

MARKKINAKATSAUS

huhtikuu 2020



SIJOITUSMARKKINAT NYT

POIMINTAMME TALouden TILANTEESTA



PÄÄKIRJOITUS

Optimismia sijoitusmarkkinoilla..... 3



TALOUSTILANNE EUROOPASSA

Taloukasvu hidastuu edelleen..... 4



TALOUSTILANNE YHDYSVALLOISSA

Talouden ennätyspitkä kasvukausi päättyi 5



OSAKEMARKKINAT

Elvytystoimet vahvan markkinakehityksen taustalla..... 6



KORKOMARKKINAT

Korkorallia..... 7



SIJOITUSTEN ALLOKAATIO

Pieniä muutoksia riskillisempään suuntaan..... 8



KUUKAUDEN RAHASTO

Säästöpankki Yrityslaina..... 9

OPTIMISMIA SIJOITUSMARKKINOILLA



Sijoitusmarkkinoiden huomio siirtyi huhtikuussa koronaviruksen aiheuttamasta pandemiasta vähitellen kohti sen leviämisen hidastamiseksi tehtyjen rajoitteiden purkua ja purun jälkeistä aikaa. Keskuspankkien ja viranomaisten nopea reagointi sijoitusmarkkinoiden kriisiin maaliskuun ja huhtikuun aikana rauhoitti sijoittajia ja käänsi osakekurssit nousuun jo maaliskuun lopulla. Korkomarkkinoilla valtionlainakorot laskivat ja riskillisillä yrityslainamarkkinoilla maaliskuun aikana nousseet riskilisät alenivat. Myös tartuntojen määrän kääntyminen laskuun huhtikuun alkupuolella euroalueen tartunnoista pahiten kärsineissä maissa tuki sijoitusmarkkinoiden elpymistä.

Eri maissa tehdyt toimenpiteet pandemian leviämisen estämiseksi ovat olleet tarpeen tartuntojen hillitsemiseksi ja terveydenhuoltojärjestelmien rajatun kapasiteetin suojelemiseksi. Rajoitteiden taloudelliset vaikutukset ovat kuitenkin osoittautuneet odotettua suuremmiksi. Tämä on nähtävissä jo ensimmäisen vuosineljänneksen talousluvuissa, vaikka rajoitteet ovat tulleet voimaan vasta neljänneksen loppupuolella. Markkinoilla onkin kasvanut huoli pitkittyneiden rajoitetoimenpiteiden negatiivisista vaikutuksista talouskasvuun.

Tartuntamäärien laskun myötä valtiot ovat mahdollisuksiensa mukaan alkaneet purkaa rajoitteita. Samalla sijoittajien optimismi talouskasvun elpymisestä on kasvanut. Tehdyt rajoitteiden purkamiset tai odotukset niiden aloittamisesta ovat nostaneet osakekurssia eri pörsseissä. Myös positiiviset uutiset rokotteen kehittämisestä ovat kasvattaneet optimismia. Yhdysvalloissa osakekurssit nousivat huhtikuussa eniten 30 vuoteen siitä huolimatta, että työttömyysavustuksia saavien työntekijöiden määrä on noussut pandemian seurauksena 22,6 miljoonaan. Myös euroalueen osakekurssit nousivat kuukauden aikana.

Markkinaoptimismiin sisältyy odotus talouden nopeasta elpymisestä. Paluu normaaliin tai uuteen normaaliin ei kuitenkaan ole suoraviivaista. Työllisyys voi parantua nopeastikin, mutta yleensä taantumien jälkeen kuluttajat ovat kasvattaneet säästöjänsä ja olleet varovaisia kulutuksen lisäämisessä. Tämä sama ilmiö voi koskea myös yritysten halukkuutta investointien kasvattamiseen. Myös viruksen toinen aalto on markkinoille selkeä uhka. Riski on ehkä suurin Yhdysvalloissa, missä poliittisen paineen ja talouden rakenteen vuoksi rajoitteet voidaan poistaa liian aikaisessa vaiheessa. Osittainkin paluu rajoitteisiin olisi markkinanäkymille haitallista.

Osakemarkkinat hinnoittelevat tällä hetkellä nopeaa paluuta normaaliin. Tämä on mahdollista, jos talouskasvu käynnistyy kuluvan vuoden aikana ja elvyttää yritysten tuloskasvun jatkossa. Tiedossa olevien riskien valossa tämä voi olla liian ennenaikaista. Keskuspankkien kevyt rahapolitiikka ja valtioiden taloutta tukeva finanssipolitiikka kuitenkin tukevat sijoitusmarkkinoiden näkymiä.

