

MARKKINAKATSAUS

syyskuu 2019



SIJOITUSMARKKINAT NYT

POIMINTAMME TALOUDEN TILANTEESTA



PÄÄKIRJOITUS

Keskuspankit markkinoiden tukena..... 3



TALOUSTILANNE EUROOPASSA

Ei mitään uutta - Talouden kasvunäkymät heikentymässä.. 4



TALOUSTILANNE YHDYSVALLOISSA

Hyvää työllisyyskehitystä ja sitkeyttä talouskasvussa 5



OSAKEMARKKINAT

Osakekurssien piristymistä..... 6



KORKOMARKKINAT

Rauhallisempi syksyn aloitus 7



SIJOITUSTEN ALLOKAATIO

Osakesijoitukset alipainosta neutraaliin 8



KUUKAUDEN RAHASTO

Säästöpankki High Yield..... 9



KESKUSPANKIT MARKKINOIDEN TUKENA

Maailman talousympäristö jatkoi syyskuussa hidasta heikentymistä erityisesti teollisuuden näkymien osalta. Näyttäisi myös siltä, että aikaisemmin vain teollisuussektoriin rajoittunut hidastuminen alkaisi levitä hitaasti myös muualle talouteen. Keskuspankit ovat tiedostaneet tilanteen ja muuttaneet rahapolitiikkaansa kevyempään suuntaan.

Keskuspankeilla on vaihtelevat mahdollisuudet tukea markkinoita kevyemmällä rahapolitiikalla. Yhdysvalloissa keskuspankilla on tilaa korkoleikkauksille, mutta pankki on aloittanut leikkaukset totuttua matalammalta korkotasolta. Euroopassa keskuspankin vaihtoehdot ovat vähissä. Nykyinen kevyt rahapolitiikka tukee markkinoita, mutta talletuskoron laskeminen yhä negatiivisemmaksi tai arvopapereiden uudelleen aloitettu osto tuskin saavat taloutta kääntymään nousuun. On yhä selvempää, että suunnan muutos vaatii talouskasvua uhkaavien riskitekijöiden poistumista ja valtioilta kevyempää finanssipolitiikkaa.

Yksi näistä riskitekijöistä ja epävarmuuden aiheuttajista on Yhdysvaltojen ja Kiinan väliset kauppasotajännitteet. Kiinassa on syyskuun aikana koettu pieni suvantovaihe, kun osapuolet sopivat neuvotteluiden jatkamisesta ja tapamisesta lokakuussa. Aikaisemmin ilmoitetut loppuvuoden tuontitullien korotukset ovat edelleen tulossa ja toteutessaan ne heikentävät kuluttajien asemaa Yhdysvalloissa. Maan talouskasvun hidastuminen vaikuttaisi myös muun maailman talouskasvuun laskevasti.

Syyskuussa korko- ja osakesijoitusten roolit vaihtuivat elokuusta. Markkinakorkojen lasku pysähtyi elo-syyskuun vaihteessa ja korot korjasivat syyskuun aikana hieman korkeimmalle tasolle. Tämä näkyi lähes kaikissa korkoluokissa kuukauden ajalta negatiivisina tuottoina. Valtionlainojen elokuinen korkea tuotto (+2,5 %) muuttui syyskuussa miinukseksi (-0,4 %). Vain huonomman riskiluokan High Yield -yrityslainat, jotka ovat herkkiä pääasiassa niille maksettavien tuottolisien muutoksille eikä markkinakorkojen heilahteluille, tuottivat hieman positiivisesti.

Syyskuun korkomarkkinat osoittivat pienessä mittakaavassa markkinoiden haastavan tilanteen korkosijoittajil-

le. Hidastuvan talouskasvun ympäristössä markkinakorot ovat laskeneet ennätysalhaisille tasoille keskuspankkien rahapolitiikan tukemina. Positiivista tuottoa hakiessaan korkosijoitusrahaa on kohdentunut juoksuajaltaan sekä yhä pidempiin ja riskillisempiin valtionlainoihin että riskillisille yrityslainamarkkinoille. Pienikin markkinakorkojen nousu näkyy sijoittajille negatiivisina tuottoina. Markkinakorkojen nousun negatiivinen vaikutus korostuu, jos myös riskillisille yrityslainoille maksettavat tuottolisät kääntyvät nousuun nykyisiltä ennätysalhaisilta tasoilta.

