

MARKKINAKATSAUS

lokakuu 2020



SIJOITUSMARKKINAT NYT

POIMINTAMME TALouden TILANTEESTA



PÄÄKIRJOITUS

Talouskasvu tasaantuu 3



TALoustILANNE EUROOPASSA

Takaisin rajoitteisiin 4



TALoustILANNE YHDYSVALLOISSA

Virustartunnat hidastavat talouden elpymistä 5



OSAKEMARKKINAT

Q3:n tuloskausi erittäin vahva 6



KORKOMARKKINAT

Kaikesta huolimatta positiivinen kuukausi 7



SIJOITUSTEN ALLOKAATIO

Pidämme riskin edelleen lievässä ylipainossa 8



KUUKAUDEN RAHASTO

Säästöpankki Kehittyvät Markkinat 9



TALOUSKASVU TASAANTUU

Lokakuun talousluvut kolmannen vuosineljänneksen osalta vahvistivat maailmantalouden elpymisen pandemian aiheuttamasta kuopasta. Alun voimakkaan palautumisen jälkeen tahti on odotetusti hidastunut, ja näkymät kasvun osalta ovat heikentyneet huomattavasti koronavirustartuntojen määrän kääntyessä kasvuun. Euroopassa uudet kansalliset sulut heikentävät vuoden viimeisen neljänneksen kasvunäkymiä. Tässä tilanteessa keskuspankilta ja valtioiden taholta on odotettavissa lisää tukitoimenpiteitä talouskasvun ylläpitämiseksi. On selvää, että ilman toimivaa rokotetta ei ole paluuta talouksien normaaliin toimintaan ja kasvuun.

Lokakuu oli osakemarkkinoille pääasiassa negatiivinen kuukausi. Markkinat elpyivät ensin hyvin syyskuun kurssilaskusta, mutta virustartuntojen määrän kasvu käänsi kurssit laskuun kuukauden puolenvälin jälkeen. Euroalueella kurssilasku oli yli viisi prosenttia. Kehittyvien maiden osakemarkkinat, jossa Aasiassa on suuri paino, tuottivat positiivisesti. Aasia on hyötynyt Kiinan talouden elpymisestä koronaviruskriisin jälkeen.

Korkosijoitusten osalta lähes kaikki sijoitusluokat tuottivat lokakuussa positiivisesti. Eri korkosijoitusluokkien tuotot vaihtelivat valtionlainojen 1,0 % tuotosta kehittyvien korkomarkkinoiden -0,1 % tuottoon. Euroalueen valtionlainat hyötyivät koronaviruksen tartuntojen määrän lisääntymiseen liittyvästä epävarmuuden kasvusta. Pitkällä aikavälillä ja talousnäkyvien elpymässä valtionlainakorkojen tuotto-mahdollisuus on rajallinen.

Pandemian lisäksi markkinoiden huomio on ollut Yhdysvaltojen presidentinvaaleissa. Markkinoilla on yritetty ennustaa sekä Yhdysvaltojen presidentinvaalien lopputulosta että sen vaikutusta Yhdysvaltojen talouspolitiikkaan. Maan talouden ja sijoitusmarkkinoiden kannalta senaatin poliittisella jakautumisella on suurempi merkitys kuin presidentin viralla. Presidentin on helpompi ajaa politiikkaansa, jos hänellä on puolueensa tuki sekä edustajainhuoneessa että senaatissa, joista Yhdysvaltain lainsäädäntöelimenä toimiva kongressi muodostuu.

Republikaanien säilyttäessä enemmistön senaatissa, uudeksi presidentiksi valitulla Joe Bidenilla on mahdollisuus viedä eteenpäin kaikkein kunnianhimoisimpia tavoitteita, kuten terveydenhuollon uudistusta tai verouudistuksia. Senaatin valtaajan kääntymiselle demokraateille on pieni mahdollisuus, kun Georgiassa joudutaan pitämään jatkoäänestys kahdesta paikasta tammikuun 5. päivä ensi vuonna.

