

MARKKINAKATSAUS

syyskuu 2020



SIJOITUSMARKKINAT NYT

POIMINTAMME TALouden TILANTEESTA



PÄÄKIRJOITUS

Taloukasvu tasaantuu 3



TALOUSTILANNE EUROOPASSA

Elpyminen hidastuu 4



TALOUSTILANNE YHDYSVALLOISSA

Elpymisessä maltillistumista 5



OSAKEMARKKINAT

Yritysten toimintaympäristön kehitys jatkunut
positiivisena 6



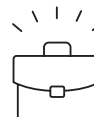
KORKOMARKKINAT

Yhä alemmas 7



SIJOITUSTEN ALLOKAATIO

Riskitason nosto 8



KUUKAUDEN RAHASTO

Säästöpankki Amerikka 9



TALOUSKASVU TASAANTUU

Syyskuu alkoi globaalien osakemarkkinoiden suurimmalla laskulla sitten kesäkuun. Syyskuussa osakemarkkinoilla nähtiin myös päiväkohtaisia kurssiheilahteluja, joita oli viimeksi koettu kesän alussa. Kurssiheilunta kertoo sijoittajien epävarmuudesta. Sijoittajia painoi huoli osakemarkkinoiden nopeasta noususta pandemian leviämisen estämiseksi asetettujen rajoitteiden poistamisen jälkeen. Osakkeiden kurssikehityksen nähtiin irtaantuneen talouden realiteeteista ja erityisesti teknologiaosakkeiden voimakas kurssikehitys herätti kysymyksiä.

Syyskuussa lähes kaikkien osake- ja korkoluokkien tuotto oli negatiivinen. Arvostusten noustessa korkealle tasolle markkinoiden herkkyys vähänkään negatiivisille tai negatiivisina pidettäville uutisille kasvaa. Kesän vahvat talousluvut ja yritysten tulokset huomioiden syyskuun lasku ei vielä huolestuta.

Maailmantalous on elpynyt vahvasti pandemian aiheuttamasta kuopasta. Alun voimakkaan palautumisen jälkeen tahti on odotetusti hidastunut. Yleisestä elpymisestä huolimatta pandemia on kohdellut maita ja toimialoja eri tavoin. Siinä missä Kiina on pystynyt palaamaan lähes entiseen, euroalueella on maita, jotka joutuvat palaamaan ainakin osittaisiin rajoitteisiin. Teollisuus ja teknologiasektori ovat selvinneet pandemiasta suhteellisen hyvin. Palvelusektori on kärsinyt viruksen toisesta aallosta ja uusista rajoitteista. Koronaviruksen toinen aalto on suurin este paluulle normaaliin. Virustorjunnalla voidaan hidastaa viruksen leviämistä ja ehkäistä suurimmat tartunta-aallot, mutta taloudet joutuvat toistaiseksi toimimaan alle täyden kapasiteettinsa. Lyhyen ajan näkymät talouksille eivät ole hyvät, kun valtioiden työllisyyttä tukevat toimet ovat osittain loppumassa.

Hieman pidemmälle katsottaessa tilanne on kuitenkin toinen. Koronaviruserokotteen valmistuminen on vain ajan kysymys. Tällä hetkellä jo muutamia rokotteita on viimeisessä, kolmannessa testivaiheessa. Näistä odotetaan tuloksia jo ennen kuluvaan vuoden loppua ja on todennäköistä, että ainakin osa hyväksytään käyttöön. Tehdyt investoinnit tuo-

tantolaitteisiin mahdollistavat rokotteen nopean ja laajan jakelun ensi vuoden aikana. Uutisointi toimivasta rokotteesta muuttaa markkinoiden näkymiä saman tien.

Sijoitusmarkkinoiden perustilanne ei ole juurikaan muuttanut syksyn aikana. Keskuspankkien kevyeen rahapolitiikkaan ei ole odotettavissa muutosta, mikä pitää markkinakorot alhaisina. Tämä kohdentaa sijoituksia edelleen riskillisiin sijoitusluokkiin. Tässä sijoitusympäristössä riskillisten yrityslainojen tuotto on kohtuullinen. Mikään ei muutu ennen kuin rokote koronaa vastaan on kehitetty ja taloudet ovat päässeet selkeästi elpymään. Ihan vielä ei ole aika pohtia markkinoiden reaktiota keskuspankkien kevyen rahapolitiikan päättymiselle.

