

MARKKINANÄKEMYS

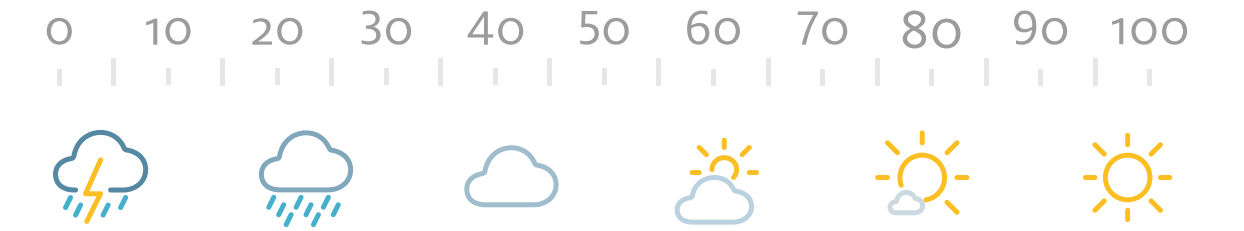
Suhdanne on saavuttamassa aallonpohjan ja havaittavissa on yhä selvempää valon kajastusta, ennen kaikkea kotitalouksille. Useilla tahoilla on nähtävissä, että hiipuva inflaatio ja odotukset matalammista koroista yhdessä vahvan työmarkkinan kanssa tukevat osaltaan kotitalouksien luottamuksen palautumista. Kuluttajille viime vuodet ovat olleet erittäin haastavia reaaliansioiden kutistuksessa. Mutta paremmat ajat ovat alkamassa ja elpyminen on vielä varhaisessa vaiheessa. Vaikka esimerkiksi ruotsalaisten kotitalouksien luottamusindikaattori on noussut kuusi peräkkäistä kuukautta, on se edelleen alhaisella tasolla. Sama kaava

toistuu euroalueella. Siksi edellytysten talouden ennusteiden korjaamiseksi ylöspäin pitäisi olla hyvät sitä mukaa kun kotitalouksien ostovoima palautuu. Yleisen suhdannetilanteen suhteen toteamme, että Yhdysvaltojen talous näyttää tavanomaiseen tapaan tietä. Kotitalouksien kysyntä on lähes 70 % BKT:stä Yhdysvalloissa, mikä merkitsee, että matalampi inflaatio ja nousevat reaaliannot mahdollistavat kuluttajavetoisen kysynnän vuoden aikana. Kiinan talous oli selkeä pettymys viime vuonna, mutta viranomaiset ovat aloittamassa yhä enemmän tukitoimia saadakseen vauhtia talouden elpymiseen. Tiheämmin päivittyvät tilastot Kiinan talouden

aktiviteetista viittaavat talouden selkeään vauhdittumiseen alkuvuodesta 2024. Rahoitusmarkkinoiden riskinottohalukkuutta ohjaa mitä suurimmassa määrin inflaatio ja keskuspankkien reaktiot siihen. Markkinoiden oletus on, että keskuspankkien korkojen korotukset ovat ohi, ja että seuraavaksi vuorossa on rahapolitiikan keventäminen. Kuluvaan vuoden alun jälkeen velkakirjamarkkinoiden odotuksia ensimmäisestä korkojen laskusta on siirretty alkukevästä kesän kynnykselle. Pidämme sitä hyvinkin mahdollisena.

OSAKESIIJOITUKSET (Neutraalipaino 50%)

55%



ALLOKAATIO

Rahoitusmarkkinoilla on edelleen suurta liikehdintää. Vuoden 2023 viimeisen neljänneksen alussa osakkeiden kurssit olivat laskussa, mutta yhtiöiden vahvat neljännesvuosikatsaukset nostivat tuottoennusteita. Laskevien osakekurssien ja nousevien tuottoennusteiden yhdistelmä merkitsi, että arvostukset kääntyivät selvään laskuun. Tämä mahdollisti positiivisen käänteen marraskuussa ja joulukuussa. Vuoden 2024 alkua on jälleen leimannut yhtiöiden vahvat tulosjulkistukset sekä tuottoennusteiden pienet, mutta positiiviset, korjaukset. Korkomarkkinoilla on myllertänyt hieman kun odotukset keskuspankkien koronlaskujen ajankohdasta ovat muuttuneet. Pörssien arvostukset vaihtelevat, kertoimet ovat nousseet jonkin verran Yhdysvalloissa mutta arvostukset euroalueella ovat selvästi varovaisempia. Pohjoismaissa käydään kauppaa näiden kahden välimaastossa. Tammikuussa pienensimme riskinottoamme jonkin verran vähentämällä osakepainomme 55 %:iin ja lisäämällä samalla lyhyiden korkojen painoa. Huhtikuussa pidämme osakepainon ennallaan, mutta lisäämme painotusta kuluttajakysynnän suuntaan, jonka elpymistä odotetaan.