Nykyisellä poliittisella jaolla Yhdysvaltojen talouden tarvitsemat tukipaketit jäävät aiottua pienemmiksi. Tämä on näkynyt myös maan pitkien korkojen laskuna. Korkotuottojen ollessa matalia, sijoittajien mielenkiinto kohdistuu edelleen riskillisiin sijoitusluokkiin. Aikaisemmin presidentin kanssa erimielinen senaatti on ollut hyvä osaketuottojen kannalta. Yhdysvalloissa yhä lisääntyvät virustartunnat voivat muuttaa näkymiä tältä osin.

Muun maailman sijoitusmarkkinoiden osalta Yhdysvaltojen presidentin vaalien tuloksella ei pitäisi olla suurta vaikutusta pandemian vaivaamassa sijoitusympäristössä. Poikkeuksena on ehkä kehittyvät markkinat. Erityisesti aasialaiset korko- ja osakemarkkinat hyötyvät Yhdysvaltojen matalasta korkotasosta ja heikommasta dollarista. Positiivisella puolella on myös Yhdysvaltojen kauppapolitiikkaan liittyvän epävarmuuden väheneminen. Uusi presidentti arvostaa kansainvälistä yhteistyötä, joten maan harjoittama protektionistisen talouspolitiikan odotetaan vähenevän. Tämä on hyvä asia esimerkiksi Euroopan autosektorille, johon kohdistuva riski tullien nostolle on nyt pienentynyt. Sen sijaan kauppajännitteissä Kiinan kanssa ei ole odotettavissa muutosta. Demokraatit jakavat republikaanien kanssa saman näkemyksen Kiinan osalta.

Lokakuun lopun osakemarkkinoiden lasku nollaantui marraskuun alussa osakekurssien kääntyessä voimakkaaseen nousuun. Jää nähtäväksi, pitävätkö tasot lyhyellä aikavälillä. Sijoitusmarkkinoiden perustilanne ei muutu vähään aikaan. Keskuspankkien ja valtioiden tuki markkinoille jatkuu, mikä kohdentaa sijoituksia riskillisiin sijoitusluokkiin. Paluu normaaliin edellyttää koronaa vastaan kehitettyä toimivaa rokotetta.

Ilkka Laru CEFA
korkosalkunhoitaja





TAKAISIN RAJOITTEISIIN

Euroalueen talous kasvoi alustavien tietojen mukaan kolmannella vuosineljänneksellä 12,7 % edellisestä neljänneksestä (Q2 -11,8 %). Pandemiasta johtuen vuodentakaiseen verrattuna laskua oli -4,3 %. Talouden elpyminen rajoitteilla aiheutetun taantuman jälkeen on näiden purkamisen jälkeen ollut nopeaa. Tähän positiiviseen kehitykseen on tulossa muutos vuoden viimeisellä neljänneksellä, kun viruksen toinen aalto on pakottanut taloudet palaamaan rajoitteisiin. Kevääseen verrattuna teollisuus ja rakennustoiminta pyritään tällä kertaa pitämään toiminnassa. Tästä huolimatta talouden elpymisen jatkuminen siirtyy ensi vuodelle. Samalla on yhä selvempää, että paluu normaaliin edellyttää viruksen vastaisen rokotteen valmistumista ja sen laajamittaista jakelua.

Euroalueen ostopäällikköiden indeksien kehityksessä oli lokakuussa havaittavissa selkeitä eroja. Teollisuudessa näkymät olivat hieman paremmat ja indeksi nousi tasolle 54,8 (syyskuu 53,7). Euro-alueen palvelusektorin indeksi laski lokakuussa tasolle 46,9 (syyskuu 48,0). Ostopäällikköiden yhdistetty indeksi laski syyskuusta tasolle 50,0 (syyskuu 50,4), mikä kertoo aktiviteetin olleen lokakuun aikana muuttumaton. Tämä on sinänsä huolestuttavaa, koska talouden aktiviteetti olisi ollut tasaantumassa jo ennen tulossa olevia viruksen toisen aallon negatiivisia vaikutuksia taloudelle.