Sijoitusmarkkinoiden näkymät loppuvuodelle ovat maltilliset. Vuoden viimeisen neljänneksen kasvuvauhdin odotetaan edelleen hidastuvan koronaviruksen rajoittaessa kasvunäkymiä. Uudeksi epävarmuustekijäksi on noussut Yhdysvaltojen presidentinvaalit marraskuun alussa. Sijoitusmarkkinoiden kannalta olisi hyvä, jos vaalien tulos olisi selkeä ja se voitaisiin ilmoittaa mahdollisimman nopeasti vaalipäivän jälkeen.



Ilkka Laru CEFA
korkosalkunhoitaja



ELPYMINEN HIDASTUU

Euroalue on jatkanut elpymistään, mutta vauhti on hidastunut. Elpymisessä on nähtävissä myös eriytymistä sekä valtioiden että toimialojen osalta. Teollisuudella menee paremmin, mutta palvelusektori kärsii viruksen toisesta aallosta. Tässä ympäristössä valtioiden työllisyyttä ja taloutta tukevilla toimenpiteillä on suuri merkitys talouskasvun ylläpitämisessä.

Euroalueen ostopäällikköiden indeksien kehityksessä oli syyskuussa havaittavissa selkeitä eroja. Teollisuudessa näkymät olivat hieman paremmat ja indeksi nousi tasolle 53,7 (elokuu 51,7). Euroalueen palvelusektori kärsii koronaviruksen toisesta aallosta ja sektorin indeksi laski tasolle 48,0 (elokuu 50,5). Ostopäällikköiden yhdistetty indeksi laski elokuusta tasolle 50,4 (elokuu 51,9) säilyen kasvun puolella. Euroalueen kokonaisinflaatio laski alustavien tietojen mukaan edelleen syyskuussa ja pysyi negatiivisena (syyskuu -0,3 %, elokuu -0,2 %). Myös pohjainflaatio laski syyskuussa ennätysalhaalle (syyskuu 0,2 %, elokuu 0,4 %). Inflaatiolukujen odotetaan pysyvän alhaisina koronapandemiaan liittyvistä syistä, kun viruksen toinen aalto vähentää kulutuskysyntää.

Syyskuussa julkaistu euroalueen elokuun työttömyysluku oli odotusten mukainen ja heinäkuun ylöspäin tarkistettua lukua hieman korkeampi (8,1 %, 8,0 %). Työttömyys on noussut nyt viitenä peräkkäisenä kuukautena. Työttömyyden kasvussa on nähtävissä pandemian aikaisten valtioiden työttömyysohjelmien väheneminen. Koronaviruksen toinen aalto heikentää työllisyyttä jatkossa tukitoimenpiteistä huolimatta.

Euroopan keskuspankin neuvosto ei tehnyt muutoksia rahapolitiikkaansa syyskuun kokouksessa. Viesti talouden näkymistä oli aikaisempaa vähemmän negatiivinen. Neuvosto tosin ilmaisi huolensa euron valuuttakurssin vahvistumisesta, joka vaikeuttaa pankin kahden prosentin inflaatiotavoitteen saavuttamista. Kokouksen yhteydessä keskuspankki nosti hieman kasvu- ja inflaatioennusteitaan. Pankki ennustaa talouden supistuvan -8,0 % kuluvana vuonna ja kasvavan 5,0 % vuonna 2021.

Markkinat odottavat keskuspankilta lisätoimenpiteitä rahapolitiikan osalta vuoden lopulla tai ensi vuoden alkupuolella. Kevennys kohdistuu todennäköisesti kuukausittaisiin arvopaperiostoihin, joiden määrää kasvatetaan.

