

## MARKKINANÄKEMYS

Suhdanne-tilanne on yleisesti vahva, mutta vuonna 2017 myönteisesti kehittynyt Euroalue on ollut toistaiseksi pettymys vuonna 2018. Todennäköisesti Eurooppa kärsii hetkellisestä alakulosta valuuttamuutosten, kausivaihteluiden ja poliittisen epävarmuuden perusteella. Euron selvä vahvistuminen viime vuonna on heikentänyt Euroopan talous- ja rahaliiton kilpailukykyä. Dollari on kuitenkin alkanut jälleen vahvistua viime aikoina Yhdysvaltojen ja Euroopan talous- ja rahaliiton välisen korkoeron kasvaessa. FED on nostanut korkoa kaksi kertaa vuoden 2018 alkupuoliskon aikana ja ilmoittanut suunnittelevansa koron nostamista vielä kaksi kertaa vuoden loppupuoliskon aikana ja kolme kertaa vuonna 2019. Poliittinen epävarmuus liittyy lähinnä myrskyisään hallituksen muodostamiseen Italiassa. Italiassa on kuitenkin ollut 42 pääministeriä ja 69 hallitusta vuoden 1946 jälkeen. Tästä näkökulmasta

muuttuva poliittinen tilanne on Italiassa pikemmin normaali tila kuin poikkeus. Euroopan talous- ja rahaliiton korkotaso on edelleen erittäin alhainen (poikkeuksena Italia) ja edellyttää voimakkaita kannustimia Euroalueella, huolimatta odotettavissa olevasta hienoisesta noususta päivän tasoilta. EKP painotti kokouksessaan 14.6., että se aikoo harjoittaa erittäin elvyttävää politiikkaa vähintään seuraavan 12 kuukauden ajan ja että koron nostoa ei ole odotettavissa ennen vuoden 2019 toista vuosipuoliskoa. Yhtiöiden ensimmäisen vuosineljänneksen osavuositulokset ilmentävät kysynnän jatkumista hyvällä tasolla tilauskantojen ja tuotantotasojen kasvaessa. Kapasiteetti on otettu entistä tehokkaammin käyttöön teollisuudessa. Talouden noususuhdanteen jatkumiselle on tärkeää, että investointisuhdanne saa vauhtia.



## ALLOKAATIO

Keskeistä on seurata, onnistuvatko yritykset keräämään pääomaa vahvan myynnin perusteella myös tuloslaskelman viimeiselle riville näkyvällä tavalla vai aiheutuuko kapasiteetin suuresta hyödyntämisestä tuotannon pullonkauloja, joiden seurauksena kustannukset usein kasvavat ja katteet pienenevät. Odotamme voittojen vauhdittavan osakemarkkinoita tulevina vuosineljänneksinä, mikä tarkoittaa samalla korkojen nousua. Maantieteellisen jakauman osalta alipainotamme kehittyviä markki-

noita ja ylipainotamme Pohjoismaita. Näemme useita tekijöitä, joka vaikuttavat toimintaympäristön kovenemiseen kehittyvillä markkinoilla, vaikka Kiinan talous on edelleen vahva. Vahvistunut Yhdysvaltojen dollari yhdessä asteittain nousevan korkotason ja öljyn hinnan nousun kanssa on tavallisesti karvas kalkki kehittyville markkinoille.

## VAIHTOEHTOISET SIJ.

Odotettu reaalin tuotto eurooppalaisilla korkomarkkinoilla on rajoitettu ja tarjoaa vain pientä suojaa salkuissa. Suosimme dynaamisia korkorahastoja ja amerikkalaisia valtionlainoja tasapainoittaaksemme korkeampaa osakepainoa.

## OSAKESIJOTUKSET\*



### POHJOISMAAT

Ylipainotus. Houkutteleva arvostustaso ja voittojen hyvä kehitys. Kruunun heikkous hyödyttää Ruotsin vientiteollisuutta.



### EUROOPPA

Alipainotus. Valuutan vastatuuli ja suhdanneviereen heikkeneminen painavat. Kotimaisia sijoituksia suositaan suhteessa vientiteollisuuteen. Italia voi painaa pankkisektoria.



### YHDYSVALLAT

Ylipainotus. Normalisoitunut arvostustaso. Tulosenusteita korjattu ylöspäin. Teknologia-ala on edelleen yliarvostettu.



### KEHITTYVÄT MARKKINAT

Alipainotus. Kiinan talous on vahva, mutta muilta osin kehittyvät markkinat kärsivät Yhdysvaltojen dollarin vahvistumisesta, korkeimmista koroista ja öljyn hinnan noususta.

## KORKOSIJOTUKSET\*



### LYHYET

Neutraali painotus. Lyhyiden korkojen negatiivisuuden vuoksi suosimme vaihtoehtoisia joustavia korkorahastoja.



### PITKÄT

Alipainotus. Deflaation (kuluttajahintojen laskun) riski on laskenut samalla, kun keskuspankkien ostojen supistuminen ennakoii korkojen nousua.



### YRITYSLAINAT, PAREMPI LUOTTOLUOKITUS (IG)

Neutraali painotus. Keskuspankkien ostot ovat laskeneet luottopreemiota, mutta EKP:n ostot jatkuvat. Valitsemme rahastoja, joilla lyhyt duraatio.