Euroalueen kokonaisinflaatio (v/v) pysyi lokakuussa alustavien tietojen mukaan muuttumattomana syyskuusta (lokakuu ja syyskuu -0,3 %). Myös pohjainflaatio pysyi lokakuussa muuttumattomana ennätysalhaisella tasolla (lokakuu ja syyskuu 0,2 %). Koronaviruksen toinen aalto ja sen aiheuttamat kansallisten rajoitteiden käyttöönotot hidastavat talouden elpymistä ja vähentävät inflaatiopaineita edelleen jatkossa. Markkinoilla inflaatio-odotukset ovat laskeneet, mikä on Euroopan keskuspankille huolenaihe ja myös syy ryhtyä toimenpiteisiin.

Lokakuussa julkaistu euroalueen syyskuun työttömyysluku oli lähes odotusten mukainen ja muuttumaton elokuusta (8,3 %). Työttömyys on nyt hetkellisesti tasaantunut viiden nousukuukauden jälkeen. Työttömyysasteessa on kuitenkin nousupaineita viruksen toisen aallon ja uusien osittaisten rajoitteiden vaikeuttaessa tilannetta. Valtiot ovat pakotettuja uusiin tukitoimenpiteisiin kantaakseen kansantaloudet ja kuluttajat talouden uuden notkahduksen yli.

Euroopan keskuspankin neuvosto ei odotetusti tehnyt muutoksia rahapolitiikkaansa lokakuun lopussa pitämässään kokouksessa. Neuvosto kuitenkin ilmoitti huomiovansa koronavirustartuntojen määrän huomattavan lisääntymisen Euroopassa varmistaakseen rahoitusolosuhteiden säilymisen suotuisina. Tartuntojen määrän kasvun myötä kansallisten laajojen rajoitteiden käyttöönotto heikentää Euroopan talouden kasvunäkymiä ja lisää markkinaepävarmuutta. Markkinat odottavatkin keskuspankin toimivan viimeistään seuraavassa kokouksessaan joulukuussa, johon se myös saa päivitetyn talousennusteensa. Pankin odotettujen toimenpiteiden listalla on mahdollisesti nykyisten tukiohjelmien vahvistaminen ja pidentäminen sekä kuukausittaisen arvopaperiostojen määrän kasvattaminen.

Korkosijoitusmarkkinoiden kannalta keskuspankin mahdolliset toimenpiteet eivät tuo muutoksia vallitsevaan tilanteeseen. Pankin toimenpiteiden seurauksena markkinakorot pysyvät matalina. Riskilliset korkosijoitusluokat tarjoavat sijoittajan kannalta suhteellisesti hyvän tuotto-odotuksen. Keskuspankin neuvoston seuraava kokous on 10.12.2020.



VIRUSTARTUNNAT HIDASTAVAT TALOUDEN ELPYMISTÄ



Yhdysvaltojen talous kasvoi kolmannella neljänneksellä alustavien tietojen mukaan ennätyselliset 33,1 % edellisestä neljänneksestä (2Q -31,4 %), kun talous avautui keväällä asetettujen rajoitteiden purkamisen jälkeen. Talous kasvoi yksityisen kulutuskysynnän, vahvan asuntojen kysynnän ja varastojen kasvattamisen tukemina. Merkittävin tekijä näistä oli yksityinen kulutuskysyntä, joka sai lisävauhtia kotitalouksille kohdennetusta julkisesta tuesta. Loppuvuoden kasvunäkymiä heikentävät virustartuntojen kasvu ja poliittisten erimielisyyksien johdosta viivästyvä julkisten menojen kasvattaminen.

Teollisuuden palautuminen pandemian aiheuttamasta kuopasta jatkui lokakuussa ostopäällikköiden indeksin (ISM) noustessa selkeästi syyskuusta (lokakuu 59,3, syyskuu 55,4). Indeksinkin kaikki osatekijät paranivat syyskuusta, mutta indeksiä nosti erityisesti uudet tilaukset. Uusien tilauksien kasvussa näkyy rajoitteiden purkamisen ja julkisen tuen kasvu kotitalouksille, jotka nostivat kulutustavaroihin kohdistuvaa kysyntää.

Palvelusektori jatkoi kasvua lokakuussa, vaikka sektorin ostopäällikköiden indeksi laski syyskuusta (lokakuu 56,6, syyskuu 57,8). Laskusta huolimatta lokakuu oli palvelusektorille viides kasvukuukausi kevään rajoitteiden purkamisen jälkeen. Indeksinkin laskivat syyskuusta uudet tilaukset, vähentynyt aktiviteetti ja hieman heikentynyt työllisyys. Sektori on herkkä virustilanteen heikentymiselle, mahdollisille uusille rajoitteille ja kuluttajien käyttäytymiselle. Virustartuntojen viimeaikainen kasvu heikentääkin sektorin näkymiä.