Osakesijoitusten osalta markkinatunnelma muuttui kuukauden aikana positiivisemmaksi sekä Euroopan että Yhdysvaltojen keskuspankkien ilmoitettua rahapolitiikan kevennyksistä ja elokuisen kauppasotajännitteiden aiheuttaman epävarmuuden lievennettyä. Osakekurssit nousivat eri markkinoilla 2 % - 5 %. Nousun voimakkuutta voi pitää yllättävän suurena huomioiden talousympäristön heikentyminen ja osakkeiden hinnoittelun korkeahko taso suhteessa historiaan. Myös yritysten kuluvan vuoden tuloskasvuennusteita on laskettu pitkin vuotta, minkä pitäisi hillitä kurssikehitystä.

Yhtenä selityksenä osakekurssien nousulle ja muutenkin hyvälle kuluneen vuoden kurssikehitykselle on matala korkotaso ja osakkeiden tarjoama tuotto-odotus suhteessa muihin sijoituskohteisiin. Keskuspankkien kevyeen rahapolitiikkaan ei lähitulevaisuudessa ole odotettavissa muutosta.



Ilkka Laru CEFA
korkosalkunhoitaja

EI MITÄÄN UUTTA – TALOUDEN KASVUNÄKYMÄT HEIKENTYMÄSSÄ



Euroalueen kotimainen kysyntä on pitänyt talouskasvua yllä hyvän työllisyyden ja kevyen rahapolitiikan tukemina. Kauppapoliittiset jännitteet, maailman talouskasvun hidastuminen ja mahdollinen sopimukseton Brexit heikentävät euroalueen kasvunäkymiä jatkossa.

Euroalueen teollisuuden ostopäällikköiden indeksi laski syyskuussa elokuusta (syyskuu 45,7, elokuu 47,0) uusien tilausten laskiessa. Indeksien lasku kertoo teollisuussektorin ongelmista maailman talouskasvun hidastuessa ja vientinäköymien heikentyessä. Myös palvelusektorin indeksiluku laski, mutta vielä toistaiseksi teollisuuden heikot näkymät eivät ole tarttuneet palvelusektoriin. Ostopäällikköiden yhdistetty indeksi laski odotuksia enemmän (syyskuu 50,4, elokuu 51,9). Indeksien lasku kertoo euroalueen heikentyneistä talousnäköymistä.

Euroalueen kokonaisinflaatio syyskuussa laski alustavien tietojen mukaan hieman elokuusta (syyskuu 0,9 %, elokuu 1,0 %). Kokonaisinflaatiota laski energian ja ruoan hintojen lasku. Pohjainflaatio puolestaan nousi hieman elokuusta (syyskuu 1,0, elokuu 0,9 %) palveluiden hintojen noustessa. Syyskuu kertoo samaa tarinaa kuin aikaisemmatkin kuukaudet. Euroalueen inflaatioluvuissa ei ole nousupaineita, joten Euroopan keskuspankin rahapolitiikka pysyy taloutta tukevan jatkossakin.

Euroopan keskuspankin neuvoston syyskuun kokouksen päätökset olivat pitkälti markkinoiden odotusten mukaiset. Keskuspankki keventää rahapolitiikkaansa siten, että talletuskorko laskee yhdellä prosentilla kymmenysoosalla -0,5 prosenttiin, arvopapereiden osto-ohjelma aloitetaan uudelleen marraskuun alusta ilman sille asetettua takarajaa, pankeille annetaan helpotusta negatiivisen talletuskoron vaikutuksiin, aikaisempaa vahvempi rahapolitiikan ohjaus ja pankeilla on mahdollisuus osallistua kolmanteen pidempiaikaiseen kohdennettuun rahoitusoperaatioon aikaisempaa edullisimmilla ehdoilla.