Pandemia on jättänyt varjoonsa muut uutiset. Epidemian taittuessa laskuun ja syksyn presidentinvaalien lähestyessä, Yhdysvallat on viritellyt uudelleen kauppajännitteitä Kiinan suuntaan. Tällä kertaa mukana on myös syytökset Kiinaa kohtaan koronaviruksen leviämisen salailusta. Kauppajännitteistä alkanut globalisaation purku saa pandemiasta vauhtia, kun yritykset joutuvat rakentamaan häiriöille herkät tuotantoketjunsä uusiksi.

Ilkka Laru CEFA
korkosalkunhoitaja



TALOUSKASVU HIDASTUU EDELLEEN



Koronaviruksen vaikutukset euroalueen talouteen alkavat näkyä. Alustavien tietojen mukaan euroalueen talouskasvu hidastui vuoden ensimmäisellä vuosineljänneksellä 3,8 % edellisestä vuosineljänneksestä (Q4/-19 0,1 %). Talouskasvu hidastui eniten Ranskassa, Espanjassa ja Italiassa, joissa viruksen vaikutukset olivat voimakkaimmat. Muiden maiden osalta talouskasvun hidastuminen on ollut maltillisempaa. Huhtikuussa alkaneen toisen vuosineljänneksen kasvun hidastuminen on varmasti ensimmäistä neljännestä voimakkaampaa, kun vasta maaliskuun lopulla viruksen rajoittamiseksi aloitetut toimenpiteet vaikuttavat koko voimallaan.

Hidastuva talouskasvu näkyi euroalueen ostopäälliköiden indekseissä, jotka laskivat huhtikuussa. Teollisuuden indeksi laski huhtikuussa voimakkaasti tasolle 33,4 (maaliskuu 44,5). Indeksia painoivat tuotannon ja uusien tilausten lasku. Huhtikuun luku on indeksin historiassa alin mitattu. Euroalueen palvelusektorin indeksi laski puolestaan tasolle 12,0 (maaliskuu 26,4) ja ostopäälliköiden yhdistetty indeksi laski tasolle 13,6 (maaliskuu 29,7). Indeksilukujen odotetaan elpyvän toukokuussa, kun euroalueen maat aloittelevat epidemian hidastamiseksi asetettujen rajoitteiden vaiheittaista purkamista. Muutoksen parempaan odotetaan olevan hidasta.

Euroalueen kokonaisinflaatio laski alustavien tietojen mukaan huhtikuussa odotettua vähemmän (huhtikuu 0,4 %, maaliskuu 0,7 %). Kokonaisinflaatiota laski energiahintojen halventuminen, mutta laskua hidasti kohonnut ruoan hinta. Myös pohjainflaatio laski (huhtikuu 0,9 %, maaliskuu 1,0 %). Koronaviruksen etenemisen hidastamiseksi tehdyt toimenpiteet laskevat inflaatiotasoja myös jatkossa.

Euroalueen työttömyys maaliskuussa oli yllättävästi vain hieman helmikuuta korkeampi (7,4 %, 7,3 %). Työttömyysasteen nousua hidastivat valtioiden työllisyyttä tukevat toimet. Tulevina kuukausina työttömyyden odotetaan nousevan.

Euroopan keskuspankin neuvosto kevensi edelleen rahapolitiikkaansa huhtikuun lopun kokouksessaan. Pankeille aikaisemmin kohdennetun pitkäaikaisen rahoitusoperaation ehtoja kevennettiin laskemalla pankkien rahoituskustannuksia entisestään. Lisäksi neuvosto ilmoitti myös uudesta rahoitusvälineestä, jolla tuetaan rahoitusjärjestelmän likviditeettitarpeita. Näiden toimenpiteiden tarkoituksena on varmistaa ja helpottaa yritysten ja kotitalouksien lainansaantia.