Keskuspankki on vuoden alussa kertonut laajasta strategiansa päivityksestä, jossa arvioidaan, miten pankin mandaatin mukainen hintavakaus määritetään ja saavutetaan. Viimeisimpien tietojen mukaan pankki olisi viemässä strategiaa Yhdysvaltojen keskuspankin valitsemaan suuntaan, jossa inflaatio voi ylittää 2 % tavoitetasoa jonkin aikaa. Tämä tarkoittaisi vallitsevassa talousympäristössä pidentymistä kevyemmän rahapolitiikan kestolle. Keskuspankin neuvoston seuraava kokous on 29.10.2020.





ELPYMISESSÄ MALTILLISTUMISTA

Yhdysvaltojen talouden elpyminen on jatkunut, mutta kasvuvauhti on kolmannen vuosineljänneksen loppua kohden maltillistunut. Työllisyys on edelleen parantunut ja kulutuksen kasvu on toistaiseksi ollut hyvällä tasolla. Menetettyjä palkkatuloja korvanneiden tukitoimenpiteiden päättyminen ei vielä ole näkynyt kulutuskysynnässä. Markkinoiden odottamasta neljännestä tukipaketista kongressi ei toistaiseksi ole päässyt yksimielisyyteen. On mahdollista, että sopimukseen päästään vasta marraskuun alun presidentinvaalien jälkeen. Sopimuksen syntyä voi edesauttaa koronaviruksen uusien tartuntojen kasvu, joka on ehkä suurin riski talouden elpymiselle.

Teollisuuden palautuminen pandemian aiheuttamasta kuopasta jatkui syyskuussa huolimatta siitä, että ostopäällikköiden indeksin (ISM) laski hieman elokuusta (syyskuu 55,4, elokuu 56,0). Indeksiä laskivat uusien tilauksien ja tuotannon elokuuta hieman maltillisemmat tasot. Laskusta huolimatta rajoitteiden purkamisen jälkeinen kotimaisten tavaroiden kysynnän kasvu pitää näkymät positiivisina.

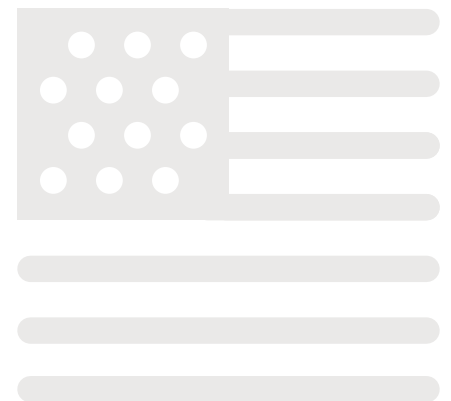
Palvelusektorin ostopäällikköiden indeksi nousi odotuksia enemmän elokuusta (syyskuu 57,8, elokuu 56,9). Indeksiä nostivat uudet tilaukset, lisääntynyt aktiviteetti ja parantunut työllisyys. Työllisyys nousi ensimmäistä kertaa pandemian alun jälkeen laajentumisen rajana pidetyn 50 indeksipisteen yläpuolelle. Indeksien perusteella talouden elpymisen pohja näyttäisi laajentuneen. Palvelusektori on kuitenkin herkkä virustilanteen heikentymiselle, uusille rajoitteille ja kuluttajien käyttäytymiselle. Toistaiseksi parantuneesta tilanteesta huolimatta sektorilla toivotaan myös lisää tukea finanssipolitiikasta.

Syyskuun työllisyysraportti oli odotuksia heikompi maatalouden ulkopuolisten työpaikkojen lisäyksen alittaes-

sa odotukset. Syyskuun lisäys oli 661 000 (elokuu 1,49 miljoonaa), kun odotukset olivat muutama satatuhatta korkeammat. Työllisyys lisääntyy edelleen, mutta aikaisempaa hitaammalla tahdilla. Työttömyysasteen lasku syyskuussa odotuksia enemmän tasolle 7,9 % (elokuu 8,4 %) näytti hyvältä, mutta johtui pitkälti työvoiman osallistumisasteen laskusta.