Kokouksen yhteydessä keskuspankki laski myös omia kasvu- ja inflaatioennusteitaan. Euroalueen vientivetoisen talous kärsii maailman talouskasvun hidastumisesta ja kauppajännitteistä, eikä näihin ole odotettavissa muutosta lähiaikoina. Keskuspankin aikaisemmat rahapolitiikan kevennykset eivät ole saaneet aikaan toivottua talouskasvun elpymistä. On myös jossain määrin kyseenalaista, auttaako tämä viimeisinkään kevennys riittävässä määrin. Keskuspankki on toistaiseksi yksin yrityksissään elvyttää euroalueen taloutta. Keskuspankin lokakuun jälkeen väistyvä pääjohtaja Mario Draghi on jo pidemmän aikaa viitannut kevyemmän ja talouskasvua tukevan finanssipolitiikan tarpeeseen, mutta toistaiseksi merkittävää tukea ei eurovaltioidelta ole tiedossa.

Markkinoita on myös puhuttanut keskuspankin viimeisimmän kokouksen jälkeen ilmi tullut selkeä neuvoston erimielisyys rahapolitiikan keventämisen tavoista ja erityisesti arvopapereiden osto-ohjelman uudelleen aloittamisesta. Alkanut kuukausi on nykyisen pääjohtajan viimeinen virkakuukausi. Marraskuun alusta alkaen keskuspankin johdossa aloittaa IMF:n entinen pääjohtaja Christine Lagarde. Hänellä on jatkossa haastava työ johtaa keskuspankin toimintaa tilanteessa, jossa pankin rahapolitiikan vaikutus on vähenemässä ja neuvosto erimielinen. Keskuspankin neuvoston seuraava kokous, joka on myös viimeinen pääjohtaja Draghin johtama, on 24.10.2019.



HYVÄÄ TYÖLLISYYSKEHITYSTÄ JA SITKEYTTÄ TALOUSKASVUSSA



Yhdysvaltojen talouskasvu on osoittanut vielä toistaiseksi yllättävää sitkeyttä lähinnä vahvan kulutussektorin ansiosta. Hyvä työllisyys- ja palkkakehitys ovat kasvattaneet kuluttajien käytettävissä olevia tuloja ja näkyneet talouskasvua ylläpitävänä kulutuskysyntänä. Syyskuun maatalouden ulkopuolisten työpaikkojen lisäys, 136 000, oli hie- man alle markkinoiden odotusten, mutta kertoo edelleen hyvästä työllisyyskehityksestä. Teollisuuden näkymien jonkinasteinen heikentyminen ei vielä toistaiseksi ole heijastunut talouskehitykseen. Tuoreet luvut yksityisestä kulutuksesta kertovat kuitenkin kulutuksen maltillistumisesta, mikä näkyy jatkossa odotettua hitaampana talouskasvuna.

Kauppajännitteet, maailman talouskasvun hidastuminen ja kasvanut epävarmuus ovat vähentäneet yritysten investointeja ja vientinäköymät ovat heikentyneet. Loppuvuoden aikana voimaan tulevat viimeisimmät tuontitullien korotukset kohdistuvat aikaisempaa enemmän kuluttajiin ja vähentävät käytettävissä olevia tuloja ja kulutuskysyntää. Vaikka Yhdysvaltojen talouskasvun odotetaan hidastuvan vuoden loppua kohden, taantumaa ei ole ennusteissa mukana.

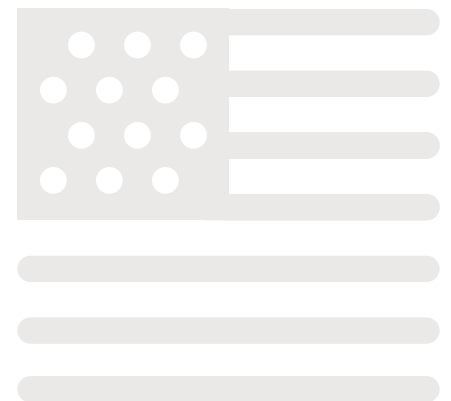
Teollisuuden ostopäälliköiden indeksin (ISM) lasku jatkui syyskuussa (syyskuu 47,8, elokuu 49,1). Luku, joka oli alhaisin sitten kesäkuun 2009, kertoo kasvaneen epävarmuuden ja maailman talouskasvun hidastumisen negatiivisista vaikutuksista. Yksi indeksiin myös laskevasti vaikuttanut tekijä on syyskuun puolella välissä alkanut General Motorsin lakko, joka koskee suoraan ja välillisesti lähes neljännesmiljoonaa työntekijää.