Lokakuun työllisyysraportti oli odotuksia vahvempi maatalouden ulkopuolisten työpaikkojen lisäyksen ylittäessä odotukset. Lokakuun lisäys oli syyskuuta pienempi (lokakuu 638 0000, syyskuu 661 000), mutta se sisälsi syksyn väestönlaskentaan liittyvien työpaikkojen vähennyksen. Työttömyysaste laski lokakuussa odotuksia enemmän tasolle 6,9 % (syyskuu 7,9 %). Laskua voidaan pitää voimakkaana, kun samaan aikaan työvoiman osallistumisaste nousi.

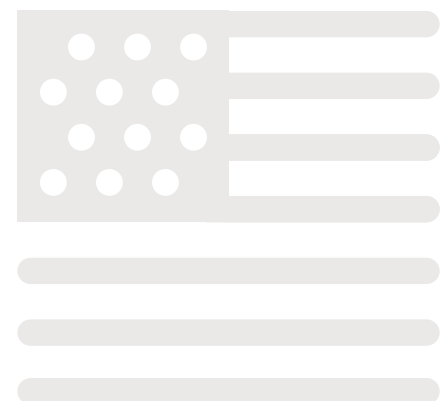
Työllisyystilanne on parantunut, mutta tahti on hidastumassa. Sekä alustavien työttömyysturvahakemusten että jatkuvien työttömyysturvahakemusten määrät vähenivät edelleen lokakuun lopussa, mutta vain hieman edellisistä luvuista. Jatkuvien hakemusten määrä oli noin 7,3 miljoonaa. Parantuvat työllisyysluvut eivät kerro siitä, että talous

olisi luonut uusia työpaikkoja. Kyse on pitkälti paluusta pandemian vuoksi menetetyille työpaikoille.

Yhdysvaltojen taloudesta viime aikoina saadut luvut ovat olleet pääasiassa positiivisia. Kulutuskysyntä on kasvanut, eikä jo heinäkuun lopussa päättynyt työttömyystuki ole toistaiseksi heikentänyt näkymiä. Kuluttajien luottamus on ollut hyvällä tasolla, vaikka se laskikin hieman lokakuussa vahvan syyskuun jälkeen. Virustartuntojen kasvu näyttäisi vähentävän optimismia tulevasta.

Yhdysvaltojen keskuspankin avomarkkinakomitea ei kokenut lokakuussa. Syyskuun kokouksesta julkaistu muistio ei tuonut esille uutta informaatiota rahapolitiikan suunnasta tai jo elokuussa julkaistusta uudesta strategiasta, jolla pyritään keskimäärin kahden prosentin inflaatiotavoitteeseen. Keskuspankki näyttäisi olevan haluton antamaan markkinoille lisätukea, eikä sille rahoitusmarkkinoiden toiminnan kannalta olisi tällä hetkellä edes tarvetta.

Marraskuun alussa heti presidentinvaalien jälkeen pidetty avomarkkinakomitean kokous ei tuonut muutoksia pankin rahapolitiikkaan. Kuukausittaisten arvopapereiden ostojen määrä pysyy edelleen 120 miljardissa dollarissa. Talouskehityksen osalta pankki pitää riskejä sen huononemiselle merkittävänä ja voi kasvattaa tukeansa markkinoille tarvittaessa. Tämä ei pankin mukaan kuitenkaan riitä. Jo pidempään keskuspankki on korostanut julkisten menojen kasvattamisen roolin tärkeyttä talouden tukemisessa pandemian hidastaessa talouskasvua. Ilman tätä tukea talouden näkymät ovat pankin mukaan entistä huonommat. Tukipolitiikan keventämisestä pankki ei ole vielä keskustellut. Sen aika tulee, kun pandemia on saatu hallintaan. Pankin seuraavan kokouksen päätökset julkaitaan 16.12.2020.





