakoii euroalueelle vain vaatimatonta kasvuvauhtia vuoden ensimmäiselle neljännekselle.

Euroalueen kokonaisinflaatio (v/v) tammikuussa nousi alustavien tietojen mukaan joulukuusta odotuksia hieman enemmän (tammikuu 1,4 %, joulukuu 1,3 %). Kokonaisinflaatiota nosti energian ja polttoaineiden hintojen nousu. Nousu jäänee lyhytaikaiseksi. Jatkossa kokonaisinflaatiotaso on painetta alaspäin koronaviruksen aiheuttaman öljyhinnan laskun vuoksi. Pohjainflaatio laski (tammikuu 1,1 %, joulukuu 1,3 %).

Euroopan keskuspankki ei odotetusti tehnyt muutoksia rahapolitiikkaansa tammikuun kokouksessaan. Pankin talletuskorko on edelleen -0,50 % ja kuukausittainen arvopapereiden ostomäärä säilyy 20 miljardina eurona. Pankin viesti markkinoille oli suunnilleen sama kuin aikaisempi-

nakin kuukausina. Pientä positiivista suuntausta olisi taloudessa kuitenkin nähtävissä lähinnä vähentyneen markkinaepävarmuuden ansiosta, mutta riskit euroalueella ovat edelleen alaspäin.

Myöskään pankin tammikuussa aloittamasta strategian laajasta uudelleenarvioinnista ei kuultu uutta. Pankki keskittyy strategian arvioinnissa siihen, miten pankin mandaatin mukainen hintavakaus määritetään ja saavutetaan. Strategian uudelleenarvioinnin arvioidaan valmistuvan vuoden 2020 loppuun mennessä. Keskuspankin neuvoston seuraava kokous on 12.3.2020.

Markkinoilla ei keskuspankilta odoteta mitään toimenpiteitä kuluvan vuoden aikana. Pankin kannalta riskinä on Kiinan koronavirus. Euroalueen talouden näkymät olivat vaisut jo ennen virusta. Jos viruksen leviämistä ei onnistuta rajoittamaan, se voi hidastaa orastavaa talouskasvua ja pakottaa keskuspankin toimimaan.





TALOUSKASVU MALTILLISTA

Yhdysvaltojen talous kasvoi viime vuoden viimeisellä neljänneksellä 2,1 % edellisestä neljänneksestä. Koko vuoden 2019 kasvuvauhdiksi tuli 2,3 %. Menneen vuoden lopun kasvua jarruttivat kulutuskysynnän hidastuminen ja yritysten investointien edelleen jatkunut vähentyminen. Yhdysvaltojen ja Kiinan solmima osasopimus maiden välisessä kauppakiistassa muuttaa näkymiä positiivisemmaksi poistamalla markkinoilta epävarmuutta ja elvyttämällä investointeja. Lisäksi alkuvuonna odotettiin hyvän työllisyyskehityksen, alhaisen korkotason ja maailman teollisuustuotannon elpymisen ylläpitävän maltillista kasvua.

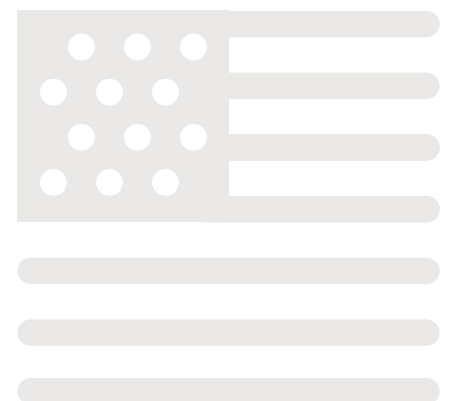
Yhdysvaltojen ja Kiinan välisellä kauppasovulla näyttäisi olevan positiivisia vaikutuksia, kun teollisuuden ostopäälliköiden indeksi (ISM) nousi tammikuussa odotuksia enemmän joulukuusta. Indeksien pisteluku oli hieman yli kasvun rajana pidetyn 50 pisteen yläpuolella (tammikuu 50,9, joulukuu 47,8). Indeksien osatekijöistä uudet tilaukset ja tuotanto olivat nousussa. Indeksien nousu oli odotamattoman suuri ja runsaan vuoden kestäneen laskun jälkeen se voi ennakoita teollisuuden suunnan muutosta parempaan. Hyvän kehityksen esteeksi voivat kuitenkin tulla lentokonevalmistaja Boeingin tuotannon väliaikaiset supistukset ja koronaviruksen aiheuttama talouskasvun hidastuminen Kiinassa. Jos viruksen aiheuttama häiriö jää lyhytaikaiseksi, aikaisemmin talouden kasvua ylläpitänyt palvelusektori saisi teollisuudesta vetoapua.

