

MARKKINAKATSAUS

helmikuu 2020



SIJOITUSMARKKINAT NYT

POIMINTAMME TALOUDEN TILANTEESTA



PÄÄKIRJOITUS

Markkinat koronaviruksen kyhdissä..... 3



TALOUSTILANNE EUROOPASSA

Alkaneen vuoden näkymät heikentyneet..... 4



TALOUSTILANNE YHDYSVALLOISSA

Maltillinen talouskasvu hidastumassa..... 5



OSAKEMARKKINAT

Koronapaniikkia ja helikopterirahaa..... 6



KORKOMARKKINAT

Kaksijakoinen helmikuu..... 8



SIJOITUSTEN ALLOKAATIO

Osakesijoitukset neutraalipainossa..... 9



KUUKAUDEN RAHASTO

Säästöpankki Amerikka..... 10



MARKKINAT KORONAVIRUKSEN KYDYSSÄ

Helmikuun alun markkinaoptimismi taittui nopeasti lähes paniikiksi, kun COVID-19 -koronaviruksen todettiin saaneen jalansijaa Euroopassa. Suhteellisen hyvien talouslukujen sijaan markkinat keskittyivät seuraamaan viruksen leviämistä. Uutiset Pohjois-Italiassa ja muuallakin Euroopassa havaituista virustartunnoista saivat markkinat pelkäämään Kiinan kaltaista talouden voimakasta hidastumista. Markkinoiden laskua tehostivat Yhdysvaltojen tartuntatautien valvonta- ja ehkäisykeskuksen kommentit taudin todennäköisestä leviämisestä ja maassa todetut tartunnat.

Helmikuun lopun osakemarkkinoiden raju lasku lyhyessä ajassa edusti markkinoiden voimakasta reagoitua tartuntojen leviämiseen keskittyvään uutisointiin. Vastaavanlainen yhden viikon lasku oli koettu markkinoilla viimeksi elokuussa 2011, kun luottoluokituslaitos Standard & Poor's laski Yhdysvaltojen luottoluokitusta yhden pykälän parhaimmasta AAA -luokasta. Osakekurssien lisäksi myös riskillisten yrityslainojen hinnat laskivat, kun lainoilta vaaditut tuottolisät nousivat. Sijoitusraha pakeni riskillisistä sijoituksista valtionlainoihin, jotka tuottivat positiivisesti helmikuun aikana.

Markkinoilla on pelko viruksen ja sen torjumiseksi tehtyjen toimenpiteiden negatiivisista vaikutuksista maailmantalouteen ja talouskasvun taitumisesta jopa taantumaan. Virus hidastaa globaalia talouskasvua häiritsemällä sekä tuotantoa että kysyntää. Talouden ongelmat puolestaan heikentävät yritysten tulostuloksia. Pahimmillaan viruksen leviäminen voi myös häiritä sijoitusmarkkinoiden normaalia toimintaa ja vaikeuttaa yritysten rahoitusmahdollisuuksia.

Osakekurssien voimakas lasku heijastuu negatiivisesti yritysten ja kuluttajien luottamukseen taloutta kohtaan. Markkinoiden paine keskuspankkien suuntaan rahapolitiikan keventämiseksi onkin kasvanut. Viitteitä keskuspankkien vastahakoisesta taipumisesta markkinoiden toiveisiin on myös saatu. Yhdysvaltojen keskuspankin pääjohtaja pu-

hui helmikuun lopussa markkinoilla kehittymässä olevista riskeistä ja ilmoitti pankin valmiudesta tarkoituksenmukaisiin toimiin talouden tukemiseksi. Pankin valmius realisoitui maaliskuun alun ohjauksen leikkaukseen 0,5 %-yksiköllä. Myös Kanadan ja Australian keskuspankit laskivat korkotasojansa.

Ohjauksien leikkaus tai valtioiden tukitoimet eivät kuitenkaan pysty estämään viruksen leviämistä tai korjaamaan häiriintyneitä tuotantoketjuja. Pelkän rahapolitiikan keventämisellä on markkinoille korkeintaan psykologinen vaikutus siitä, että viranomaiset yrittävät tehdä jotain asian eteen. Tartuntojen levitessä onkin odotettavissa ja toivottavaa, että myös valtiot ryhtyvät kohdennettuihin toimenpiteisiin niiden talouden osien tukemiseksi, joiden toiminta on viruksen johdosta vaikeutunut.