Huolestuttavaa oli palvelusektorin ostopäälliköiden indeksin odotettua suurempi lasku (syyskuu 52,6, elokuu 56,4). Indeksi on vielä kasvun ja supistumisen rajana pidetyn 50 pisteen yläpuolella, mutta suunta suunnan jatkuminen on huolen aihe. Markkinoilla pelätään teollisuuden hidastumisen leviävän muualle talouteen ja erityisesti kasvua ylläpitävälle kulutussektorille.

Syyskuussa julkaistut elokuun inflaatioluvut olivat odotusten mukaiset. Kokonaisinflaatio nousi odotetusti maltillisesti heinäkuusta (0,1 %) ja oli vuositasolla 1,7 %. Polttoainehintojen lasku vaimensi kokonaisinflaation nousua. Pohjainflaatio kasvoi odotuksia enemmän 0,3 % eli samaa tahtia kuin heinäkuussa. Pohjainflaation nousun taustalla oli tavaroiden ja palveluiden kallistuminen. Vuodessa pohjainflaatio on noussut 2,4 %.

Yhdysvaltojen keskuspankin avomarkkinakomitea las- ki ohjaukskonsa vaihteluväliä syyskuun kokoukses- saan odotetusti 0,25 prosenttiyksiköllä. Uusi vaihteluväli on 1,75 % - 2,00 %. Talouskehityksen osalta ei edellisen heinäkuun kokouksen jälkeen ole juurikaan tapahtunut muutoksia. Talouskasvu on suhteellisen hyvällä pohjalla ja keskuspankki näkeekin työllisyyskehityksen vakaana ja kulutuskysynnän vahvana. Niinpä ohjaukskoron vaihte- luvälin laskua voidaan heinäkuun leikkauksen tapaan pe- rustella vaimeilla inflaationäkymillä ja pitää myös varautu- misena maailman talouskasvun hidastumisen negatiivisiin vaikutuksiin.

Keskuspankin neuvosto oli erimielinen koron leikkauksen tarpeellisuudesta. Moni komitean jäsen näkee kuitenkin vielä yhden leikkauksen tarpeelliseksi ennen vuodenvaih- detta. Tuoreimmat talousluvut kertovat teollisuussektorin näkymien heikentymisestä, eivätkä kauppasotajännitteet ole minnekään hävinneet. Onkin todennäköistä, että oh- jauskoron vaihteluväliä lasketaan edelleen syksyn aikana. Pankin seuraava korkopäätös julkistetaan 30.10.2019.





OSAKEKURSSIEN PIRISTYMISTÄ

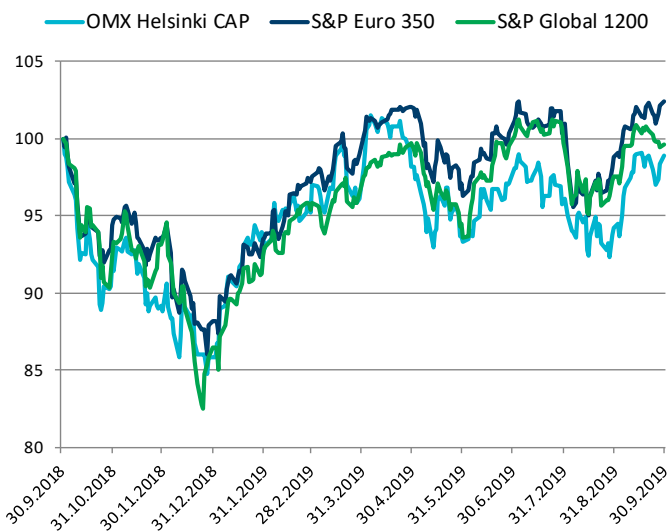
Syyskuu oli osakemarkkinoilla nousukuukausi vaisummin sujuneen elokuun jälkeen. Volatilitteettia mittaava VIX-indeksi kertoi myös kurssien heilunnan olleen edellistä kuukautta vähäisempää. Elokuun lopulla alkanut osakekursien piristymisen jatkui syyskuussa ja osakkeet päättivät kuukauden euroissa mitattuna n. 2-5 % korkeammalla tasolla hieman markkinasta riippuen. Osakkeiden hintojen ajureina syyskuussa toimivat tutut tekijät. Globaalissa uutisvirrassa eniten kurssiheiluntaa aiheuttivat otsikot Brexitistä, kauppasodasta, Lähi-Idän jännittyneestä tilanteesta sekä tietenkin Donald Trumpista. Yhdysvaltojen keskuspankki FED laski korkoja toistamiseen pitkään jatkuneen nostamisen jälkeen. Rahapolitiikan keventäminen tukee osakkeita, kun vaihtoehtoiset sijoituskohteet ovat vähemmän houkuttelevia.