Yhdysvaltojen keskuspankin avomarkkinakomitea piti tammikuun kokouksessaan ohjaukskonsa odotetusti ennallaan välillä 1,50 % - 1,75 %. Komitean viesti markkinoille ei juuri muuttunut joulukuusta. Pieni tarkennus tuli kulutuskysyntään, joka kasvaa komitean kuvaamana aikaisemman vahvan sijasta maltillisesti. Muutoin viesti oli ennallaan maltillisen talouskasvun ja vahvan työllisyyskehityksen osalta.

Rahapolitiikan aseointi on pankin mukaan edelleen nykyiseen taloustilanteeseen tarkoituksenmukainen ja muuttuu ainoastaan, jos taloudessa tapahtuu jotain sellaista, joka johtaa talousnäköymien merkittävään uudelleen arviointiin. Keskuspankki ilmaisi kuitenkin tyytymättömyyden alle kahden prosentin tavoitteen pysyttelevään inflaatioon.

Keskuspankki on tarjonnut markkinoille väliaikaisesti ylimääräistä likviditeettiä rahamarkkinoille viime syksystä alkaen. Pankki onnistui näkemyksensä mukaan rauhoittamaan tilanteen ja aikoo vähentää likviditeetin tarjoamista keväen aikana.

Pankki pitää markkinoiden riskitasoa korkeahkona huolimatta Yhdysvaltojen ja Kiinan välillä solmitusta kauppasopimuksesta. Pankki on myös tietoinen Kiinan koronaviruksen tuomasta uudesta riskistä. Markkinoiden mukaan keskuspankin kommentointi oli kokonaisuudessaan pehmeäkö, mikä voisi tarkoittaa rahapolitiikan osalta pysymistä muuttumattomana kuluvan vuoden ajan tai jopa ehkä jonkinasteista kevennystä tarvittaessa. Pankin seuraava korkopäätös julkaistaan 18.3.2020.



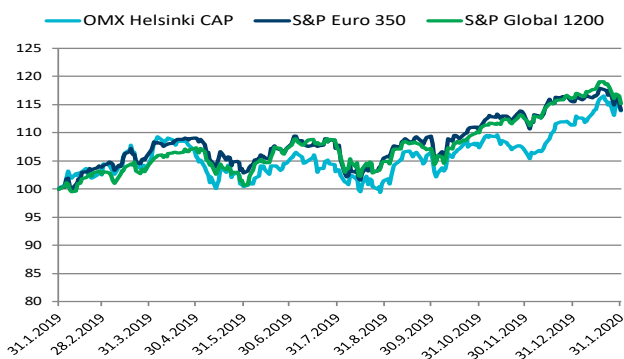


PELOLLA YLIOTE MARKKINOISTA

Pelko ja ahneus ovat kaksi tunnetta, jotka ohjaavat sijoitustunnelmaa ja tällä hetkellä pelko on saanut yliotteen. Koronaviruksen aiheuttama pelko peruutti tammikuu-ilmiön. Edellytykset hyvälle tammikuulle olivat olemassa, koska ensimmäisen vaiheen kauppasopu oli allekirjoitettu, ostopääällikköindekseissä nähtiin käänne ja keskuspankkien tuki jatkui. Tammikuussa julkistetut talousluvut olivat odotettua parempia ja ne olisivat voineet ruokkia osakekurssien nousua. Helmikuun alussa julkaistu USA:n teollisuuden ostopääällikköindeksi ISM yllätti positiivisesti. Merkki siitä, että kauppasopu on vaikuttanut suuryritysten tunnelmiin positiivisesti. Myös Ruotsin teollisuuden ostopääällikköindeksi yllätti markkinat selkeästi yli odotusten ja indeksi on tällä hetkellä kasvunalueella (yli 50). Tämä on positiivinen signaali erityisesti vientivetoisille maille kuten Suomi, jossa meillä on hienoinen ylipaino osakeallokaatioissa. Globaalit ostopääällikköindeksit ovat myös osoittaneet pientä elpymistä tammikuun aikana.