Markkinoilla oli myös odotuksia, että keskuspankki olisi kasvattanut maaliskuussa aloitettua pandemiaan liittyvää osto-ohjelmaansa. Päätöstä tästä saadaan toistaiseksi vielä odottaa. Keskuspankin pääjohtajan Lagarden mukaan pankki toimii ohjelman puitteissa joustavasti, joka mahdollistaa myös sen kasvattamisen. Markkinoiden kannalta keskuspankin toimenpiteet ovat olleet toistaiseksi riittävät tilanteen rauhoittamiseksi. Mahdollisuus lisätoimenpiteisiin vähentää markkinoiden epävarmuutta. Keskuspankin neuvoston seuraava kokous on 4.6.2020.



TALouden ENNÄTYSPI TKÄ KASVUKAUSI PÄÄTTYI



Yhdysvaltojen talouskasvu laski koronaviruksen leviämisen hidastamiseksi tehtyjen toimenpiteiden seurauksena alustavien tietojen mukaan vuoden ensimmäisellä neljänneksellä 4,8 % edellisestä neljänneksestä (Q4/-19 2,2 %). Lasku oli suurin sitten vuoden 2008 ja päättää samalla vuodesta 2009 alkaneen ennätyspitkän talouden kasvu-putken. Kuluva vuosineljänneksen kasvun hidastuminen on varmasti ensimmäistä neljännestä pahempi. Viruksen rajoittamiseksi tehdyt toimenpiteet aloitettiin vasta maaliskuussa, joten niiden vaikutuksesta talouskasvuun nähtiin ensimmäisellä neljänneksellä vain osa. Maaliskuun lopulla oli selvää, että huonojen talouslukujen sarja jatkuu kevään aikana.

Teollisuuden ostopäälliköiden indeksi (ISM) laski huhtikuussa alimmalle tasolle kymmeneen vuoteen (huhtikuu 41,5, maaliskuu 49,1). Lukema kertoo Yhdysvaltojen talouden painuneen pandemian aiheuttamaan taantumaa. Indeksiä laski maaliskuun tavoin tuotanto, mutta myös työllisyys ja uudet tilaukset olivat laskussa. Viimeaikainen talouden aktiviteetin hiljentyminen huomioiden, indeksissä on paineita alaspäin myös loppukevään aikana.

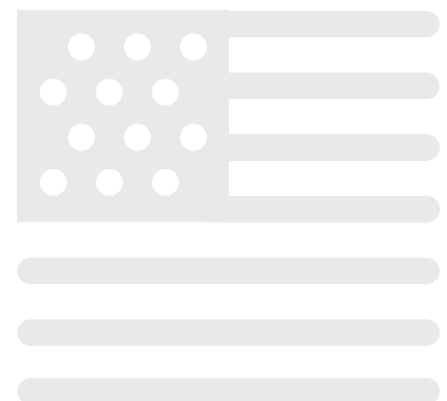
Myös palvelusektorin ostopäälliköiden indeksi laski huhtikuussa (huhtikuu 41,8, maaliskuu 52,5). Indeksi laski kasvun rajana pidetyn 50 pisteen alle ensimmäisen kerran sitten joulukuun 2009. Indeksiä painoivat alas työllisyys, taloudellinen aktiviteetti ja uudet tilaukset.

Pandemian hidastamiseksi tehdyt toimenpiteet näkyvät voimakkaasti erityisesti kauppa- ja palvelusektoreiden työllisyydessä. Alustavat viikoittaiset työttömyysturvahakemukset jatkoivat huhtikuussa maaliskuun lopun kasvavaa trendiä. Maaliskuun puolestavälistä huhtikuun loppupuolelle kaikkiaan noin 30 miljoonaa amerikkalaista haki työttömyysturvaa. Viikoittaiset luvut ovat laskeneet maaliskuun huipuista, mutta ovat edelleen miljoonissa. Huhtikuun työttömyysasteeksi ennakoitaan reilusti yli 10 prosentin tasoa.

Yhdysvaltojen keskuspankki jatkoi huhtikuussa rahoitusmarkkinoiden tukitoimenpiteitä. Pankki mm. laajensi aikaisemmin maaliskuussa julkistettuja ohjelmia, joilla vahvistettiin yritysten, osavaltioiden ja paikallisten viranomaisten luotonsaantia. Maaliskuun ja huhtikuun aikana tehdyt toimenpiteet markkinoiden tukemiseksi ovat olleet ennennäkemättömät. Toiminnallansa keskuspankki on ylläpitänyt rahoitusmarkkinoita ja mahdollistanut eri toimijoiden rahoituksen saannin.