Yritysten tulokunnosta saadaan pian taas ajankohtaista tietoa, kun kolmannen kvartaalin raportointi käynnistyy. Moni markkinabarometri signaloi globaalin talouden olevan hiljentymään päin. Varsinkin teollisuuden suhdanteesta kertovat ostopäällikköindeksit jatkoivat alavireisenä myös syyskuussa. Talous nojaakin monin paikoin entistä enemmän hyvällä tasolla säilyneeseen kuluttajakysyntään. Tämä on tilanne varsinkin Yhdysvalloissa. Analyytikot ovat ennustaneet pitkin vuotta amerikkalaisten yhtiöiden tuloskasvun painuvan miinusmerkkiseksi, niin myös tulevalle tuloskaudella. Toistaiseksi tuloskasvu on sinnitellyt karvan verran nollan paremmalla puolella, mutta ennen

pitkää taloussuhdanteen heikentyminen tulee näkymään selkeämmin myös yritysten tuloksissa.

Viime aikoina niin kutsutut momemtum-osakkeet ovat tuottaneet paremmin kuin arvostukseltaan edullisemat arvo-yhtiöt. Tämä trendi kääntyi ainakin hetkellisesti syyskuussa, kun strategioiden välinen arvostusero kapeni. Muutosta ei kannata yli korostaa, mutta sen voi osaltaan lukea jälleen yhdeksi merkiksi sijoittajien kasvavasta huolesta tiettyjen osakkeiden korkeisiin arvostuskertoimiin. Sijoittajat tuntuvat kiinnittävän huomiota jälleen enemmän osakkeiden fundamentteihin. "Halpojen" laatuyhtiöiden houkuttelevuudessa tässä skenaariossa ei ole mitään yllättävää.

Kuriositeettina syyskuusta voidaan nostaa yhden aikakauden päättyminen, kun maailman vanhin edelleen toiminnassa ollut matkatoimisto Thomas Cook kaatui velkataakkansa alle ja ajettiin konkurssiin. 1800-luvulta asti toiminut yhtiö oli käytännössä pakettimatkojen kantaisä ja nojasi liiketoiminnassaan pitkälti hyvin perinteiseen tapaan myydä ja järjestää matkoja. Näihin päiviin asti strategia kanto, mutta ihmisten matkailutottumusten muuttuminen ja varsinkin verkossa toimivat kilpailijat ajoivat yhtiön lopulta niin ahtaalle, että konkurssi oli vääjäämätön. Tarinan opetus lienee se, että toimialan isoimmatkaan yritykset eivät pärjää pitkällä tähtäimellä, mikäli eivät pysty mukautumaan asiakkaiden alati muuttuviin tarpeisiin.