Talousvire on julkaistun datan valossa positiivinen, mutta koronavirus tulee syömään talouskasvua. Kuinka paljon koronavirus syö globaalista talouskasvusta on vielä epävarmaa. Jotkut arviot ovat, että noin 0,2-0,3 % tullaan menettämään. Kiinan paino globaalin talouskasvun moottorina on lähes 30 %. Eli jos vuosikasvu Kiinassa laskee 1 % se tarkoittaisi karkeasti 0,3 % vähennystä globaalissa talouskasvussa. Tämän päälle voidaan lisätä kerrannaisvaikutuksia erityisesti Kiinan naapurimaihin. Raaka-aineet kuten öljy ja kupari hinnoittelevat jo paljon synkempiä talousnäkyviä. Öljyn hinta on laskenut noin 20 % vuoden alusta.

Pelko on ohjannut sijoittajia turvasatamiin ja sektoreihin, jotka eivät ole niin altistuneita koronaviruksen vaikutuksille. Samalla sijoittajat ovat karttaneet lentoyhtiöiden



Lähde: Bloomberg & Säästöpankkien Varainhoito

osakkeita, kaivos- ja öljyteollisuutta, autoteollisuutta, luksustuotteiden valmistajia ja turismiin altistuneita osakkeita. Sijoittajien siirtyminen turvasatamiin ei kuitenkaan ole tapahtunut paniikinomaisesti ja vaikutukset indeksitasolla ovat olleet suhteellisen maltilliset. Pelkokerroin eli markkinaheilunnan mittari on koholla, muttei ääritasolla. Tällä hetkellä markkina hinnoittelee koronaviruksen vaikutusten tulevan olemaan tilapäisiä ja osa menetetyistä talouskasvusta saadaan kurottua kiinni lisääntyneiden stimulanssitoimenpiteiden myötä. Osalle yrityksistä ja sektoreista häiriöt tuotantoketjuissa tulevat aiheuttamaan suuria menetyksiä, esimerkiksi useat autonvalmistajat ovat kertoneet, että tämän neljänneksen autontuotanto Kiinassa tulee olemaan 15 % matalampi.

Miten sijoittajan tulee toimia koronaviruksen aiheuttamassa epävarmuudessa? Uskomme, että lasku markkinoilla jää lyhytaikaseksi ja mitään aihetta panikointiin ei ole. USA:n tuloskausi on menossa ja se on osoittanut pirteitä merkkejä. Yhteenlaskettu liikevoitto on noin 2 % kasvussa ja se on ylittänyt analyytikoiden ennusteet, vaikka yllätykset ovat olleet hieman matalammat kuin historiassa. Mikäli koronaviruksen vaikutukset maailmantalouteen pysyvät alle muutaman prosentin kymmenyksen, niin edellytykset positiivisille tuloskasvuille osakemarkkinoilla on vielä olemassa. Madaltuneet korot ja mahdolliset stimulanssitoimenpiteet tukevat osakemarkkinoiden arvostuskertoimia. Tätä taustaa vasten neutraali näkemys osakemarkkinariskin suhteen on paikallaan yhdistettynä valmiuteen muokata salkkuja uuden tiedon valossa.

Tänä vuonna on todennäköistä, että poliittiset riskit kuten Yhdysvaltojen presidentinvaalit, kauppasopimuksen ehdot sekä seuraava taso ja Brexitin aiheuttamat kauppaneuvottelut tulevat heilauttelemaan markkinoita. Edellä mainitut tekijät ovat vielä taka-alalla ja nyt uutisvirta keskittyy koronaviruksen vaikutuksiin.