Maailman terveysjärjestö kertoi helmikuun loppupuolella tartuntojen levinneen 46 maahan. Näyttäisikin siltä, että viruksen laajaa leviämistä on vaikea estää. Tästä huolimatta jokainen aikaisempi epidemia on kestänyt rajatun ajan ja markkinahäiriöt ovat hälvenneet ennen pitkää.

Kiinassa tartuntatapaukset näyttäisivät olevan voimakkaiden toimenpiteiden ansiosta laskussa ja maa yrittää palata normaaliin. Tehtaiden tuotantoa ajetaan ylös ja työntekijät ovat palaamassa töihin. Nähtäväksi jää, lähtevätkö tartunnat uuteen nousuun ihmisten kanssakäymisen lisääntyessä. Sijoittajille on markkinoilla lähiaikoina odotettavissa heilahteluja virusuutisoinnin tahdissa.



Ilkka Laru CEFA
korkosalkunhoitaja

ALKANEEN VUODEN NÄKYMÄT HEIKENTYNEET



Euroalueen talouden jo valmiiksi vaikeat kasvunäkymät alkaneelle vuodelle ovat koronaviruksen leviämisen johdosta edelleen heikentyneet. Ensimmäisen vuosineljänneksen kasvun ennakoidaan olevan jo lievästi negatiivinen. Aikaisemmin Kiinan teollisuuden tuotantoketjujen häiriöiden ajateltiin heijastuvan euroalueelle ja hidastavan talouskasvua. Tämän lisäksi nyt myös viruksen leviäminen Eurooppaan ja erityisesti Italian teollistuneeseen pohjoisosaan heikentää euroalueen näkymiä.

Euroalueen teollisuuden ostopäälliköiden indeksi nousi hieman tammikuusta (helmikuu 49,2, tammikuu 47,9). Ostopäälliköiden yhdistetty indeksi nousi tasolle 51,6 (tammikuu 51,3). Nämä luvut eivät kuitenkaan pidä sisällänsä viruksen nopeaa leviämistä helmikuun lopulla, joten maaliskuun luvut tulevat olemaan näitä lukuja heikommät.

Euroalueen kokonaisinflaatio laski alustavien tietojen mukaan odotetusti helmikuussa (helmikuu 1,2 %, tammikuu 1,4 %). Kokonaisinflaatiota laski ennakoitusti energian hintojen lasku, joka johtui koronaviruksen aiheuttamasta öljynhinnan laskusta. Pohjainflaatio nousi hieman (helmikuu 1,2 %, tammikuu 1,1 %). Inflaatiotasojen odotetaan jatkossa laskevan, jos koronaviruksen aiheuttama taloudellisen aktiiviteetin hidastuminen jatkuu. Euroalueen työttömyys pysyi tammikuussa tasolla 7,4 %. Luku voi nousta lähikuukausina, jos talouden näkymät heikkenevät koronaviruksen leviämisen seurauksena.

Euroopan keskuspankin neuvosto ei kokoustanut helmikuussa. Tammikuun kokouksesta julkaistun muistion mukaan neuvosto näki talousnäkymät aikaisempaa hieman parempina. Pankki piti myös talletuskorkonsa (-0,5 %) muuttumattomana ja kuukausittaiset arvopapereiden ostot entisellä 20 miljardin euron tasolla.

Tammikuun kokouksen ajankohta oli juuri ennen uutisointeja koronaviruksesta, joten keskuspankki joutuu päivittämään näkemystensä selkeästi negatiivisempaan suuntaan. Koronaviruksen aiheuttama taloudellisen aktiiviteetin hidastuminen vähentää inflaatiopaineita, joten keskuspankilla on aikaisempaa enemmän vaikeuksia päästä inflaatiotavoitteeseensa.

Keskuspankin keinot rahapolitiikan keventämiseksi ovat vähissä. Tästä huolimatta markkinoiden näkemys rahapolitiikan keventämisestä on muuttunut ja keskuspankin odotetaan nyt mahdollisesti laskevan talletuskorkonsa entisestään ja kasvattavan kuukausittaisia arvopapereiden ostoja kuluvan vuoden aikana. Keskuspankilla voi myös olla paineita rahapolitiikan kevennykseen Yhdysvaltojen keskuspankin laskettua ohjaukorkonsa vaihteluväliä koronaviruksen negatiivisten vaikutusten pienentämiseksi. Keskuspankin neuvoston seuraava kokous on 12.3.2020.