Lähde: Bloomberg & Säästöpankkien Varainhoito

Tatu Paasimaa
osakesalkunhoitaja





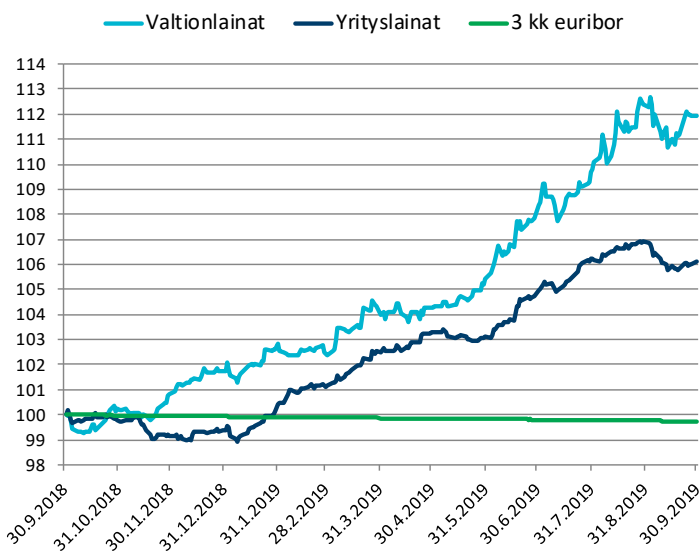
RAUHALLISEMPI SYKSYN ALOITUS

Tapatumarikkaan ja isojen liikkeiden elokuun jälkeen korkomarkkina hieman rauhoittui syyskuussa. Kuukauden aikana pitkät korot olivat vaihteeksi hieman nousussa Euroopassa ja riskipreemiot yrityslainoissa levenivät. Italia oli ainoa euromaa, jonka valtionlainamarkkinan kehitys oli positiivinen viime kuussa. Italia on käytännössä viimeinen euromaa, jonka pidemmistä koroista saa edes kohtuullista tuottoa. Kirjoitushetkellä Italian 10 vuoden korko on 0,84 %, Portugalin 0,18 % ja Espanjan 0,17 %. Muut eurovaltiot ovat negatiivisen puolella pois lukien Kreikka, joka ei ollut tarkastelussa mukana.

Euroopan keskuspankki (EKP) kokousti syyskuussa. EKP ilmoitti odotetusti, että käynnistää uudestaan osto-ohjelmansa. Ohjelma käynnistyy marraskuussa ja keskuspankki ostaa 20 miljardilla joukkolainoja ja ostoja jatketaan määrittämättömän ajan. Ohjelman koostumus on samanlainen kuin aikaisemminkin, eli keskuspankki ostaa ohjelman puit-

teissa myös yrityslainoja. Vaikka EKP ilmoittikin uusista elvytystoimenpiteistä, niin riskipreemiot levenivät IG lainoissa. Osittain tämä selittyy aktiivisella primäärimarkkinalla. Lyhyiden korkojen noususta positiiviseksi ei ole mitään merkkejä lähiaikoina, kun keskuspankin inflaation tavoittele ei näytä tuottavan tulosta, mistä herääkin kysymys äärimmäisen kevyen rahapolitiikan järkevyydestä.

Yrityslainamarkkinoilla syyskuu oli kaksijakoinen. Investment Grade -yrityslainat laskivat Euroopassa 0,76 % ja Yhdysvalloissa 0,65 %. Sen sijaan High Yield -yrityslainat nousivat niin Euroopassa kuin Yhdysvalloissakin 0,24 % ja 0,36 %. Primäärimarkkina oli erittäin aktiivinen syyskuussa erityisesti IG puolella. Kuukauden aikana laskettiin liikkeelle 79,1 miljardin edestä uusia IG lainoja. Kysyntää riittää edelleen, vaikka monen hyvälaatuisen yrityksen korkotasot ovat painuneet lähelle 0 % tasoja. Riskipreemiot ovat nyt hieman alle pidemmän aikavälin keskiarvon.