Anders Pelli

osakesalkunhoitaja

VUODEN ALKU VAIHTELVISSA MERKEISSÄ



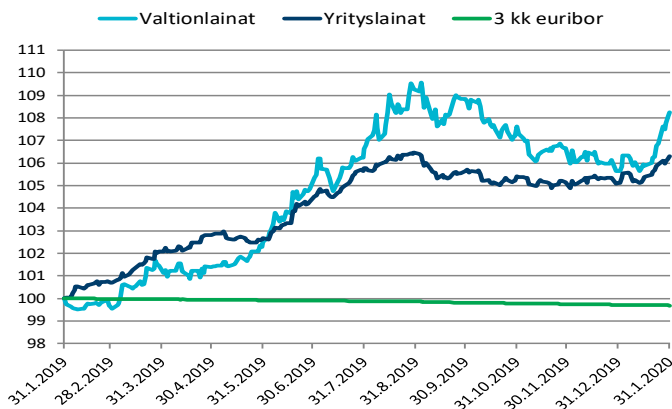
Vuosi käynnistyi melko volatiileissa merkeissä. Ihan alkuvuodesta näytti siltä, että saadaan perinteinen tammikuu ralli markkinoilla ja moni osakeindeksi kohosikin ihan alkuvuodesta ennätyslukemiin. Tunnelma muuttui kuitenkin nopeasti, kun Kiinan Wuhanista alkanut Koronaviruksen leviäminen on huolestuttanut sijoittajia ja laskenut osakekursseja maailman pörseissä. Sijoitusmarkkinoilla on pelko siitä, että viruksen leviämisellä on heikentävä vaikutus Kiinan talouskasvuun ja sitä kautta mahdollisesti myös muualle. Riskisentimentin muutos heikompaan johti siihen, että rahaa virtasi turvasatamiin kuten kultaan sekä valtiolainoihin.

Lyhyet markkinakorot laskivat hieman tammikuussa. Esim. euriborin 12 kk laski tasolle -0,28 % ja Saksan 2 vuoden korko laski 10 korkopistettä tammikuussa, mutta suuremmat liikkeet nähtiin pitkissä koroissa, kun Koronaviruksen lietsoma epävarmuus laski turvasatamakorkoja kuten Saksan ja Yhdysvaltojen valtionlainakorkoja. Saksan 10 vuoden korko laski -0,19 %:sta -0,43 % tasolle ja 30 vuoden korko 0,35 %:sta 0,07 %. Korkojen lasku on ollut yllättävän rajua huomioiden jo entuudestaan erittäin alhainen lähtötaso. Inflaa-

tio-odotukset olivat juuri kääntyneet loivaan nousuun ja talousdata oli piristynyt, eikä Euroopan keskuspankin (EKP) odoteta keventävän rahapolitiikkaa enää, joten korkojen lisälaskulle tuskin on enää juurikaan tilaa.

Yrityslainamarkkinoilla kuukausi oli kaksijakoinen. Euroopassa alhaisen riskin yrityslainojen riskipreemiot säilyivät lähes ennallaan (+1 %), mutta tuotto oli vahva pitkän koron laskun johdosta (+1,16 %). Korkean riskin yrityslainojen riskipreemiot levenivät seuraten yleistä negatiivista markkinasentimenttiä. Tuotto jäi kuitenkin lievästi positiiviseksi (+0,10 %), kun heikompilaatuiset CCC lainat tuottivat +2 % kuukauden aikana.

Vuosi alkoi erittäin vahvoissa merkeissä primäärimarkkinoilla. Kun markkinat aukesivat tammikuun alussa, yrityslainamarkkinoilla nähtiin ennätysviikko uusien liikkeeseenlaskujen suhteen. Rahoituksen saatavuus säilynee hyvällä tasolla eikä maksuhäiriötasoissa ole odotettavissa suurta nousua. Sen lisäksi Euroopan keskuspankin osto-ohjelma sekä sijoittajien tuoton metsästys antaa lisätukea.



Lähde: Bloomberg & Säästöpankkien Varainhoito

Mark Mattila
korkosalkunhoitaja





OSAKESIJOITUKSET NEUTRAALIPAINOSSA

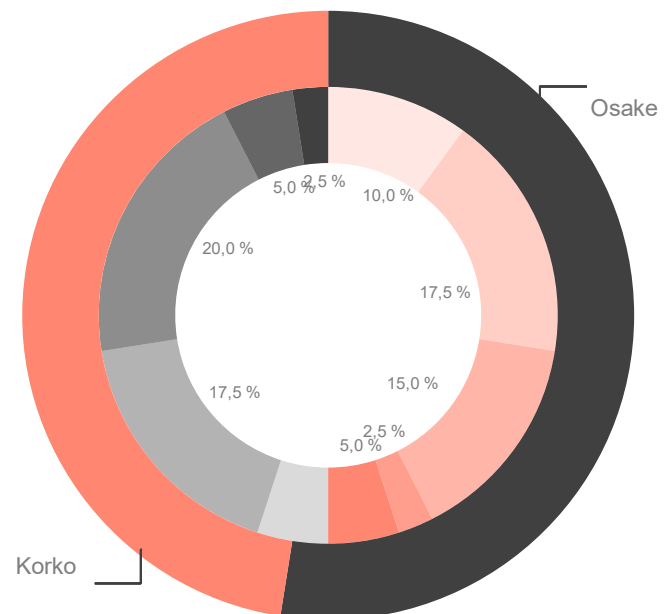
Tammikuussa muutimme sijoitusallokaatiota kaksi kertaa. Viime vuoden lopun ja alkaneen vuoden alun parantunut riskisegmentti ja sijoittajien yleinen riskinottohalukkuus antoivat hyvän alun sijoitusmarkkinoille. Talouskehityksen osalta katsoimme, että positiivinen kehitys jatkuu ja kauppapoliittisten uhkien välitön negatiivinen vaikutus ei toteudu. Arvioimme, että markkinat ovat riittävän vahvat kestämään tuloskauden mahdolliset negatiiviset yllätykset. Niinpä nostimme taktisen allokaatiomme riskiä lisäämällä osakepainoa 2,5 %.