MALTILLINEN TALOUSKASVU HIDASTUMASSA



Yhdysvaltojen talouskasvuksi on vahvistumassa 2,1 % viime vuoden viimeiselle neljännekselle edellisestä neljänneksestä. Kasvun osatekijöissä ei tapahtunut paljon muutoksia. Aikaisemmista arvioista poiketen yksityinen kulutus kasvoi hieman hitaammin. Sen myös odotetaan maltillistuvan jatkossa. Taloussympäristössä on sen sijaan tapahtunut muutoksia vuoden alun jälkeen. Vanhojen epävarmuustekijöiden, kuten kauppajännitteiden ja Brexitiin liittyvien riskien tilalle on tullut uusia. Selkeästi eniten epävarmuutta tuottava on COVID-19 virus, jonka leviäminen Kiinan ulkopuolelle on heilutellut markkinoita. Toinen epävarmuustekijä on viruksen varjoon jäänyt Yhdysvaltojen ja Kiinan välisen kauppasopimuksen ensimmäisen vaiheen toteuttaminen. Viruksen hidastaessa kansainvälistä kauppaa, maiden ja erityisesti Kiinan on mahdotonta pysyä sopimuksessa.

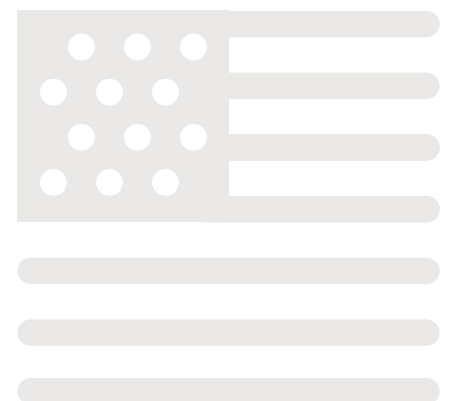
Teollisuuden ostopäälliköiden indeksi (ISM) laski helmikuussa maltillisesti tammikuusta (helmikuu 50,1, tammikuu 50,9). Indeksiä laski pääasiassa tuotanto, mutta myös uudet tilaukset olivat pienessä laskussa. Heikentyneen tuotantoluvun taustalla on koronaviruksen aiheuttamat Kiinan teollisuustuotannon lasku ja häiriöt tuotantoketjuissa. Myös lentokonevalmistaja Boeingin 737 MAX -koneen tuotannon väliaikainen keskeytys heikensi indeksiä. Tuotannon keskeytys säteilee myös Boeingin alihankkijoihin. Palvelusektorin ostopäälliköiden indeksi nousi helmikuussa (helmikuu 57,3, tammikuu 55,5). Viruspelot eivät palveluindeksissä vielä toistaiseksi näy. Viimeaikaiset uutiset huomioiden maaliskuun luvun odotetaan laskevan.

Nyt julkistetut luvut kertovat koronaviruksen teollisuudelle aiheuttamista ulkoisista häiriöistä. Viruksen leviessä Yhdysvalloissa sillä voi olla teollisuuteen nykyistä suurempi vaikutus, jos tehtaita joudutaan sulkemaan tai käyttämään vajaalla teholla. Yhdysvaltojen talouskasvun odotetaan hidastuvan ensimmäisellä vuosineljännek-

sellä viruksen tuomista ongelmista ja lentokonevalmistaja Boeingin tuotantoseisokista johtuen.

Yhdysvaltojen keskuspankin avomarkkinakomitea ei koustanut helmikuussa. Tammikuun lopun kokouksesta julkaistu muistio ei tuonut markkinoille uutta tietoa. Neuvosto suhtautuu positiivisesti Yhdysvaltojen talousnäkyelmiin ja pitää rahapolitiikan nykyistä asemointia sopivana. Rahapolitiikkaa muutetaan ainoastaan, jos taloudessa tapahtuu jotain sellaista, joka johtaa talousnäkymien merkittävään uudelleen arviointiin. Keskuspankki tiedosti tammikuussa koronaviruksen uutena markkinariskinä maan talousnäkyville kauppajännitteiden ja muiden geopolittisten riskien ohella. Kiinan virustilanne paheni vasta kokouksen jälkeen helmikuussa.