Yhdysvaltojen keskuspankin avomarkkinakomitean syyskuun kokouksen anti oli markkinoille pienoinen pettymys. Pankki oli aikaisemmin elokuussa kertonut uudesta joustavasta strategiastaan, millä se pyrkii keskimäärin kahden prosentin inflaatiotavoitteeseen. Syyskuun kokouksen yhteydessä pankin antama markkinaohjaus oli odotuksia pehmeämpi. Sen mukaan toteutunut inflaatio voisi ylittää jonkin aikaa maltillisesti kahden prosentin tavoitteen sen jälkeen, kun inflaatio on ollut tuota tavoitetta alempana. Markkinoilla keskuspankilta odotettiin suurempaa joustoa sekä ylityksen määrässä että kestoajassa, kun huomioidaan jo pidempään alle pankin tavoitteen pysytellyt inflaatio.

Keskuspankki ei ennakoanut jatkoon osalta mitään rahapoliittisia lisäkevennyksiä voimassa olevien lisäksi. Kokouksen lehdistötilaisuudessa pääjohtaja Powell peräänkuulutti jälleen kerran finanssipolitiikalta tukea talouskasvun tukemiseksi. Tätä tukea voidaan joutua odottamaan jonkin aikaa, ennen kuin tästä saadaan poliittinen sopimus aikaan. Keskuspankki ei kokousta lokakuussa. Pankin seuraava korkopäätös julkaistaan 05.11.2020.



YRITYSTEN TOIMINTAYMPÄRISTÖN KEHITYS JATKUNUT POSITIIVISENA



Vuoden kolmas vuosineljännes oli osakemarkkinoilla erittäin hyvä. Maailman osakemarkkinoiden kehitystä kuvaava MSCI Maailma-indeksi nousi +6,9 % kasvuosakkeiden siivittämänä. Yhdysvallat, Suomi ja Aasia kehittyivät parhaiten. Syyskuu oli kuitenkin mollivoitoinen. Sijoittajat huolestuivat virustartuntojen kääntyessä kasvuun ja rajoitusten uudelleen käyttöönnoton todennäköisyydestä kasvoi. Osa sijoittajien innostuksesta kasvuosakkeita kohtaan hälveni, kun todellisuus joidenkin ruusuisten tarinoiden takana alkoi valjeta. Syyskuussa parhaiten kehittyi Japani, Suomi ja Eurooppa. Heikoiten kehittyivät Yhdysvallat ja Aasia.

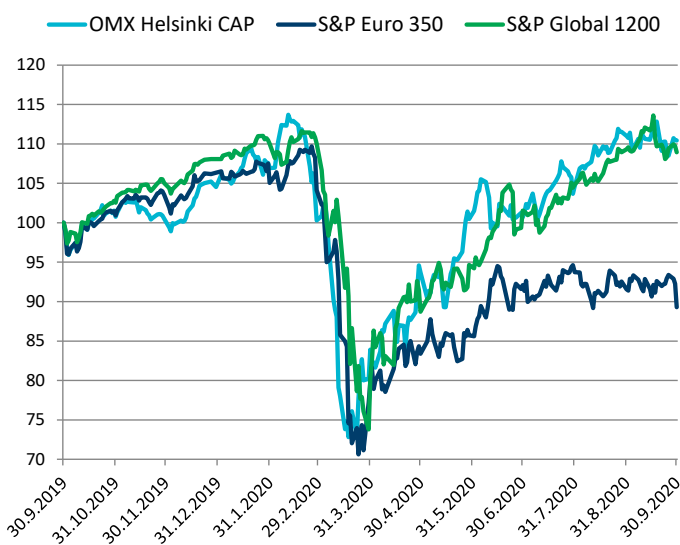
Sijoittajien lisääntyneestä epävarmuudesta huolimatta, yritysten toimintaympäristö on jatkanut elpymistä. Nopean frekvenssin aktiviteettidata trendaa edelleen ylös, mutta loivemmalla kulmakertoimella kuin alkukesästä. Teollisuus toipuu hyvää vauhtia ja yritysten kommentit ovat olleet pitkälti positiivisia. Palvelualat kärsivät edelleen rajoituksista ja näiden lyhyen aikavälin näkymät ovat maltillisemmat. Tukipaketit ovat olleet avainroolissa talouden elpymisessä. Yhdysvalloissa keväällä aloitetut toimenpiteet ovat tulossa päätökseen. Markkinoilla odotetaan

näiden saavan jatkoa, mutta tilannetta kuitenkin mutkistaa lähestyvät vaalit. Tukipakettien loppuminen voi hidastaa talouden elpymistä.