VAIHTOEHTOISET SIIJOITUKSET

Lähikuukaudet tuovat todennäköisesti heilahteluja, joita ajavat epävarmuus suhdanteesta, inflaatiosta, koroista, valuutoista ja maailmanpolitiikasta. Tämä luo sijoitusmahdollisuuksia. Vaihtoehtoiset sijoitukset hajauttavat salkun riskiä, jos korrelaatio muiden varallisuuslajien kanssa on pieni ja tuotto tulee eri lähteistä.

OSAKESIIJOITUKSET*



POHJOISMAAT

Pohjoismaat kärsivät epävarmoina aikoina syklisen luonteensa vuoksi, mutta yhtiöt ovat osoittaneet pitävän pintansa hyvin ja tuloskehitys on hyvä.



EUROOPPA

Kasvu on heikkoa, mutta alue on selvinnyt haasteista, mm. energia- ja maailmanpoliittisesta kriisistä sekä korkojen korotuksista, pelättyä paremmin ja arvostukset ovat painuksissa.



YHDYSVALLAT

Arvostus on huomattavasti korkeampi kuin Euroopassa suurten teknologiayritysten vauhdittamana, mutta myös suhdannekuva on valoisampi ja kasvu voimakkaampaa.



KEHITTYVÄT MARKKINAT

Kiina oli selkeä pettymys 2023, mutta talouden tukitoimet vauhdittavat todennäköisesti kasvua vuonna 2024.

KORKOSIIJOITUKSET*



LYHYET

Lyhyet korot ovat nousseet ja tarjoavat suhteellisen hyvää tuottoa ja vakautta epävarmoina aikoina.



PITKÄT

Pitkät obligaatiot suojaavat negatiivisilta suhdanneyllätyksiltä, mutta epävarmuus keskuspankkien rahapolitiikan suunnasta lisää heilahtelua.



YRITYSLAINAT, PAREMPI LUOTTOLUOKITUS (IG)

Epävarmuutta inflaation ja suhdanteen suhteen, mutta tuotot ovat edelleen melko houkuttelevalla tasolla.



YRITYSLAINAT, ALHAISEMPI LUOTTOLUOKITUS (HY)

Epävarmuus suhdanteesta ja kassavirroista on pienentynyt, mikä on kasvatanut riskinottohalukkuutta ja painanut riskipremiötä alas viime aikoina.

*suhteellinen painotus omaisuuslajin sisällä

DISCLAIMER – TÄRKEÄÄ TIETOA

Kuka on julkaisija

Ålandsbankenin Markkinanäkemyksen kommentit tuottaa Ålandsbanken Rahastoyhtiö Oy, joka on Ålandsbanken Abp:n kokonaan omistama tytäryhtiö. Sijoitussuosituksat laativat seuraavat henkilöt: Lars Söderfjell (osakejohtaja), Niklas Wellfelt (päästrategi), Kjetil Anthonisen (analyytikko), Eric Berglund (analyytikko), Stefan Olsson (analyytikko), Tanja Wennonen-Kärna (osakestrategi), Per Engström (analyytikko), Niklas Erneholm (analyytikko), Marcus Lundqvist (salkunhoitaja) ja Jyri Suonpää (korkosijoitusjohtaja).

Ålandsbanken Abp:n ja Ålandsbanken Rahastoyhtiö Oy:n toimintaa valvoo Suomen Finanssivalvonta. Tiettyissä kysymyksissä Ålandsbankenin toimintaa valvoo myös Ruotsin finanssivalvonta (Finansinspektionen). Ålandsbankenilla tarkoitetaan tässä tekstissä sekä Ålandsbanken Abp:tä, mukaan lukien Ålandsbanken Abp (Finland), svensk filial -sivuliike, että Ålandsbanken Rahastoyhtiö Oy:tä

Tarkoitus

Yhtiöitä koskevien Ålandsbankenin kommenttien tarkoituksena on perustella, miksi tiettyjen yhtiöiden arvopaperit sisältyvät mallisalkkuihin tai Ålandsbanken Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoimien rahastojen aktiiviseen omistukseen (ylipainotus verrattuna osakkeen painoon vertailuindeksissä), ja miksi tiettyjen yhtiöiden arvopaperit eivät sisälly tai niillä on rahastossa neutraali- tai alipainotus.

Pankin ja Rahastoyhtiön välinen suhde

Ålandsbanken Abp:n, mukaan lukien Ålandsbanken Abp (Finland), svensk filial -sivuliikkeen, antamat kommentit saattavat poiketa Ålandsbanken Rahastoyhtiö Oy:n laatimista ja esittämistä allokaatiopäätöksistä, näkemyksistä ja osakevalinnoista. Nämä erot johtuvat yleensä siitä, että arvioinnit tehdään eri aikahorisontilla.

Eturistiriidat

Ålandsbankenin kommentit laativat henkilöt vakuuttavat, että he ovat ilmaisseet henkilökohtaiset näkemyksensä mainitusta yhtiöstä tai mainituista yhtiöistä ("Yhtiöt") ja niiden

arvopapereista. Kaikki Ålandsbankenissa työskentelevät henkilöt, jotka ovat laatineet kommentit, vakuuttavat, että he eivät ole saaneet, eivätkä tule saamaan, Yhtiöiltä suoraan tai välillisesti korvausta esitetyistä näkemyksistä.