Nähtävästi COVID-19 täytti keskuspankin kriteerit merkittävän muutoksen aiheuttajana talousnäkyville. Pankki laski hätäleikkauksella ohjaukorkonsa vaihteluväliä maaliskuun alussa 0,5 prosenttiyksiköllä vastatakseen markkinoiden kasvaneelle huolelle viruksen leviämisestä. Uusi vaihteluväli leikkauksen jälkeen on 1,00 % - 1,50 %. Ilmoituksensa mukaan pankki seuraa tilannetta ja toimii tarvittaessa tarkoituksenmukaisella tavalla. Pankin seuraava korkopäätös julkaistaan 18.3.2020.



KORONAPANIIKKIA JA HELIKOPTERIRAHAA



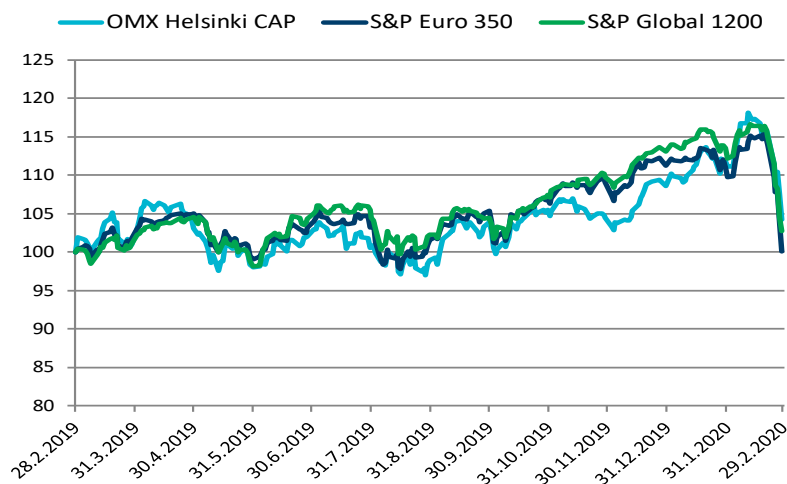
Helmikuun alun markkinaoptimismi taittui kuukauden kuluessa koronaviruksen jatkaessa leviämistään. Suhteellisen hyvien talouslukujen sijaan markkinat keskittyivät seuraamaan viruksen leviämistä. Kuukauden lopulla markkinatunnelma muuttui nopeasti lähes paniikiksi, kun koronaviruksen todettiin saaneen jalansijaa Euroopassa. Uutiset Pohjois-Italiassa ja muuallakin Euroopassa havaituista virustartunnoista saivat markkinat pelkäämään Kiinan kaltaista talouden voimakasta hidastumista. Markkinoiden laskua tehostivat Yhdysvaltojen tartuntatautien valvontaja ehkäisykeskuksen kommentit taudin todennäköisestä leviämisestä ja maassa todetut tartunnat.

Koronaviruksen leviäminen aiheutti epävarmuuden nopean nousun ja laajan riskillisten omaisuusluokkien myyntiaallon. Osakekurssit laskivat nopeasti ja lähes pystysuoraan. Näin suuri ja nopea kurssipudotus nähtiin viimeksi 1987. Osakekurssien lisäksi myös riskillisten yrityslainojen hinnat laskivat, kun lainoilta vaaditut tuottolisät nousivat. Myös öljyn hinta laski voimakkaasti. Sijoitusraha pakeni riskillisistä sijoituksista valtionlainoihin, jotka tuottivat positiivisesti helmikuun aikana. Markkinoilla näkyi jo jonkinasteisia paniikin piirteitä. Laajamittainen myyntiaalto jäi kuitenkin vielä toistaiseksi näkemättä. Osakemarkkinatuotot paikallisissa valuutoissa olivat seuraavat: Maailma -8,1 %, Eurooppa -8,0 %, Yhdysvallat -8,3 %, Japani -9,6 % ja kehittyvät markkinat -3,8 %. Euroissa mitatut tuotot oli-

vat: Maailma -7,6 %, Eurooppa -8,5 %, Yhdysvallat -7,5 %, Japani -8,3 % ja kehittyvät markkinat -4,4 %. Kotimaassa kurssit laskivat 6,2 %.