Tämän muutoksen jälkeen epävarmuus lyhyen aikavälin markkinakehityksestä ja talouskasvunäkymistä kasvoi Kiinan koronaviruksen leviämisen seurauksena. Virus ei heikennä pelkästään Kiinan jo hidastuvan talouskasvun näky-

miä, mutta sillä on myös laajempi vaikutus muihin Aasian maihin ja mahdollisesti myös euroalueelle. Nykytietojen valossa arvioimme, että todennäköisyys maailmanlaajuiselle kriisille on alhainen, mutta katsoimme, että epävarmuus markkinoilla tulee jatkumaan jonkin aikaa. Laskimme maltillisesti allokaation riskitasoa ylipainosta takaisin neutraaliin.

Osakkeet ovat siis neutraalipainossa. Osakkeiden sisällä suomalaiset osakkeet ovat ylipainossa. Yhdysvaltalaiset, eurooppalaiset ja kehittyvien maiden osakkeet ovat neutraalipainossa ja Aasia-Tyynimeri -alueen osakkeet alipainossa. Korkosijoituksissa ylipainotamme edelleen paremman riskiluokan yrityslainoja valtiolainojen ja kehittyvien maiden lainojen ollessa alipainossa.

Osake	Suositteltava paino
Suomi	10,0 %
Eurooppa	17,5 %
Pohjois-Amerikka	15,0 %
Aasia-Tyynimeri	2,5 %
Kehittyvät markkinat	5,0 %
Korko	Suositteltava paino
Rahamarkkina	5,0 %
Valtionlainat	17,5 %
Yrityslainat (IG)	20,0 %
Yrityslainat (HY)	5,0 %
Kehittyvien maiden lainat	2,5 %



Lähde: Sp-Varainhoito

SÄÄSTÖPANKKI KEHITTYVÄT MARKKINAT



Kansainvälinen valuuttarahasto, IMF, luokittelee suurimman osan maailman noin kahdestasadasta maasta kehittyviksi talouksiksi. Näissä maissa asuu valtaosa maailman väestöstä. Kehittyvien maiden yhteenlaskettu bruttokansantuote on kehittyneitä talouksia suurempi ja kasvaa niitä nopeammin.

Viime vuosikymmenen aikana kehittyvien maiden pääomarkkinat ovat kehittyneet positiivisempaan suuntaan. Sijoittajien valinnanvara on kasvanut. Perinteisten toimialojen kuten, rahoitus, telekommunikaatio ja energian ohella "uusien" alojen eli lääke-, teknologia- ja kulutustavaratoimialojen osuus on kasvanut.

Kehittyvien maiden osakemarkkinakehitystä kuvaava MSCI Kehittyvät Markkinat-indeksi koostuu kahdestakymmenestäkuudesta maasta. Aasialaiset maat muodostavat enemmistön. Indeksissä sisällöstä noin kaksi kolmasosaa koostuu Kiinalaisista, Etelä-Korealaisista, Taiwanilaisista ja Intialaisista yrityksistä.

Pitkän ja lyhyen aikavälin markkina-ajurit

Kehittyvien maiden kasvuajurit ovat houkuttelevia. Väestön kasvu, keskiluokkaistuminen ja tuottavuuden kasvu mahdollistavat länsimaita selkeästi korkeampaa talouskas-

vua sekä lyhyellä että pitkällä aikavälillä. Virusepidemiat, kauppasodat ja valuuttaliikkeet nostavat lyhyen aikavälin epävarmuutta, mikä myös heijastuu näiden markkinoiden hinnoittelussa.