Kommentit laativat henkilöt, Ålandsbanken Abp tai muut konserniin kuuluvat yhtiöt eivät omista pitkää tai lyhyttä nettomääräistä positiota, joka ylittää 0,5 %:n kynnysarvon Yhtiöiden koko liikkeeseen lasketusta osakepääomasta. Sijoittajien tulee olla tietoisia siitä, että Ålandsbanken voi tiettyinä ajankohtina omistaa Yhtiöiden osakkeita. Yhtiöt eivät omista yli 5 %:a Ålandsbanken Abp:n tai sen konserniin kuuluvien yhtiöiden osakepääomasta.

Ålandsbanken Abp tai sen konserniyhtiö ei ole ollut Yhtiöiden rahoitusvälineiden liikkeeseenlaskun tai julkisen tarjouksen pääjärjestäjä tai järjestäjä, jos sitä ei selvästi mainita kommentteissa. Ålandsbanken Abp tai sen konserniyhtiö ei ole 12 viime kuukauden aikana solminut Yhtiöiden kanssa sopimuksia sijoituspankkipalvelujen tarjoamisesta, jos sitä ei selvästi mainita kommentteissa.

Ålandsbanken Abp tai sen konserniyhtiö ei toimi Yhtiöiden rahoitusvälineiden markkinatakaajana.

Kommentit laativat henkilöt, Ålandsbanken Abp, tai sen konserniyhtiöt, eivät ole solmineet sopimuksia Yhtiöiden kanssa kommenttien laatimisesta.

Eturistiriitojen estämiseksi ja välttämiseksi Ålandsbanken on vahvistanut konsernin sisäiset säännöt ja ryhtynyt muun muassa seuraaviin toimenpiteisiin:

- Kommentit laativa osasto on fyysisesti erillään muista osastoista.
- Kommentit laativien palkitseminen ei ole suoraan sidottu Ålandsbanken Abp:n tai sen konserniyhtiöiden toteuttamiin transaktioihin
- Yhtiökommentteja ei paljasteta Yhtiöille ennen niiden julkaisua.

Lähteet

Ålandsbankenin kommentit perustuvat Ålandsbankenin luotettaviksi katsomiin lähteisiin ja kommenttien laatimishetkellä saatavilla olevaan tietoon. Käytettyjä lähteitä ovat muun muassa Yhtiöiden taloudelliset tiedotteet sekä muut yhtiöuutiset, samoin kuin artikkelit mediassa. Ålandsbanken käyttää lähteenä myös Ålandsbankenin ulkopuolisten, riippumattomien analyttikkojen laatimia analyyssejä. Ålandsbanken ei voi kuitenkaan taata

näiden tietojen oikeellisuutta. Ilmaistut näkemykset ja esitetyt tiedot ovat voimassa julkaisuajankohtana ja ne voivat muuttua ilman, että siitä erikseen ilmoitetaan. Suosittelemme siksi, että muodostat oman käsityksen etkä luota pelkästään kommentteissa olevaan tietoon.

Riskitieto

Kaikkeen arvopaperisijoittamiseen liittyy riski. Sijoitusten arvo ja tuotto voivat nousta että laskea, ja sijoittaja voi menettää sijoittamansa pääoman kokonaan tai osittain. Historiallinen tuotto tai tuottoa koskeva ennuste ei ole tae tulevasta kehityksestä.

Ei tarjousta tai sijoitusneuvontaa

Ålandsbankenin kommentit ovat tarkoitettu ainoastaan tiedoksi. Niitä ei tule missään tapauksessa käyttää tarjouksena tai katsoa tarjoukseksi myydä tai ostaa arvopapereita. Niitä ei tule myöskään käyttää neuvona tai katsoa neuvoksi käydä arvopaperikauppaa. Julkaisu on markkinointiaineistoa.

Vastuunrajoitus

Ålandsbanken Abp tai mikään sen konserniyhtiöistä ei ole vastuussa tässä julkaisussa esitetyn tiedon muuttamisesta, korjaamisesta tai päivittämisestä. Ålandsbanken Abp tai mikään sen konserniyhtiöistä ei ole velvollinen korvaamaan suoraa tai välillistä vahinkoa, joka on syntynyt tähän julkaisuun sisältyvän tiedon käyttämisen johdosta.

Jakelu

Kaikki Markkinanäkemyksessä annettu tieto on ainoastaan alkuperäisen vastaanottajan henkilökohtaiseen tai sisäiseen käyttöön. Mitään osaa Markkinanäkemyksestä ei saa missään muodossa tai millään tavalla kopioida tai levittää ilman Ålandsbankenin kirjallista lupaa. Ålandsbankenin Markkinanäkemyksestä tai jäljennöistä niistä ei saa levittää Yhdysvalloissa tai missään muussa maassa, jossa levittäminen on maan lainsäädännön nojalla kielletty.