Voimakkaiden tukitoimenpiteiden jälkeen pankin avoimarkkinakomitean normaalin aikataulun mukainen huhtikuun lopun kokous ei odotetusti tuonut markkinoille uutta. Neuvosto piti kokouksessaan ohjauskoron vaihteluvälin ennallaan tasolla 0,0 % - 0,25 %. Rahapolitiikan ohjeistus pysyi myös muuttumattomana. Ohjauskoron vaihteluväli pysyy matalana, kunnes talous saavuttaa työllisyys- ja hintavakaustavoitteet. Keskuspankin seuraava korkopäätös julkaistaan 10.6.2020.

Sijoitusmarkkinoiden kannalta keskuspankki toimi tehtävänsä mukaisesti ja turvasi rahoitusmarkkinoiden toiminnan äärettömän vaikeassa ja ennen kokemattomassa tilanteessa. Markkinoiden hyvä likviditeetti ei kuitenkaan saa taloutta kasvamaan. Siihen tarvitaan myös finanssipolitiikkaa.



ELVYTYSTOIMET VAHVAN MARKKINAKEHITYKSEN TAUSTALLA

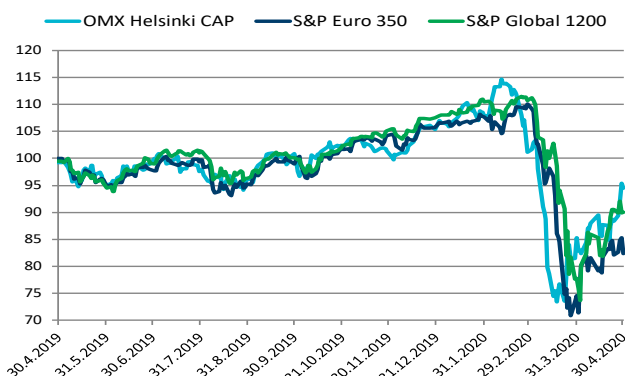


Huhtikuussa osakemarkkinat nousivat reippaasti. Yhdysvalloissa kehitys oli erittäin vahva (nousua lähes 13 %) julkaistuihin heikkoihin makrotalouslukuihin suhteutettuna. Talustilanteeseen verrattuna odottamattoman vahvaa osakemarkkinakehitystä selittää erittäin massiiviset valtioiden ja keskuspankkien elvytystoimet. Arvioimme rahapolitiikan jatkuvan erittäin löyhänä seuraavat vuodet, mikä tukee riskiomaisuusluokkien hinnoitteluja. Vahvaa osakemarkkinaa selittää myös se, että sijoittajat katsovat lähiajan heikon talous- ja tuloskehityksen yli ja odottavat kohtalaisen ripeää palautumista loppuvuoden aikana.

Ensimmäisen vuosineljänneksen tuloskausi on ollut kohtalainen suhteessa analyytikoiden ennustuksiin. Koronaviruksen vaikutukset eivät lyöneet täysin läpi ensimmäisessä kvartaalissa, koska viruksen aiheuttamat suurimmat vaikutukset jäivät maaliskuun loppupuolelle. Viruksen aiheuttamien toimialakohtaisten ongelmien erot ovat olleet suuria. Yritykset ovat pääsääntöisesti poistaneet ohjeistuksen kuluvalle vuosineljännekselle ja koko kuluvalle vuodelle heikon näkyvyyden takia.

Monet yritykset ovat leikanneet osinkojaan, investointibudjettejaan sekä hyödyntäneet lyhytaikaisia rahoitusmahdollisuuksia parantaakseen taseasemaansa ja lamankestokykyään. Nopeilla kustannussäästöillä pyritään korvaamaan rajut pudotukset liikevaihdossa. Ensimmäisen vuosineljänneksen hyvästä alusta huolimatta kuluvana vuonna tuloskasvu on vahvan negatiivinen, mutta ensi vuodeksi sijoittajat odottavat positiivista ja vahvaa tuloskasvua. Yritysten tulokset saavuttavat nykyarvioiden mukaan vuoden 2019 tason joskus vuosien 2021 ja 2022 taitteessa. Arvio saattaa olla optimistinen.