Maaliskuun alkupäivinä koronatartuntojen kasvu ja viruksen leviäminen maailmalla ovat jatkuneet nopeaan tahtiin. Erilaiset karanteeni- ja matkustusrajoitukset lisääntyvät kovaa vauhtia. Viruksen leviämisen nopeus onkin edelleen keskeinen seuraamisen aihe. Taudin leviämisen nopeus vaikuttaa suuresti lähiviikkojen kurssikehitykseen.

Finanssimarkkinoilla huomio on siirtynyt keskuspankkiin tukitoimiin. Hong Kongissa siirryttiin tositoimiin, kun alueen johto päätti jakaa kansalaisille helikopterirahaa. Japanin keskuspankki tarjosi pankeille lisälikviditeettiä ja totesi takaavansa riittävän likviditeetin ja stabiilin toimintaympäristön markkinoille. Fed laski yllätyksellisesti hallinnollisia korkoja jo tässä vaiheessa 0,5 %:ia. Myös Korean ja Australian keskuspankki päättivät tukitoimista. Markkinat odottavat Yhdysvaltojen keskuspankin jatkavan korkojen laskua seuraavissa kokouksissa noin puolella prosentilla. Myös muiden keskuspankkien odotetaan jatkavan tukitoimiaan. Uutena keinona tukea ja stabiloida markkinoita nousee pinnalla fiskaaliselvytys. Valtiot liittyvät markkinoiden tukijoiksi erilaisilla tukitoimenpiteillä ja säätelemällä verotusta.



Lähde: Bloomberg & Säästöpankkien Varainhoito

KORONAPANIIKKIA JA HELIKOPTERIRAHAA



Markkinat keskittyvät koronaviruksen vaikutukseen talouskasvuun ja yhtiöiden tuloksentelekykyyn. Kiinan os-topääällikköindeksien luvut olivat selvästi markkinoiden odotuksia heikkommat. Myös muualla talouden sentimenttiluvut ovat kääntyneet alaspäin, mutta eivät läheskään yhtä voimakkaasti kuin Kiinassa. Tulevat talousluvut antavat uusia viitteitä viruksen lisääntyvistä vaikutuksista. Yrityskohtainen huomio on siirtynyt viime vuoden tuloksista viruksen vaikutuksiin kuluva vuoden toimintaedellytyksiin ja sitä kautta tuloskasvuun. Kuluva vuoden ensimmäinen neljännes on heikko sekä maailmantalouden kasvun, että yritysten tuloksentelekyvyn kannalta.

Yritykset alkanevat julkistaa tarkempia lausuntoja omasta tilanteestaan kuukauden loppupuolella koronaviruksesta johtuvien talousvaikutusten selkiytyessä. Tulevissa raporteissa ilmenevät vaikutukset ja vuoden toiselle vuosineljännekselle esitetyt arviot tulevaisuudesta heiluttelevat kursseja. Nykyisten arvioiden mukaan yritysten tulokset nousevat Euroopassa noin 4 % ja Yhdysvalloissa noin 8 %. Lukuja päivitetään selvästi alaspäin. Euroopan tuloskehitys painunee negatiiviseksi ja Yhdysvalloissakin tulosodotuksia reivataan selvästi alaspäin. Todennäköisesti nykyiset alustavat arviot viruksen vaikutuksista globaaliin talouskehitykseen ja yritysten tuloskehitykseen ovat liian varovaisia.

Keskuspankkien toimittama hallinnollisten korkojen lasku, erilaiset tukipaketit ja alkava fiskaalivaltuus tukevat markkinoita. Lähiviikkojen aikana tilanteet tulevat vaihtelevaan voimakkaasti viimeisempien korona-, -talous- ja tukitietojen mukaisesti. Koronaviruksen leviäminen saattaa aiheuttaa markkinoilla paniikkiaaltoja. Jossain vaiheessa pelko markkinoilla lievenee ja kurssikehitys tasaantuu. Nykyisessä alhaisen tuoton ympäristössä osaketuotto näyttää varsin kilpailukykyiseltä ohjaten sijoitusvarallisuutta takaisin osakkeisiin, mikäli koronaviruksen leviäminen ja sen aiheuttama tuho saadaan aisoihin.