Lähde: Bloomberg & Säästöpankkien Varainhoito



Mark Mattila
korkosalkunhoitaja



OSAKESIJOITUKSET ALIPAINOSTA NEUTRAALIIN

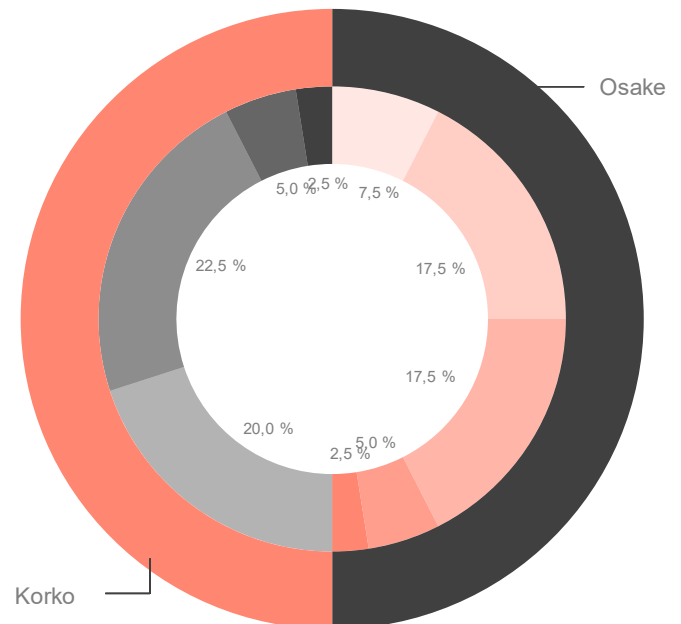
Syyskuun sijoituskokouksessa päätimme nostaa sijoitusallokaatiomme osakepainon lievistä alipainosta neutraaliin. Korkosijoituksissa rahamarkkinoiden paino laskettiin 2,5 prosenttiyksiköllä nolnaan ja varat kohdistettiin Yhdysvaltalaisiin osakkeisiin, jotka nousivat neutraalista lievään yli-painoon.

Yhdysvalloissa rahapolitiikan muuttuminen kevyempään suuntaan ja vielä toistaiseksi vahvan kulutuskysynnän odotetaan tukevan talouskasvua ja osakemarkkinoita lähikuukausina. Euroopassa keskuspankin syyskuun kokouksessaan julkaisemat toimenpiteet elvytysohjelman suhteen olivat lähellä markkinoiden odotuksia. Talouskasvun ja yritysten tuloskasvun osalta osakemarkkinoiden odotukset ovat laskeneet alkuvuodesta. Tällä hetkellä positiivisen yllätyksen mahdollisuus Q3 tulosjulkistuskauden kynnyksellä on aikaisempaa korkeampi. Tämän vuoksi näemme, ettei perusteita osakkeiden alipainolle ole tällä hetkellä.

Osakesijoituksissa alipainotamme kehittyviä osakemarkkinoita. Vaikka hinnoittelukertoimet kehittyvillä markkinoilla on kohtuulliset, ovat riskit kuitenkin edelleen korkeat globaalin kaupan ja talouskasvun hidastuessa. Yhdysvaltalaiset osakkeet ovat suhteellisesti houkuttelevampi markkina ja kasvava dollarikysyntä tulee todennäköisesti vahvistamaan Yhdysvaltojen dollarin kurssikehitystä.

Korkosijoituksissa rahamarkkinoiden paino laski siis nolnaan. Valtionlainat ja huonomman riskiluokan yritysainat ovat neutraalipainossa. Paremman riskiluokan yritysainat ovat allokaatioissa ylipainossa, koska näiden juokseva tuotto on alhaisesta tasostaan huolimatta edelleen suhteellisesti houkutteleva vaihtoehto. Kehittyvien markkinoiden korkosijoitukset ovat edelleen alipainossa.

Osake	Suosittelava paino
Suomi	7,5 %
Eurooppa	17,5 %
Pohjois-Amerikka	17,5 %
Aasia-Tyynimeri	5,0 %
Kehittyvät markkinat	2,5 %
Korko	Suosittelava paino
Rahamarkkina	0,0 %
Valtionlainat	20,0 %
Yrityslainat (IG)	22,5 %
Yrityslainat (HY)	5,0 %
Kehittyvien maiden lainat	2,5 %



Lähde: Sp-Varainhoito



KUUKAUDEN
RAHASTO

SÄÄSTÖPANKKI HIGH YIELD

Eurooppalaiset korkomarkkinat ovat yllättäneet sijoittajat jälleen kerran tänä vuonna laskemalla uusiin pohjiin. Olimme vasta ehtineet tottua negatiivisiin lyhyisiin korkoihin ja elimme uskossa, että tilanne on vain väliaikainen. Mutta hidastuva talouskasvu ja jatkuva inflaation puute Euroopassa painoivat myös pitkät korot negatiivisiksi. Esimerkiksi 10 vuoden Saksan valtiolainan korko on laskenut 0,3 %:sta -0,5 %:iin tämän vuoden aikana. Positiivisen korkotuoton saaminen tässä ympäristössä on tietenkin haastavaa. Tarjolla olevista vaihtoehdoista High Yield -lainat ovat yksi varteenotettavista sijoitusluokista, jossa korkotuotto on selvästi positiivinen.