Sijoittajien huomio kiinnittyy nyt tilastoihin, jotka osit-



Lähde: Bloomberg & Säästöpankkien Varainhoito

tavat, miten talousaktiiviteetti kehittyy, kun sulkutoimenpiteitä kevennetään. Suurista elvytyspaketeista johtuen kysyntä voi toipua suhteellisen ripeästi, mikäli talouden sulkutoimien ajallinen kesto ei ole liian pitkä. Mielenkiinnon kohteena ovat esimerkiksi sähkön kulutus ja kaupunkien liikennetilastot. Kuluvaan vuoden ensimmäisen vuosineljänneksen talous- ja tuloskasvu olivat heikkoja. Toinen vuosineljännes on selvästi ensimmäistä heikompi (lähihistorian heikoin). Arvioimme, että jo kolmannessa kvartaalissa nähdään selkeästi parempaa talousaktiiviteettiä.

Tällä hetkellä markkina hinnoittelee kohtalaisen nopeata palautumista. Monilla osakemarkkinoilla tuloskasvunesteiden laskutahti on pienentynyt, mikä tukee kurssikehitystä. Tosin osakemarkkinat ovat vielä hyvin herkkiä negatiivisille uutisille. Erityisesti uutiset, jotka tarkoittaisivat sulkutoimenpiteiden pitkittymistä tai kiristymistä, vaikuttaisivat markkinoihin negatiivisesti. Kiinan ja USA:n kiristyneet välit, ja kauppasodan mahdollinen uusi puhkeaminen jo valmiiksi heikossa taloudellisessa tilanteessa painavat myös markkinoita. Lähiaikoina osakemarkkinoiden kehitys on pitkälti riippuvainen talousaktiiviteettia rajoittavien sulkutoimenpiteiden ajallisesta pituudesta ja määrästä.

Keskuspankkien ja poliitikkojen nopeat toimenpiteet ovat poistaneet pahimpien riskien näkymiä, mikä on tukenut osakemarkkinoiden riskihalukkuutta. Epävarmuus aiheuttaa kurssiheiluntaa, mikä on jatkossakin tavanomaista korkeammalla tasolla. Nopean nousun jälkeen osakemarkkina on haavoittuvainen korjausliikkeelle. Olemme varovaisen positiivisia osakemarkkinoiden kehityksen suhteen. Uskomme, että erityisesti houkuttelevasti hinnoitellut laadukkaat suhdanneherkät osakkeet tarjoavat talouden pikku hiljaa käynnistyessä parhaan tuotto-potentiaalin sijoittajalle. Arvioimme oikeaa ostoajankohtaa ja pyrimme löytämään kestävän liiketoimintamallin omavia yhtiöitä sijoitussalkuumme.

Anders Pelli
osakesalkunhoitaja

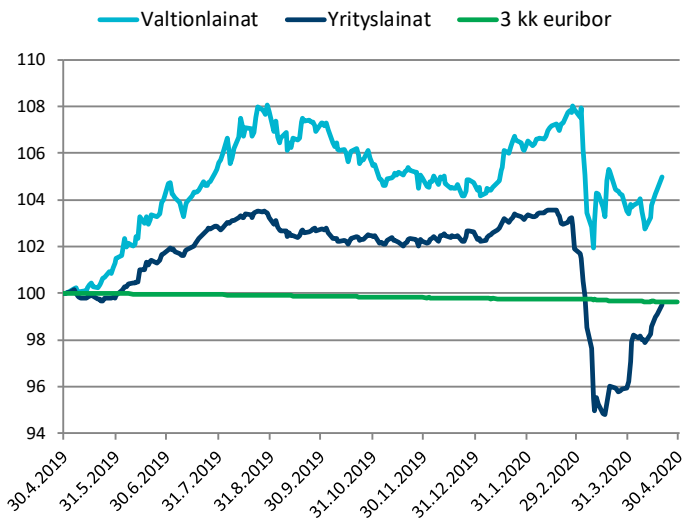




KORKORALLIA

Korkomarkkinoilla huhtikuu oli loistava, kun lähes kaikki korkomarkkinat nousivat High Yieldin johdolla. Hyvän luottoluokituksen euromaiden pitkät korot valuivat jälleen Saksan johdolla selvästi alemmas kuun aikana ja samaan aikaan Italian korot nousivat. Se veti myös jossain määrin Espanjaa ja Portugalia mukanaan. Euroopan keskuspankki (EKP) oli ainoa euroryhmän instituutio, joka pystyi toimiin euroalueen valtionlainamarkkinaa uhkaavan sirpaloitumisen estämiseksi. Ryhmän valtionjohto ei pystynyt läheskään riittäviin toimiin markkinoiden rauhoittamiseksi ja toukokuun alussa tullut Saksan perus-tuslakituomioistuimen päätös EKP:n toimien juridisista kysymysmerkeistä vaarantaa markkinoilla orastavan toiveikkuuden toisen vuosipuoliskon toipumisesta.