Olli Tuuri

osakesalkunhoitaja



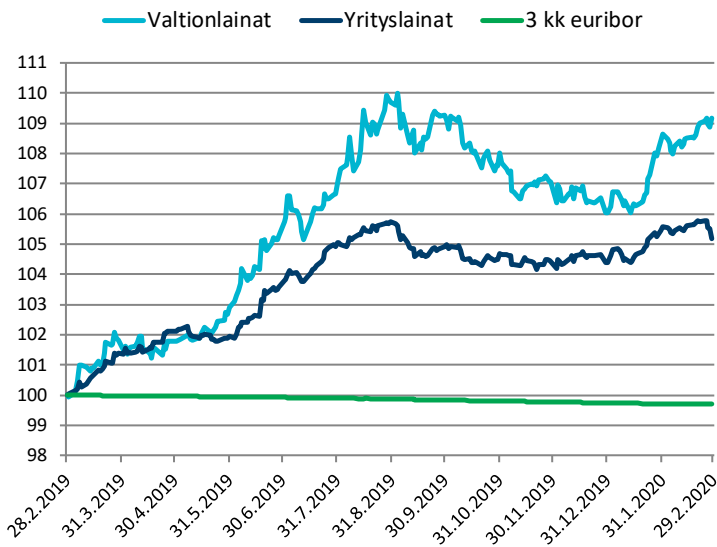
KAKSIJAKOINEN HELMIKUU

Korkomarkkinoilla helmikuu oli kaksijakoinen, kun Koronaviruksen leviäminen Kiinan ulkopuolelle, varsinkin Italiaan, saivat markkinat paniikkiin helmikuun toisella puoliskolla. Euroalueella pohjoisten maiden pitkät korot laskivat voimakkaasti, mutta Italia kärsi korkojen noususta ja veti osittain Iberiaa mukanaan. Myös osakemarkkinat laskivat voimakkaasti ja yrityslainamarkkinoilla riskipremiot nousivat, mikä johti siellä arvonlaskuihin.

Markkinat odottavat nyt keskuspankeilta rahapolitiikan kevennystä vastauksena viruksen luomaan epävarmuuteen ja dramaattisesti muuttuneisiin talouskasvunäkymiin. Euroopan keskuspankki (EKP) on jo tosin niin äärimmäisen

kevyessä rahapolitiikan tilassa, että se ei yksin pysty paljoo vaikuttamaan. Mutta etenkin Yhdysvaltojen Fediltä odotetaan edelleen merkittäviä koronlaskuja, vaikka se maaliskuun alussa laski ohjaukorkoaan 0,5 prosenttiyksikköä.

Yrityslainojen primäärimarkkina sulkeutui kokonaan helmikuun jälkipuoliskolla, kun paniikki yltyi, vaikka monet yritykset ovat suunnittelemassa uusia lainoja. Ennen paniikin yltymistä useat yritykset ehtivät kuitenkin laskea liikkeelle uusia lainoja. Kaikki uudet lainat olivat kuun lopulla jälkimarkkinoilla halvempia liikkeeseenlaskuun nähden.



Lähde: Bloomberg & Säästöpankkien Varainhoito



Mikko Rautiainen

korkosalkunhoitaja



OSAKESIJOITUKSET NEUTRAALIPAINOSSA

Helmikuussa pidimme osakkeet edelleen neutraalipainossa, mutta muutimme hieman painotuksia osakesijoitusten sisällä.

Taloukasvua ennakoivat indikaattorit ovat kääntyneet viime kuukausien aikana positiivisiksi ja julkaistut talousluvut ovat olleet odotettua parempia. Koronaviruksen aiheuttama epävarmuus vaikuttaa toimintaympäristöön kuitenkin negatiivisesti hidastaen taloukasvua ja häiriten tärkeitä tuotantoketjuja. Tästä syystä on perusteltua pitää osakeriski tois- taiseksi neutraalissa.