High Yield -lainojen korkeampi korkotuotto perustuu lainojen tarjoamiin marginaaleihin (riskipreemioihin) riskittömän koron päälle (Saksan valtion lainat). Luottokelpoisuudesta riippuen High Yield -lainojen marginaalit liikkuvat tällä hetkellä 2,5 % ja 5 % välillä. Vaikka historian valossa eurooppalaisten High Yield -lainojen marginaalit ovat keskiarvon alapuolella, niiden tuotot näyttävät houkuttelevilta muihin korkotuotteisiin verrattuna.

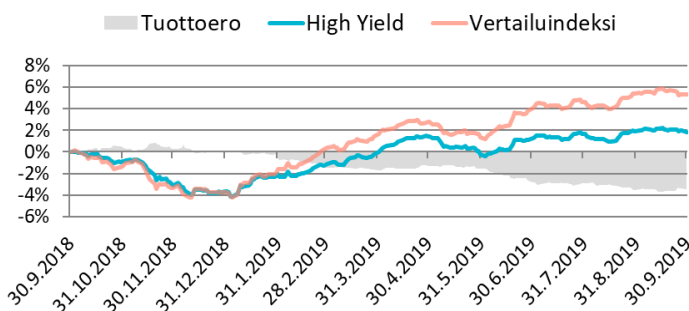
Yritysten maksukyky on edelleen hyvällä tasolla Euroopassa. Viime vuosina maksuhäiriöt ovat pysyneet 2 % tasolla kaikkien High Yield -lainojen määrästä. Vuoden 2019 aikana maksuhäiriöiden odotetaan pysyvän samalla 2 % tasolla. Huomioitava on myös se, että High Yield -lainat tarjoavat

maksuhäiriötilanteessa osakkeita paremman pääomaturvan. Jos yritys ajautuu maksuvaikeuksiin, lainat menettävät useimmiten vain osan arvostansa (yleensä noin 50 %) osakepääoman menettäessä arvonsa melkein kokonaan.

Säästöpankki High Yield -rahaston strategia on yksinkertainen. Otamme pitkäaikaista näkemystä sijoituskohteista. Kun ostimme lainan salkkuun, mietimme yrityksen kykyä maksaa lainansa takaisin sen erääntyessä (yleensä 3-7 vuoden päästä). Analysoimme yrityksen pääomarakennetta ja lainan ehtoja. Ne turvaavat sijoitettua pääomaa ja rajoittavat lainan luottotappioita mahdollisissa maksuhäiriötilanteissa. Strategian päätavoite on yritysanalyysin ja lainaehtojen analyysin avulla saavuttaa korkeaa juoksevaa tuottoa ja välttää pääoman menetys. Syyskuun päättyessä salkussa on noin 90 lainaa pääpainon ollessa paremmin luokitelluissa lainoissa. Tuottotaso kuun lopussa on 5,1 %, juokseva korkotuotto 4,72 % ja korkoherkkyys (duraatio) 3,86.

Säästöpankki High Yield -rahasto on varteenotettava sijoitusvaihtoehto sijoittajalle, joka arvostaa osakemarkkinoita vakaampaa korkotuottoa ja sijoitusluokan tarjoamia korkeampia riskipreemioita. Strategiassamme keskitymme siihen, että markkinaheilunnasta huolimatta korkotuotot kertyvät päivästä toiseen, luottotappiot ovat kurissa ja sijoitettu pääoma kasvaa.

Säästöpankki High Yield



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 pankkivalioiden 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.

Evgeny Artemenkov

korkosalkunhoitaja



TAHDO ENEMMÄN, ME AUTAMME.



 Sp-Rahastoyhtiö

 Säästöpankkien Varainhoito

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