Q3:N TULOSKAUSI ERITTÄIN VAHVA

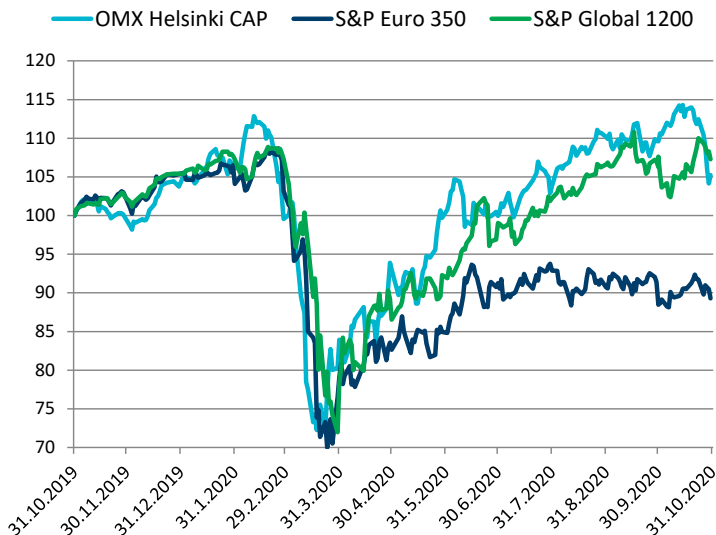
Lokakuu alkoi positiivisissa merkeissä, mutta päättyi mollivoittoisesti. Maailman osakemarkkinoita kuvaava MSCI Maailma-indeksi laski -2,4 %. Aasia oli paras markkina ja Eurooppa heikoin.

Euroopan virustilanteen odotettua nopeampi kärjistyminen ja siitä seuranneet rajoitustoimenpiteet heikensivät markkinatunnelmaa. Vaikutus näistä toimenpiteistä talouskehitykseen tulee olemaan lyhyellä aikavälillä negatiivinen ja elpyminen siirtyy eteenpäin. Markkinareaktio oli kuitenkin selkeästi maltillisempi kuin keväällä, koska tilanne ei ole uusi ja odottamaton. Kevään kokemusten perusteella sijoittajilla on parempi käsitys keskeisten toimijoiden reaktiofunktioista ja miltä polku kohti elpymistä tulee näyttämään. Tämä pienentää epävarmuutta.

Kolmannen vuosineljänneksen tuloskausi on osoittautunut erittäin vahvaksi. Yritysten liikevaihdot ovat kas-

vaneet, osittain patoutuneen kysynnän purkautuessa. Isoimmat yllätykset tulevat kuitenkin kulupuolelta, missä yritykset ovat onnistuneet odotettua paremmin ja nopeammin karsimaan kuluja kysynnän heikentyessä. Markkinareaktio positiivisiin tuloksiin on kuitenkin ollut laimea, valtaosa parannuksista oli hinnoiteltu sisään kursseihin ennen tuloskautta.

Miten tästä eteenpäin? Seuraavan kuukauden aikana epävarmuus tulee olemaan koholla virustilanteen kehityksestä ja Yhdysvalloissa marraskuun alussa pidettävistä vaaleista johtuen. Kuuden kuukauden perspektiivillä uskomme, että markkinat ovat nykytasoa korkeammalla elpymisen uudelleen käynnistyessä.



Lahde: Bloomberg & Säästöpankkien Varainhoito



Johan Hamström
osakesalkunhoitaja

KAIKESTA HUOLIMATTA POSITIIVINEN KUUKAUSI



Lokakuu alkoi positiivisissa merkeissä, mutta riskisentimentti heikkeni kuukauden lopussa. Syyt lienevät melko selvät, koronatilanteen pakeneminen maailmanlaajuisesti, vaalijännitys ja korkealle kohonneet markkinoiden arvostustasot. Tartunnat ovat nousseet vauhdikkaasti Euroopassa ja Yhdysvalloissa ja monet maat Euroopassa asettivat uusia melko järeitä rajoitustoimia. Isot maat kuten Saksa ja Ranska asettivat noin kuukauden kestäviä maanlaajuisia mittavia rajoitustoimia ja monet maat seuraavat varmasti perässä. Positiivinen asia on, että kuolleisuus ja sairaalahoitoa vaativien tapausten määrä on edelleen kevään tasoa matalampi.