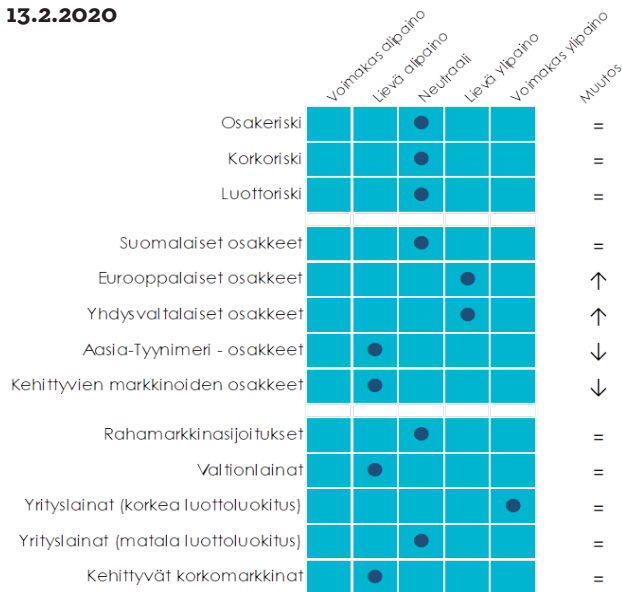
Korkomarkkinoilla turvasatamana pidetyt valtionlainojen korot ovat laskeneet viruksen leviämisen aiheuttamasta kasvaneesta epävarmuudesta johtuen, eivätkä ne ole kor- janneet takaisin ylös niin kuin tapahtui osakekursseille hel- mikuun alussa. Odotukset sekä EKP:n että Yhdysvaltojen keskus-pankin koronlaskuista ovat nostaneet jälleen pää- tään. EKP:n osalta näemme rahapolitiikan keventämisen

haastavana, kun keskustelu nykyisen politiikan sivuvaiku- tuksista kiihtyy koko ajan.

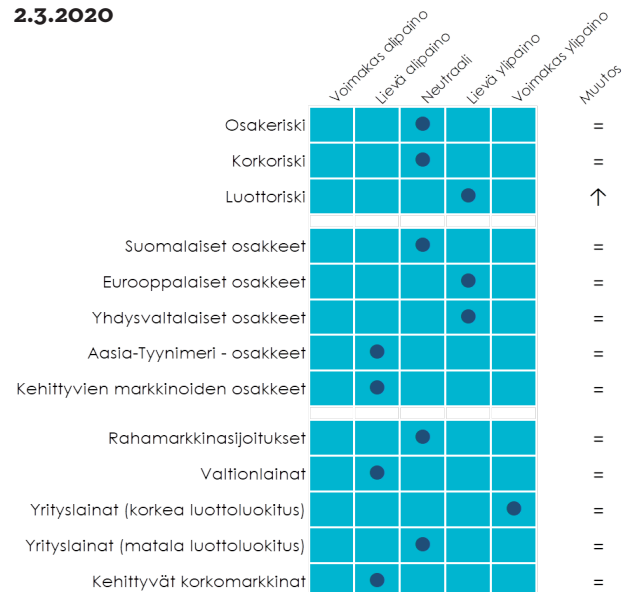
Eurovaltionlainojen matalasta tuottotasosta huolimatta olemme korkoriskin suhteen neutraaleja koronaviruksen ai- heuttaman epävarmuuden johdosta. Korkosijoitusten sisällä ylipainotamme paremman riskiluokan yritysainoja, koska ne tarjoavat valtionlainoja paremman tuotto-riski -suhteen. Sekä valtionlainat että kehittyvien markkinoiden lainat ovat alipainossa. Rahamarkkinat ja huonomman riskiluokan yritysainat ovat neutraalipainossa.

Osakesijoituksissa nostamme vähemmän häiriöherkät osa- kemarkkinat ylipainoon (Pohjois-Amerikka ja Eurooppa) ja laskemme suhdanneherkkien markkinoiden painoa. Kehit- tyvät maiden osakemarkkinat ja Aasia-Tyynimeri -alueen osakkeet ovat alipainossa. Suomalaiset osakkeet ovat neut- raalipainossa.

13.2.2020



2.3.2020



Lähde: Sp-Varainhoito



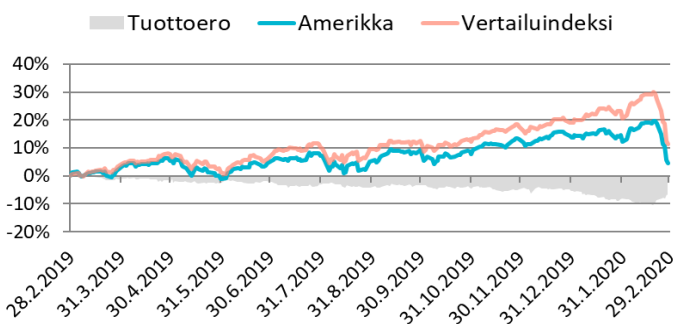
SÄÄSTÖPANKKI AMERIKKA

Säästöpankki Amerikassa salkunhoito vastuut ovat siirtyneet Johan Hamströmiltä Anders Pellille. Muutoksen tavoite oli maantieteellisten vastuiden selkeyttäminen ja analyysin tehostaminen.

