

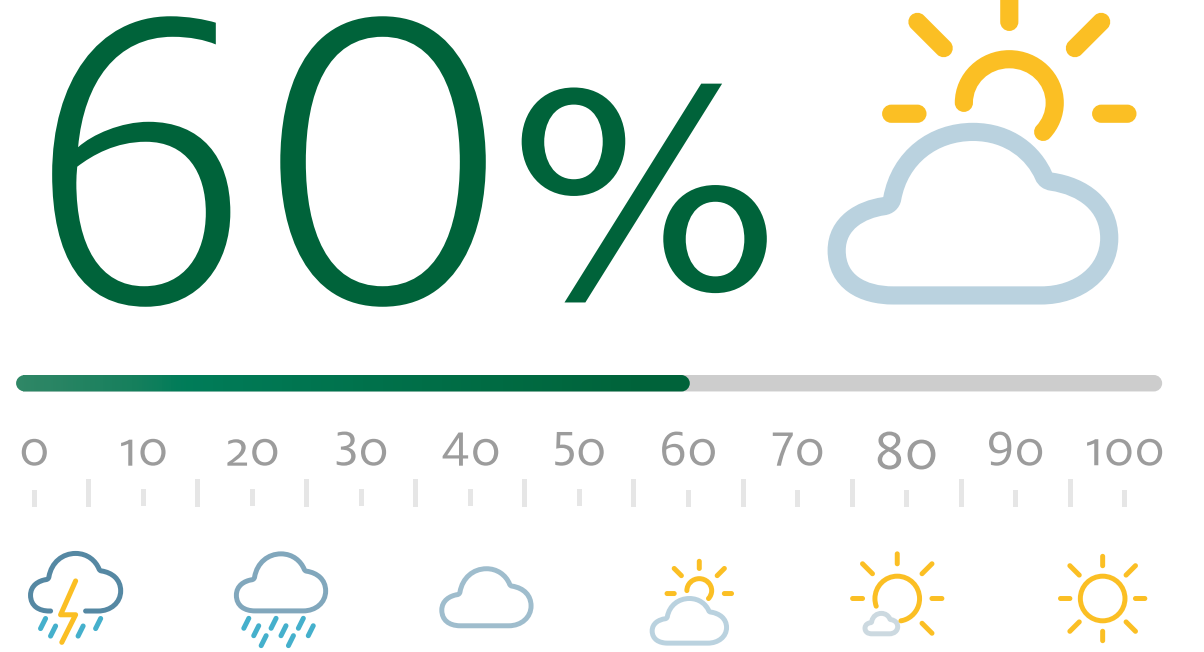
MARKKINANÄKEMYS

Yleinen suhdannekuva on vaihteleva, etenkin Yhdysvaltojen talous yllättää edelleen myönteisesti, mutta euroalueella on vallinnut suhteellisen vaisu kausi. Kiinan talouteen kohdistetut suuret odotukset ovat ainakin toistaiseksi tuottaneet pettymyksen, kun viime vuodenvaihteessa avautunut talous ei vauhdittunutkaan. Viime aikoina olemme kuitenkin havainneet merkkejä Kiinan taloudellisen toimeliaisuuden kasvamisesta. Euroopan kehitys on ollut hapuilevaa toisella vuosipuoliskolla, mutta myös täällä on viime aikoina ollut nähtävillä merkkejä tilanteen vakautumisesta. Esimerkiksi

Saksan taloustilanteesta hyvän kuvan antava Ifo-indeksi näkee hieman valoa taivaanrannassa. Inflaatio laskee odotettua nopeammin, millä on ratkaiseva vaikutus. Sitä mukaan kun hintojen nousuvauhti hidastuu globaalisti, siirtyy markkinoiden fokus inflaatiosta ja keskuspankkien rahapolitiikasta sen sijaan etsimään merkkejä vuoden 2024 suhdanteesta ja kysynnästä. Arvioimme, ettei Yhdysvaltain tai Euroopan keskuspankki kumpikaan enää nosta korkojaan. Lähi-idän vauhdilla eskaloitunut konflikti on pahentanut maailman jo ennestään kireää geopoliittista tilannetta. Yhtiöiden kolmannen

neljänneksen tuloskausi on osoittanut, että yritykset ovat onnistuneet hyvin vallitsevan suhdannelaskun hallitsemisessa. Talouden toiminnan hidastumista ruokkii viimeksi kuluneiden 18 kuukauden ankarat rahapoliittiset kiristykset, ja eri ennakoivat indikaattorit ovat selkeästi huomioineet tämän jarrutuksen. Talouden hiipuminen on kuitenkin huomattavasti vähäisempää kuin ennusteiden laatijat odottivat vielä keväällä.