Odotamme kolmannen vuosineljänneksen tulosraporttien olevan odotusten mukaiset. Yritysten viesti loppumarkkinoiden kehityksestä on viime viikkojen aikana ollut varovaisen positiivinen.

Houkuttelevien vaihtoehtojen vähyys ajaa sijoittajia osakemarkkinoille. Markkina on edelleen hyvin kahtiajakautunut, kasvuyhtiöt ovat haastavasti hinnoiteltuja, kun taas suhdanneherkät yhtiöt ovat hyvinkin houkuttelevasti hinnoiteltuja ottaen huomioon, että talouskasvu on elpymässä.

Lyhyellä aikavälillä osakemarkkinoiden heilunta voi olla hyvinkin merkittävää johtuen lyhyen aikavälin epävarmuustekijöistä (virustartuntojen kasvu, vaalit Yhdysvalloissa, tukipakettien kohtalo, rokotteen aikataulu), mutta puolen vuoden tähtäimellä uskomme, että talous ja osakemarkkinat kehittyvät myönteisesti.



Lähde: Bloomberg & Säästöpankkien Varainhoito

Johan Hamström
osakesalkunhoitaja

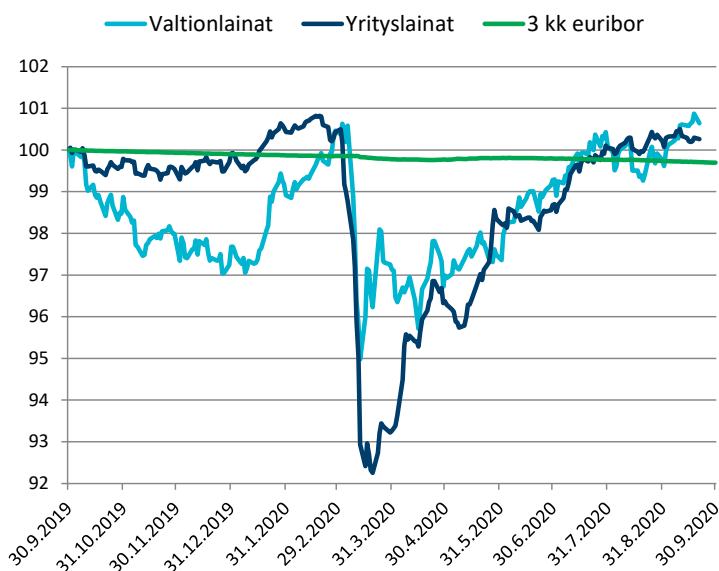




YHÄ ALEMMAS...

Pitkät korot laskivat syyskuussa entistä alemmas. Euroalueen valtionlainojen keskiporkko on nyt -0,1 %. Suomen valtionlainoista ainoastaan pisimmän, vuonna -47 erääntyvän lainan korko on positiivinen jälkimarkkinoilla. Pitkiä korkoja on painanut alaspäin koronapandemian paheneminen ja odotukset Euroopan keskuspankin lisäelvytyksestä, minkä taustalla on pitkälti euron vahvistuminen ja myöskin inflaation heikkous.

Yrityslainojen riskipreemiot olivat nousussa syyskuussa ja se näkyi High Yield -yrityslainojen negatiivisena tuottona. Investment Grade -yrityslainat päätyivät plussalle pitkien korkojen laskun vaikutettua niihin enemmän kuin riskipreemioiden nousu. Euribor -korot jatkoivat laskuaan, kun odotukset Euroopan keskuspankin (EKP) lisäelvytyksestä kasvoivat.