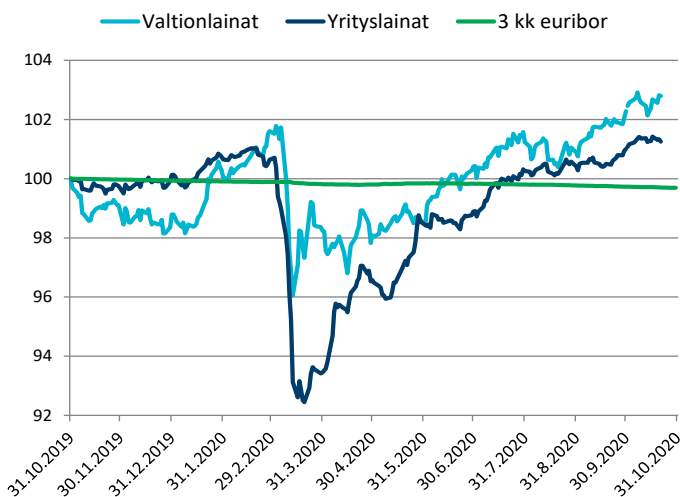
Korkomarkkinoilla lokakuu oli kaikesta huolimatta varsin hyvä kuukausi. Yrityslainamarkkinoilla tunnelma oli edelleen melko rauhallinen. Parempaan luottoluokitukseen lainat hyötyivät pitkän koron laskusta ja tuottivat 0,78 % kuukauden aikana. Alhaisen luottoluokitukseen lainat tuottivat myös (+0,20 %), vaikka riskisentimentti viileni. Kehittyvillä markkinoilla paikallisissa valuutoissa noteeratut kehittyvien markkinoiden valtionlainat tuottivat kuukauden aikana 0,37 % ja Yhdysvaltain dollarissa noteeratut valtionlainat -0,03 %. Yhdysvaltain dollarissa noteeratut kehittyvien markkinoiden yrityslainat tuottivat vastaavasti 0,16 %.

Lyhyet euribor -korot jatkoivat vajoamistaan kohti uusia pohjia ja suunta oli sama myös muissa lyhyissä koroissa. Euroopan keskuspankki (EKP) lupaili lokakuun lopun ko-

kouksessaan uutta elvytystä entistä kevyemmän rahapolitiikan muodossa. Lyhyiden korkojen laskun hinnoittelemaa EKP:n talletuskoron laskua tuskin nähdään vaan nykyisiä osto-ohjelmia todennäköisesti kasvatetaan ja pankkien pitkiä rahoitusoperaatioita muokataan entistä edullisemmiksi. Keskuspankin rahapolitiikka tulee pysymään kevyenä vielä hyvin pitkään. Pitkät korot laskivat entistä enemmän negatiivisen tuoton puolelle.

Sijoittajat ostavat valtionlainoja negatiivisella tuotolla, koska he odottavat keskuspankin ostavan niitä jatkossa entistä enemmän. Inflaatioon kohdistuu lyhyellä tähtämällä pikemminkin laskupaineita euroalueen runsaasta rahamäärän kasvusta huolimatta. Energian matalat hinnat ja kysynnän takkuilu pitää hintojen kehityksen maltillisena. Pidemmän aikavälin inflaatio-odotukset ovat laskeneet monen kuukauden pohjalukemiin. Keskuspankki on ollut myös aktiivinen arvopaperiostoissa, joka on osasyt pitkien korkojen laskuun.

Näkemyksemme korkojen suunnasta ei ole muuttunut, eli uskomme edelleen korkojen nousevan hieman seuraavan 3-6 kuukauden tähtämällä markkinoiden herätessä liikkeeseen laskujen määrään. Meillä on siten korkoriski edelleen lievässä alipainossa ja uskomme luottoriskipreemioiden laskevan, joten jatkamme yrityslainojen suosimista ja säilyttämme ne vahvassa ylipainossa.