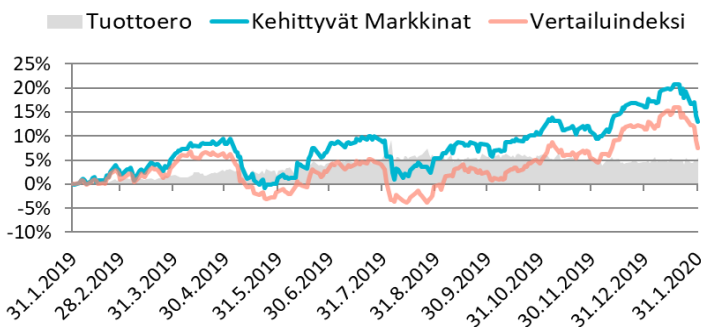
Amerikkalainen tutkimustalo Research Affiliates julkaisi eri osakemarkkinoiden tuotto-odotukset seuraavalle kymmenelle vuodelle. Kehittyvien maiden tuotto-odotus on muita markkina-alueita selkeästi korkeampi houkuttelevasta hinnoittelusta ja tuottavuuden kasvusta johtuen. Tähän näkemykseen on helppo yhtyä.

Miten me sijoitamme Kehittyville Markkinoille

Säästöpankki Kehittyvät Markkinat -rahastoa hoitaa meidän tarkoin valittu yhteistyökumppani, Amerikkalainen American Century Investments -sijoitusyhtiö. Heillä on pitkä kokemus kehittyvien maiden sijoituksista sekä loistavat näytöt tuloksellisesta salkunhoidosta pitkällä aikavälillä.

Rahaston strategia on sijoittaa yhtiöihin, joissa on tapahtunut selkeä tuloskäännös ja missä sijoittajat eivät ole tätä vielä hinnoitelleet osakekurssiin. Näin ollen hyödynnämme sekä paranevasta tuloskasvusta että yrityksen uudelleenhinnoittelusta.

Säästöpankki Kehittyvät Markkinat

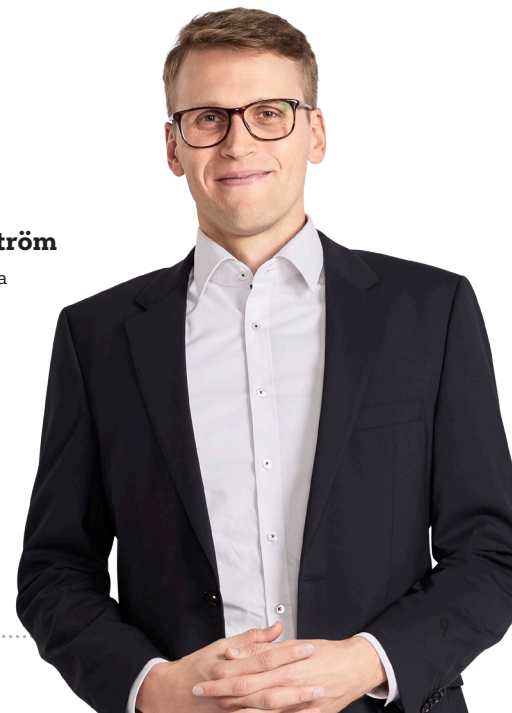


Lähde: Sp-Varainhoito

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 Sp-Rahastoyhtiön omista lähteistä ja julkisista lähteistä saatujen tietojen perusteella ja kohtuullisiin toimepiteisiin 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 rahastoyhtiön tai sen palveluksessa olevien käytettävissä. Emme vastaa esitykseen sisältyneen virheellisen tai epätäydellisen tiedon aiheuttamasta vahingosta. Koska kaikkien arvopaperikaupankäyntiin liittyy riskejä, emme myöskään vastaa vahingosta, joka on aiheutunut jollekin sen johdosta, että hän on käynyt kauppaa pitäen lähtökohtanaan tämän esityksen sisältämiä suosituksia tai ennusteita. Tätä esitystä ei saa jäljentää tai muulla tavoin monistaa ilman Sp-Rahastoyhtiön etukäteistä kirjallista lupaa.

Johan Hamström

osakesalkunhoitaja



TAHDO ENEMMÄN, ME AUTAMME.



 Sp-Rahastoyhtiö

 Säästöpankkien Varainhoito

Sp-Rahastoyhtiö Oy • Teollisuuskatu 33 • 00510 HELSINKI • Puh. 010 436 6440 • Y-tunnus: 1795631-6