Sijoitusstrategiamme peruspilarit pysyvät samana. Peruspilarimme ovat hyvä yrityskulttuuri, selkeät kilpailuedut, kannattava kasvu ja vahva taloudellinen asema. Uskomme, että lähestymistapamme ja painotuksemme laatuystiöihin pienentävät riskejä ja parantavat pitkän aikavälin tuottoja. Hinnoittelu on avainasemassa, kun teemme sijoituksia. Historia on osoittanut, että maltillisen hinnoittelun sijoitukset mahdollistavat korkeammat toteutuneet tuotot. Olemme pitkän aikavälin sijoittaja, koska uskomme ajan korostavan entisestään laadun ja hinnoittelun merkitystä.

Tämän vuoden alku on ollut haastava, kun tuottoja verraataan vertailuindeksiin. Alkuvuonna korkean hinnoittelun omaavat teknologia yritykset jatkoivat kurssinousuaan. Suhteellinen nousu teknologia yrityksissä oli erittäin vahva ja näiden yritysten näkymät olivat sijoittajien silmissä edelleen hyvät. Maltillisemmin hinnoitellut perinteiset yritykset eivät olleet samassa huomiossa, eivätkä niihin kohdistunut yhtä vahvoja rahavirtoja. Laadullisesti hyvissä arvoyrityksissä renkaita on potkittu pitkään, mutta tuotot ovat silti suhteellisesti olleet heikompia. Mikäli talousnäkymät heikenevät merkittävästi koronaviruksen aiheuttamien häiriöiden myötä uskomme, että maltillisesti arvostetut yritykset tarjoavat paremmat suhteelliset tuotot.

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.

Jatkamme myös työtä sijoitusprosessien parantamiseksi esimerkiksi rakennamme uusia positioita maltillisemmin ja sovellamme tappionrajausmenetelmiä entistä systemaattisemmin.

Uskon että sijoitusstrategiamme ja tapamme toimia antavat hyvät edellytykset pitkäaikaisille tuotoille. Viime päivien suuret heilahtelut markkinoilla ovat osoittaneet, että sijoitusstrategiamme on vankalla pohjalla. Etsimme jatkossakin hyviä, houkuttelevasti hinnoiteltuja yhtiöitä, joihin sijoitamme.

Miten tästä eteenpäin? Lyhyellä tähtäimellä heilahtelut tulevat olemaan suuria, mutta pitää muistaa, että pitkän aikavälin yli osakkeet ovat tuottaneet hyvin ja kriiseihin löytyy ratkaisut. Meillä on takana melkein vuosikymmenen kestänyt nousumarkkina ja osakemarkkinoiden hinnoittelu on jo pitkään ollut haastava. Usein kysytään miten kauan tämä voi jatkua? Itse uskon että ollaan tämän nousumarkkinan viimeisellä neljänneksellä. On kuitenkin mahdotonta ajoittaa mahdollista korjausliikettä, eikä sitä kannata liikaa murehtia.

Lopuksi vielä fakta, jota on hyvä toistaa tilanteessa, jossa negatiivinen uutisvirta on valloittanut kaikki kanavat. Korjausliikkeet ovat usein hyvin voimakkaita, mutta yleensä lyhytkestoisia. Jos finanssikriisin aattona olisi ostanut osakkeita ja pitänyt ne tähän päivään, tuotto olisi kunnialliset yhdeksän prosenttia vuodessa, huolimatta siitä, että ajanjaksolle osuu yksi historian isoimmista korjausliikkeistä (ja viime päivien yli -10 % liike).

Korjausliike saattaa avata hyviä sijoituskohteita ja jos hinnoitteluerot teknologiasektorissa muuttuvat suotuisiksi, niin olemme valmiit kasvattamaan sijoituksiamme niihin.

Anders Pelli

osakesalkunhoitaja



TAHDO ENEMMÄN, ME AUTAMME.



 Sp-Rahastoyhtiö

 Säästöpankkien Varainhoito

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