Lähde: Bloomberg & Säästöpankkien Varainhoito

Mark Mattila

korkosalkunhoitaja





PIDÄMME RISKIN EDELLEEN LIEVÄSSÄ YLIPAINOSSA

Maailmantalous on elpynyt hyvin kevään rajusta pudotuksesta. Viime aikoina elpyminen on kuitenkin hidastunut etenkin Euroopassa, missä koronaviruksen toinen aalto on ajanut valtiota uusiin rajoitustoimenpiteisiin. Epävarmuus talouskasvusta ja markkinoiden suunnasta on lyhyellä aikavälillä kasvanut. Odotamme elvyttävien talous- ja rahapoliittisten toimenpiteiden jatkuvan ja toimivan vastavoimana kasvun hidastumiselle. Riskiomaisuusluokkien tuotto-odotukset ovat vallitsevassa korkoympäristössä edelleen houkuttelevat, mikä puoltaa riskinottoa. Tästä syystä pidämme osakkeet edelleen maltillisessa ylipainossa. Osakesijoitusten sisällä teimme kuitenkin muutoksia sijoitusten painotuksissa.

Lisääntyneestä epävarmuudesta johtuen pienensimme väliaikaisesti osakesijoitusten suhdanneherkkyyttä. Laskimme Euroopan painon voimakkaasta ylipainosta neutraaliin ja nostimme Pohjois-Amerikan ja Kehittyvän Aasian osakesijoitukset lievästi ylipainoon. Odotamme näiden markkinoiden toimivan suhteellisina turvasatamina epävarmuuden kasvaessa. Tilanteen selkiytyessä olemme valmiita kasvattamaan jälleen suhdanneherkkien markkinoiden painoa.

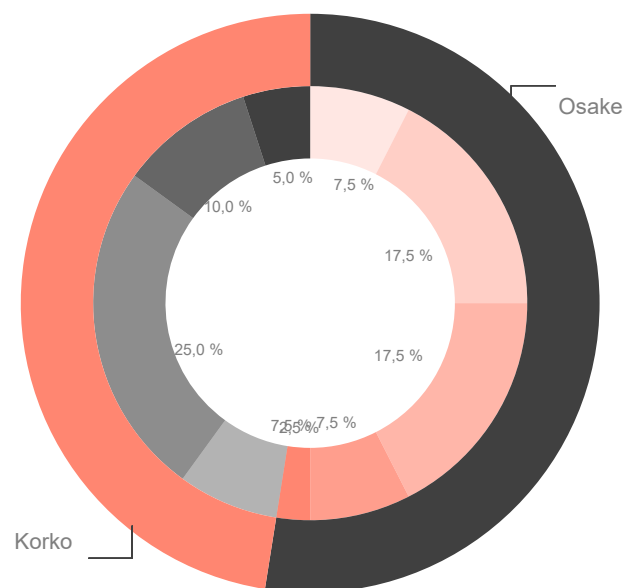
Muissa osakesijoituksissa suomalaiset ovat neutraalipainossa. Kehittyvien markkinoiden osakkeet ovat alipainossa.

Osakesijoitusten sisällä suosimme edelleen yhtiöitä, joihin kohdistuu maltillisia tulevaisuuden odotuksia, jotka hyötyvät talouden elpymisestä ja ovat vähemmän altistuneita mahdollisen kasvuosakekuplan puhkeamiselle.

Korkosijoitusten sisällä pidimme painotukset ennallaan. Sekä paremman että huonomman riskiluokan yritysainat ovat edelleen ylipainossa. Markkinaepävarmuus voi nostaa yritysainoilta vaadittavia tuottolisiä ja laskea yritysainojen arvoa väliaikaisesti. Odotamme kuitenkin, että pidemällä aikavälillä ja epävarmuuden laskeessa riskillisten yritysainojen tarjoamat tuottotasot ovat vallitsevassa korkoympäristössä houkuttelevat. Rahamarkkina- ja 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 korkorisikin edelleen lievässä alipainossa.