Likviditeetti palasi asteittain yrityslainamarkkinoille ja monet hyvän luottoluokituksen yritykset hakivat ja saivat uutta velkarahaa markkinoilta. Kotimaassa yritystodistusmarkkinoilla on edelleen runsaasti tarjontaa ja mahdollisuuksia aivan eri tavalla kuin viime vuosina. Euroopan keskuspankki (EKP) jatkoi huhtikuussa uusien elvytystoimien parissa, jotka suuntautuivat pitkälti pankkisektorin likviditeetin parantamiseen ja esim. oireilevan Euribor -markkinan rauhoittamiseen. Euribor -korot näyttävätkin kääntyneen laskuun reilun kuukauden kestäneen nousun jälkeen.



Lähde: Bloomberg & Säästöpankkien Varainhoito



Mikko Rautiainen

korkosalkunhoitaja



PIENIÄ MUUTOKSIA RISKILLISEMPÄÄN SUUNTAAN

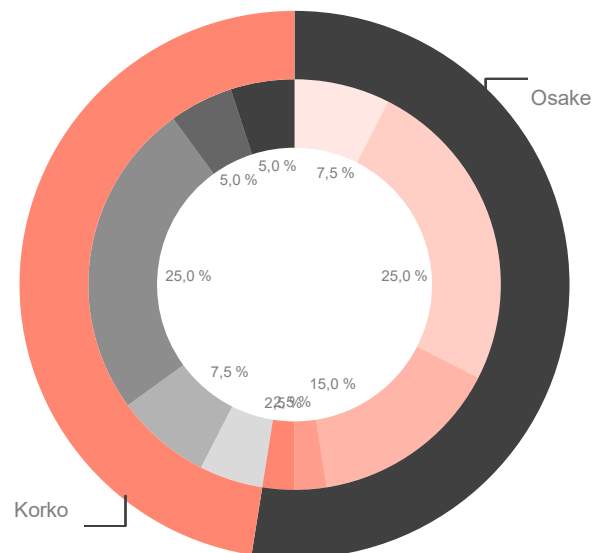
Huhtikuun aikana pandemian aiheuttamien tautitapausten kulmakeroon näyttäisi taittuneen ja markkinoiden huomio on siirtynyt rajoitteiden purkamiseen. Positiiviset uutiset pandemian kulusta yhdistettynä edelleen kasvavaan raha- ja finanssipoliittisen elvytyksen määrään ovat saaneet sijoittajat osittain palaamaan riskillisempiin omaisuuslajeihin. Osakekurssit ovat nousseet ja yrityslainojen riskilisät ovat laskeneet. Epävarmuus kuitenkin jatkuu edelleen. Sijoitusmarkkinoiden kannalta suurin uhka on, että näemme tartunnoissa toisen aallon, jolloin rajoitteisiin jouduttaisiin palaamaan.

Kuukauden aikana kasvatimme sijoitussalkun riskiä sekä korko- että osakesijoituksissa. Kaikki muutokset tehtiin keventämällä sijoitussalkun valtionlainojen painoa, joiden tuottonäkymä on matala. Korkosijoituksissa kasvatimme pa-

remman riskiluokan yrityslainojen ylipainoa. Yrityslainojen tuottotaso on nykyisessä markkinatilanteessa suhteellisesti houkutteleva. Niiden korkoriski on valtionlainoja pienempi ja Euroopan keskuspankin osto-ohjelmat tukevat sijoitusluokkaa. Toinen muutos korkosijoituksissa oli kehittyvien maiden korkosijoitusten nosto alipainosta neutraaliin. Sijoitusluokan tuottotaso on noussut kriisin aikana korkeimmilleen lähes kymmeneen vuoteen.

Selkeän positiivisen pohjavireen ja markkinasentimentin piristymisen johdosta nostimme sijoitussalkun osakkeet pieneen ylipainoon. Muutos kohdistui eurooppalaisiin osakkeisiin, joiden ylipainoa kasvatimme. Uskomme kriisistä kärsineen talouden avautumisen tukevan alueen osakemarkkinoita.