### YRITYSLAINAT, ALHAISEMPI LUOTTOLUOKITUS (HY)

Ylipainotus. Ainoa korkosegmentti, jonka tuotto-odotukset Euroopassa ovat positiiviset. Suosimme sijoituksia pankkeihin.

## DISCLAIMER - TÄRKEÄTÄ INFORMAATIOTA

### VASTUULLINEN JULKAISIJA

Vastaava julkaisija: Daniel Westlund, Senior varainhoitaja, Ålandsbanken Abp.

### ÅLANDSBANKEN

Ålandsbanken toimii Finanssivalvonnan valvonnan alaisena.

### VASTUUNRAJOITUS

Tämä julkaisu on kooste ja muokaus informaatiosta, joka on noudettu vilpittömässä mielessä luotettavaksi arvioituista lähteistä. Ålandsbanken ei voi kuitenkaan taata tämän informaation oikeellisuutta. Ålandsbanken ei ota kantaakseen vastuuta tappioista tai vahingoista, jotka ovat syntyneet tähän julkaisuun sisältyvän aineiston perusteella tehtyjen päätösten johdosta.

### MARKKINOINTIAINEISTO

Tämän julkaisun sisältö ei ole riippumaton sijoitusanalyysi ja julkaisun julkaiseminen ei sisällä kieltoa, joka kieltäisi Ålandsbankenin palveluksessa olevia omalta osaltaan käymästä kauppaa julkaisussa mainituilla arvopapereilla ennen julkaisun levittämistä. Julkaisua on sen vuoksi pidettävä markkinointiaineistona ja sen tarkoituksena on ainoastaan antaa yleistä informaatiota, joka voi olla yksi useista lähteistä sijoituspäätöstä varten. Informaatio ei ota huomioon yksittäisen henkilön (luonnollisen tai juridisen) taloudellista asemaa, arvopaperisijoittamisen tavoitteita, tietämystä tai kokemusta sijoittamisesta arvopapereihin, eikä se siksi ole sijoitusneuvonnan tarjoamista. Sijoitusneuvontaa toivovan tulee ottaa yhteyttä Ålandsbankenin asiakasneuvojaan.

### ETURISTIRIIDAT

Ålandsbanken on vahvistanut sisäiset säännöt siitä, miten eturistiriidat tunnistetaan ja hallitaan. Nämä säännöt sisältävät sekä organisatoriset että hallinnolliset säännöt, joiden tarkoituksena on taata pankin henkilöstölle riittävän asteinen riippumattomuus, jotta he voivat huolehtia asiakkaiden eduista. Ålandsbankenin antamien arvopapereihin sijoittamista koskevien suositusten kyseessä ollen on aihetta informoida asiakasta, että Ålandsbanken voi eri tilanteissa käydä omaan lukuunsa kauppaa ja omistaa suosituksen tarkoittamia arvopapereita.

### RISKIT

Tähän julkaisuun sisältyvä informaatio, joka viittaa

- rahoitusinstrumenttia, rahoitusindeksiä tai sijoituspalvelua koskeviin aikaisempiin tuloksiin, tai
- simuloituihin tuloksiin, tai
- ennusteeseen tulevasta tuloksesta ei ole luotettava oletus tulevasta tuloksesta.

### HUOMAATHAN

- että sijoituksiin arvopapereilla sisältyy aina taloudellinen riski ja että teet sijoitukset aina omalla riskilläsi.
- tarkistaa osakkeen antajan/liikkeeseenlaskijan luotokelpoisuus.
- että sinun täytyy perehtyä arvopaperikaupankäyntiä koskeviin ehtoihin ja tarvittaessa esitteessä olevaan informaatioon, markkinointiaineistoon sekä muihin tietoihin kyseessä olevasta arvopaperista ja sen ominaisuuksista ja riskeistä
- että on tärkeä tarkistaa osakekauppaa koskeva osto- tai myyntivahvistus ja sijoituksiasi koskeva muu raportointi
- välittömästi reklamoida virheistä tai kysyä, mikäli et ymmärrä laskelmaa
- että on tärkeä seurata juoksevasti omistustesi kehitystä.
- että tehtyäsi, omasta aloitteestasi, arvopaperi-sijoituksen sinun täytyy ryhtyä niihin toimenpiteisiin, joita vaaditaan tappioriskin alentamiseksi.
- että arvopaperisijoituksen arvo voi sekä nousta että laskea ja että voit jopa menettää koko sijoittamasi pääoman. Tietyistä sijoituksista optioihin tai muihin johdannaisinstrumentteihin voi sitä paitsi aiheutua tappioita, jotka ylittävät alun perin sijoitetun rahamäärän.
- että lainarahoitettu arvopaperisijoitus lisää taloudellista riskiä merkittävästi.

### TEKIJÄNOIKEUSJALEVITTÄMISKIELTO

Tätä julkaisua ei saa monistaa tai levittää ilman Ålandsbankenin lupaa. Ålandsbanken sallii julkaisun levittämisen sosiaalisessa mediassa siinä tapauksessa, että julkaisu levitetään sisältöä tai ulkoasua muuttamatta. Julkaisua ei saa kuitenkaan levittää Yhdysvalloissa tai missään muussa maassa, jossa levittäminen olisi maan säännösten nojalla kielletty.

**ÅLANDSBANKEN**