Osake	Suosittelava paino
Suomi	7,5 %
Eurooppa	17,5 %
Pohjois-Amerikka	17,5 %
Aasia-Tyynimeri	7,5 %
Kehittyvät markkinat	2,5 %
Korko	Suosittelava paino
Rahamarkkina	0,0 %
Valtionlainat	7,5 %
Yrityslainat (IG)	25,0 %
Yrityslainat (HY)	10,0 %
Kehittyvien maiden lainat	5,0 %



SÄÄSTÖPANKKI KEHITTYVÄT MARKKINAT



Maailman noin kahdestasadasta maasta suurin osa luokitellaan kehittyviksi talouksiksi. Näissä maissa asuu valtaosa maailman väestöstä. Tulevien vuosikymmenten väestönkasvu kohdistuu myös näihin maihin. Niiden yhteenlaskettu bruttokansantuote on jo nyt isompi ja kasvu kehittyneitä talouksia voimakkaampaa. Lyhyellä aikavälillä talouskasvu ja valuuttakurssiheilahtelut voivat olla merkittäviä, mutta pidemmän aikavälin trendi on selkeästi positiivinen.

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

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

Pitkän ja lyhyen aikavälin markkina-ajurit

Kehittyvien maiden kasvuajurit ovat houkuttelevat. Väestön kasvu, keskiluokkaistuminen ja tuottavuuden kasvu

mahdollistavat länsimaita selkeästi korkeampaa talouskasvua sekä lyhyellä että pitkällä aikavälillä. Virusepidemiat, kauppasodat ja valuuttaliikkeet ovat nostaneet lyhyen aikavälin epävarmuutta, mikä myös heijastuu näiden markkinoiden hinnoittelussa.

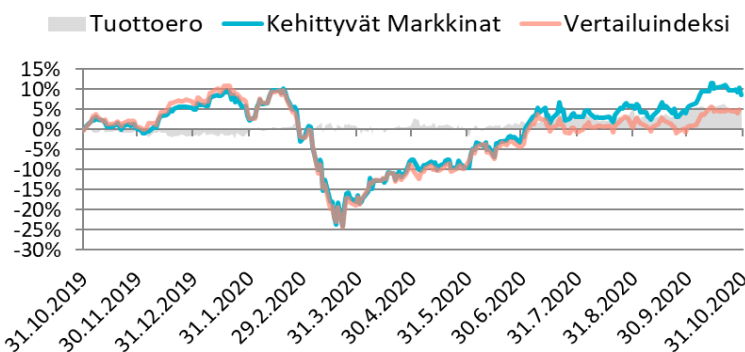
Amerikkalainen tutkimustalo Research Affiliates julkaisi eri osakemarkkinoiden tuotto-odotukset seuraavalle kymmenelle vuodelle. Kehittyvien maiden tuotto-odotus on muita markkina-alueita selkeästi korkeampi houkuttelevasta hinnoittelusta ja tuottavuuden kasvusta johtuen. Tähän näkemykseen on helppo 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 tuloskäännö ja missä sijoittajat eivät ole tätä vielä hinnoitelleet osakekurssiin. Näin olleen meillä on mahdollisuus hyötyä sekä paranevasta tuloskasvusta ja yrityksen uudelleenhinnoittelusta.

Säästöpankki Kehittyvät Markkinat

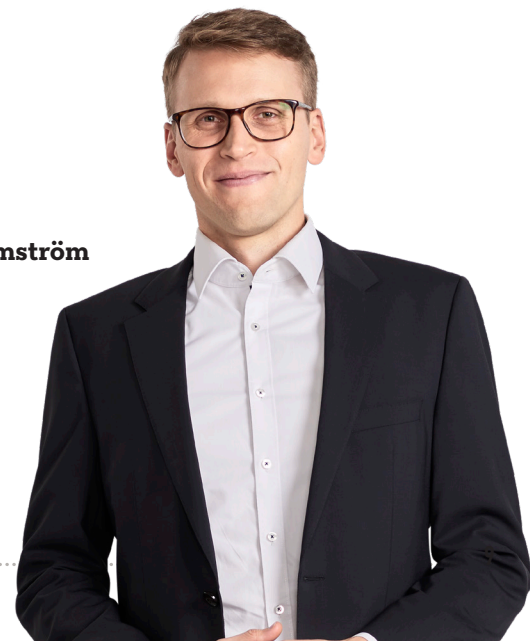


Lähde: Sp-Varainhoito

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 kaikkeen 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

salkunhoitaja



TAHDO ENEMMÄN, ME AUTAMME.



 Sp-Rahastoyhtiö

 Säästöpankkien Varainhoito

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