Lähde: Bloomberg & Säästöpankkien Varainhoito

Mikko Rautiainen
korkosalkunhoitaja





RISKITASON NOSTO

Talouden elpyminen jatku epävarmuustekijöistä huolimatta. Elpymistä tukevat talous- ja rahapoliittiset toimet, joiden odotetaan pysyvän taloudellista toimintaa tukevina. Riskiomaisuusluokkien tuotto-odotukset ovat vallitsevassa korkoympäristössä houkuttelevat ja paraneva toimintaympäristö puoltaa riskinottoa. Kasvatamme sijoitussalkun riskitasoa nostamalla osakkeet maltilliseen ylipainoon ja kasvattamalla samalla huonomman riskiluokituksen yrityslainojen painoa. Rahoitamme muutokset laskemalla neutraalipainossa olleet rahamarkkinasijoitukset nolllaan.

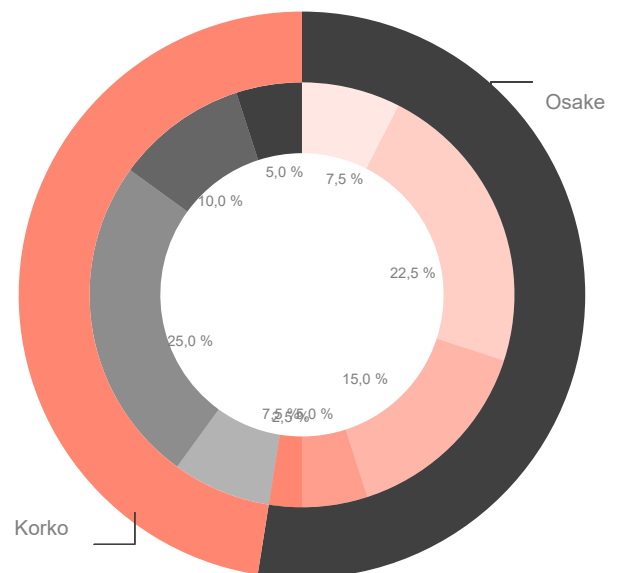
Osakesijoituksissa nostimme Pohjois-Amerikan takaisin neutraaliin. Emme näe vallitsevassa markkinaympäristössä ja elokuun korjausliikkeen jälkeen syytä enää alipainottaa Pohjois-Amerikkaa. Eurooppalaisten osakkeiden ylipaino pysyy ennallaan. Muissa osakesijoituksissa suomalaiset ja Aasia-Tyynimeri -alueen osakkeet ovat neutraalipainossa. Kehittyvien markkinoiden osakkeet ovat alipainossa. Osakesijoitusten sisällä suosimme edelleen yhtiöitä, joihin kohdistuu maltillisia tulevaisuuden odotuksia, jotka hyötyvät

talouden elpymisestä ja ovat vähemmän altistuneita mahdollisen kasvuosakekuplan puhkeamiselle.

Korkosijoituksissa kasvatimme yritysriskiä edelleen lisäämällä huonomman riskiluokituksen yrityslainojen ylipainoa. Paremman riskiluokituksen yrityslainat olivat jo aikaisemmin voimakkaassa ylipainossa. Yrityslainoille maksettavat riskipreemiot ovat mielestämme toimintaympäristö huomioiden kohtuulliset. Lainojen tuotto-odotus suhteessa muihin korkosijoituksiin on houkutteleva ja niiden korkoriski on maltillinen. Valtionlainasijoitukset ovat edelleen alipainossa ja kehittyvien maiden korkosijoitukset neutraalipainossa.

Markkinakoroissa ei ole lyhyellä aikavälillä nousupaineita. Valtionlainojen tarjonnan kasvu ja mahdollinen talouden elpyminen voivat muuttaa tilanteen pitkien markkinakorkojen osalta. Pidämme korkoriskin edelleen lievässä alipainossa.

Osake	Suosittelava paino
Suomi	7,5 %
Eurooppa	22,5 %
Pohjois-Amerikka	15,0 %
Aasia-Tyynimeri	5,0 %
Kehittyvät markkinat	2,5 %
Korko	Suosittelava paino
Rahamarkkina	0,0 %
Valtionlainat	7,5 %
Yrityslainat (IG)	25,0 %
Yrityslainat (HY)	10,5 %
Kehittyvien maiden lainat	5,0 %





SÄÄSTÖPANKKI AMERIKKA

Säästöpankki Amerikka sijoitusrahasto on osakerahasto, joka sijoittaa pääasiassa Pohjois-Amerikan osakkeisiin ja osakesidonnaisiin instrumentteihin. Osakevalinnassa rahaston pääpaino on suurissa yrityksissä ja siksi rahaston vertailuindeksiä käytetään S&P 500 tuottoindeksiä. Aktiivisesti hoidettu rahaston tarjoaa sijoittajalle hajautetun ja vaivattaman tavan sijoittaa Pohjois-Amerikan osakemarkkinoille.