OSAKESIJOTUKSET (Neutraalipaino 50%)



ALLOKAATIO

Toinen vuosipuolisko on toistaiseksi ollut haastava rahoitusmarkkinoilla, mutta olemme sitä mieltä, että vuoden loppua kohti on olemassa edellytykset positiiviseen käännöksen. Syyskuussa nostimme osakepainoa neutraalista 50 %:sta 55 %:iin ja samaan aikaan lisäsimme korkomarkkinoilla yritysluottojen (IG) painotusta vähentäessämme samalla sijoituksia lyhyen juoksuajan korkoihin. Lokakuussa lisäsimme osakepainoa entisestään 60 %:iin ja rahoitimme sen vähentämällä lyhyiden korkojen sijoituksia. Osakkeissa pienensimme alueellista alipainoamme Yhdysvalloissa, ja samalla nostimme Pohjoismaiden osakepainomme neutraaliksi. Riskisijoitusten kurssien laskettua merkittävästi lokakuun toisella puoliskolla, pääasiallisena syynään Lähi-idässä leimahtanut konflikti, pidämme osakemarkkinoita ylimyytyinä. Yhtiöiden vahva tuloskausi on osakekurssien rajuista laskuista huolimatta osaltaan vauhdittanut tuottoennusteiden korjaamista ylöspäin. Laskevat osakekurssit yhdistettyinä nouseviin tuottoennusteisiin ovat painaneet pörssin arvostusta entuudestaan.

VAIHTOEHTOISET SIJOTUKSET

Lähikuukaudet tuovat todennäköisesti heilahteluja, joita ajavat suhdanteen epävarmuus, inflaatio, korot, valuutat ja maailmanpolitiikka. Tämä luo sijoitusmahdollisuuksia. Vaihtoehtoiset sijoitukset hajauttavat salkun riskiä, jos korrelaatio muiden varallisuuslajien kanssa on pieni ja tuotto tulee eri lähteistä.

OSAKESIJOTUKSET*



POHJOISMAAT

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



EUROOPPA

Alue on selviytynyt viimeksi kuluneen vuoden haasteista, kuten energia- ja maailmanpoliittisesta kriisistä sekä korkojen korotuksista, pelättyä paremmin ja arvostukset ovat painuksissa.



YHDYSVALLAT

Teollisuus- ja työmarkkinadata edelleen suhteellisen vahvaa, ja arvostukset ovat Eurooppaa korkeammalla.



KEHITTYVÄT MARKKINAT

Kiinan avautuminen on toistaiseksi ollut pettymys, mutta havaittavissa on merkkejä talouden aktiiviteetin vilkastumisesta syksyn aikana.

KORKOSIJOTUKSET*



LYHYET

Lyhyet korot ovat nousseet ja tarjoavat selkeää nimellistä tuottoa ja vakautta epävarmoina aikoina, mutta on haastavaa löytää houkuttelevaa reaaliuottoa.



PITKÄT

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



YRITYSLAINAT, PAREMPI LUOTTOLUOKITUS (IG)

Korkea inflaatio ja suhdannehuolet ovat nostaneet riskipreemioiden tuotot houkuttelevammalle tasolle.



YRITYSLAINAT, ALHAISEMPI LUOTTOLUOKITUS (HY)

Markkinat pyrkivät kompensoimaan suhdannekehityksen epävarmuutta ja huolta kassavirtojen heikkenemisestä korkeammilla luottoriskipreemioilla.

*suhteellinen painotus omaisuuslajin sisällä

DISCLAIMER – TÄRKEÄÄ TIETOA

Vastuullinen julkaisija

Vastaava julkaisija: Pasi Poikkeus,
Johtaja Private Banking Suomi, Ålandsbanken Abp.

Ålandsbanken

Ålandsbanken toimii Finanssivalvonnan valvonnan alaisena.

Vastuunrajoitus

Tämä julkaisu on kooste ja muokkaus informaatiosta, joka on noudettu vilpittömässä mielessä luotettavaksi arvioiduista 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, arvopaperi-sijoittamisen 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 koskevin aikaisempiin tuloksiin, tai
- simuloituihin tuloksiin, tai
- ennusteeseen tulevasta tuloksesta ei ole luotettava oletus tulevasta tuloksesta.

Huomaathan

- että sijoitukseen arvopapereilla sisältyy aina taloudellinen riski ja että teet sijoitukset aina omalla riskilläsi.
- tarkistaa osakkeen antajan/liikkeeseen-laskijan luottokelpoisuus.
- että sinun täytyy perehtyä arvopaperikaupan-käyntiä 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.