Osake	Suosittelava paino
Suomi	7,5 %
Eurooppa	25,0 %
Pohjois-Amerikka	15,0 %
Aasia-Tyynimeri	2,5 %
Kehittyvät markkinat	2,5 %
Korko	Suosittelava paino
Rahamarkkina	5,0 %
Valtionlainat	7,5 %
Yrityslainat (IG)	25,0 %
Yrityslainat (HY)	5,0 %
Kehittyvien maiden lainat	5,0 %





SÄÄSTÖPANKKI YRITYSLAINA

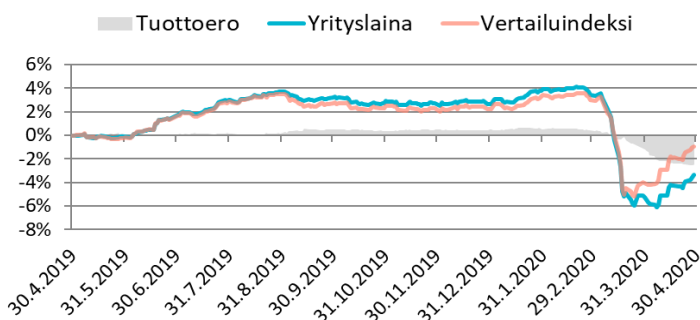
Säästöpankki Yrityslaina sijoittaa varansa eurooppalaisten yritysten joukkovelkakirjalainoihin, joilla on hyvä luottoluokitus (IG). Rahasto voi myös tuotto-odotuksen nostamista varten sijoittaa alhaisen luokittelun (max 10 %) sekä luokittelemattomiin (max 10 %) yritysainoihin. Sijoitusfilosofia on pitkäjänteinen sijoittaminen, jossa keskitymme pääoman turvaamiseen ja vakaaseen kuponkituottoon. Painotamme yhtiöitä, joilla on vahva markkina-asema ja ne toimivat vakailla markkinoilla. IG yritysainat on matalariskinen omaisuusluokka, jossa maksuhäiriötasot ja tuottojen heilunta ovat matalat. Yritysainojen riskikorjattu tuotto on ollut yksi parhaita omaisuusluokkien välisessä vertailussa ja yritysainat muodostava vahvan tukijalan hajautetussa salkussa. Seuraamme jatkuvasti kohdeyritysten taloudellista tilannetta ja liiketoiminnan riskejä sekä mahdollisuuksia ja luomme lisäarvoa aktiivisella lainavalinnalla. Pylimme hyötymään markkinoiden hinnoitteluväristymistä.

Viime vuosi 2019 oli erittäin hyvä kyseiselle omaisuusluokalle. Riskipreemiot tiukkenivat ja uusia emissioita laskettiin liikkeelle ennätysmäärä. Yritykset hakivat halpaa rahaa pääomamarkkinoilta ja lukitsivat rahoituskustannuksia

alhaisille tasoille pitkäksi aikaa eteenpäin. Rahaa virtasi sisään rahastoihin, kun sijoittajat hakivat tuottoa korkomarkkinoilta. Absoluuttisen korkotason ollessa vieläkin matalalla tasolla näemme, että IG yritysainojen tuotto-/riskitaso on tällä hetkellä houkutteleva. Siksi painotamme kyseistä korko-omaisuusluokkaa esim. valtiolainojen tai rahamarkkinan sijaan.

Tällä hetkellä tässä nollakorkoympäristössä juokseva tuotto-odotus on noin 1,5 %, mikä on erittäin houkutteleva taso esim. valtiolainoihin nähden. Korkoriski on myös tässä omaisuusluokassa pienempi valtiolainoihin nähden. Keskuspankkien osto-ohjelmat Euroopassa ja Yhdysvalloissa antavat merkittävää tukea yritysainamarkkinoilla. Arvostustasot ovat nopeasti korjanneet yli historiallisen keskiarvon, eli hinnoittelumielessä näemme markkinoiden olevan erittäin mielenkiintoisia tällä hetkellä. Tekninen kuva antaa myös oman tukensa. Rahastojen rahavirrat ovat kääntyneet taas positiivisiksi ja uusemissiomarkkina on aktiivinen, eli yritykset laskevat liikkeelle uusia lainoja ja kysyntä näissä on korkea.

Säästöpankki Yrityslaina



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.

Mark Mattila
salkunhoitaja



TAHDO ENEMMÄN, ME AUTAMME.



 Sp-Rahastoyhtiö

 Säästöpankkien Varainhoito

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