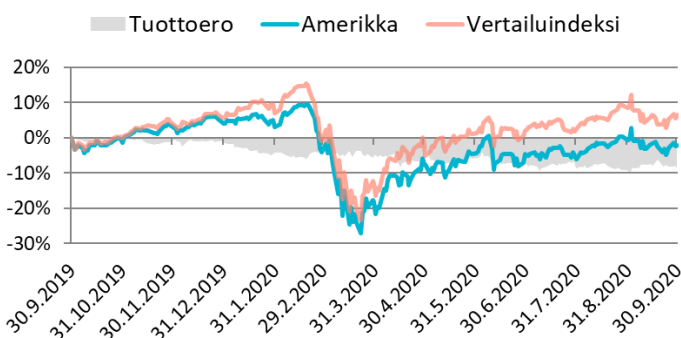
Säästöpankki Amerikassa sovelletaan samoja sijoitusstrategiamme peruspilareita kuin meidän muissakin osakerahastoissa. Peruspilarimme omistamissamme yrityksissä ovat hyvä yrityskulttuuri, selkeät kilpailuedut, kannattava kasvu ja vahva taloudellinen asema. Uskomme, että lähestymistapamme ja painotuksemme laatu-yhtiöihin pienentää riskejä ja parantaa pitkän aikavälin tuottoja. Hinnottelu on avainasemassa, kun valitsemme sijoituskohteet, koska mallillisen hinnottelun sijoitukset mahdollistavat korkeammat tuotto-odotukset. Olemme pitkän aikavälin sijoittaja, koska aika korostaa entisestään laadun ja hinnottelun merkitystä.

Olemme pidemmän aikaa pitäneet haastavasti hinnoittelut kasvuosakkeet alipainoissa. Tämä on kostautunut, kun tuottoja verrataan vertailuindeksiin. Osa teknologia yritys-

ten liiketoimintamalleista ovat toimineet hyvin koronapandemian runtelemassa talousympäristössä. Edellä mainittu on lisännyt näiden kasvuyritysten kiinnostusta sijoittajien parissa. Kasvuyritysten arvostuskertoimet ovat myös saaneet suurta tukea elvytyksen tuomasta likviditeetistä ja matalasta korkotasosta. Syyskuun alussa innostus kasvuosakkeisiin heikkeni, kun usko korkeille kasvuodotuksille katosi. Uskomme, että suhdanneherkät yhtiöt tarjoavat hyvät tuottomahdollisuudet talouskasvun elyessä. Tämän takia pidämme edelleen ylipainot teollisuustuotteissa ja perusteellisuudessa.

Yhdysvalloissa 3.11. pidettävät presidentinvaalit keräävät yhä suurempaa huomiota ja heiluttavat osakemarkkinoita. Historiallisesti markkinat ovat olleet varovaisia ennen vaalipäivää, mutta ovat sen jälkeen keskimäärin tarjonneet hyvää tuottoa. Mikäli sama toistuu tänä vuonna, niin markkinaheilahtelut voivat tarjota ostomahdollisuuksia. Mikäli ennakkosuosikki Joe Biden voittaa ja hän kykenee saamaan läpi "Green New Deal":in, niin se antaneen tukea teollisuusosakkeille. Koronarokotteen valmistuminen auttaa myös lääketieteellisen teknologian yrityksiä, joissa meillä on ylipaino, kun koronaepidemian aiheuttamaa toimenpide-lijäämää aletaan purkaa sairaaloissa.

Säästöpankki Amerikka



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.

Anders Pelli

salkunhoitaja



TAHDO ENEMMÄN, ME AUTAMME.



 Sp-Rahastoyhtiö

 Säästöpankkien Varainhoito

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