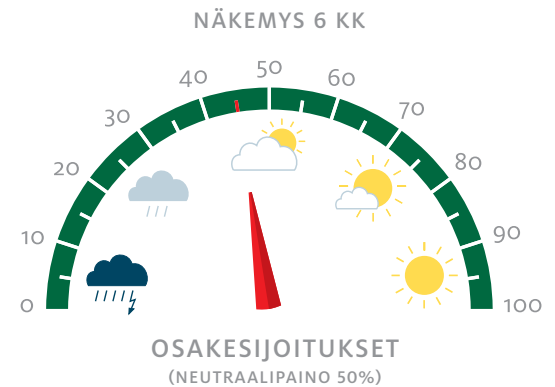


## MARKKINANÄKEMYS

Huoli Ranskan pyrkimyksestä erota brittien jalanjäljissä EU:sta (Frexit) on hälvennyt Macronin voitettua Ranskan presidentinvaalit. Nyt Euroopan päähuomio kiinnittyy Saksan vaaleihin, Brexit-neuvotteluihin, Italian politiikan sekavaan tilanteeseen ja Macronin mahdollisuuksiin toteuttaa poliittiset tavoitteensa kotimaassaan ja Euroopassa. Samalla Kiinan ja Yhdysvaltojen ilmoitetaan sopineen kauppasopimuksen allekirjoittamisesta, mikä pehmentäneen maiden välisiä suhteita. Äänenpainot Yhdysvaltojen suhteissa Pohjois-Koreaan ja Venäjään ovat edelleen kovia ja tilanne jatkuu epävarmana. Ennakoivat indikaattorit herättävät toiveita maailmantalouden vahvistumisesta alhaiselta tasoltaan, mutta Kiinan heikkenevät taloustiedot, raaka-ainehintojen nousun hidastuminen ja luottojen kasvun hidastuminen Yhdysvalloissa aiheuttavat huolta. Euroopan tiedot ennakoivat

kuitenkin yhä tilanteen vakiintumista. Odotamme yhä vahvoja merkkejä yritysten investointihalukkuudesta ja tuottavuuden kohenemisesta, jotka ovat kestävän kasvun tärkeitä edellytyksiä.



## ALLOKAATIO

Volatiliteetti osakemarkkinoilla on nyt historiallisen alhainen sekä Yhdysvalloissa että Euroopassa. Volatiliteetti, eli esimerkiksi osakkeiden hintaherkkyys, voi olla merkki markkinoiden joko liian varovaisesta tai epävarmasta hinnoittelusta. Mielestämme markkinat reagoivat liian heikosti ympäristön riskeihin. Yksi viime vuonna osakemarkkinoita piristäneistä tekijöistä oli Kiinan elvytyspolitiikka. Nyt se on arveluttavasti laantumassa, mikä näkyy selvästi raaka-aineiden, varsinkin kuparin ja

rautamalmin, hinnoissa. Etsimme edelleen kohteita, joiden riski-tuotto-suhde on hyvä. Nyt olemme ostaneet Euroopasta sekä viestintä- että autoalaa ja olemme varovaisia Yhdysvalloissa. Koroissa painotamme edelleen Eurooppaa, missä EKP jatkaa suuria tukioistojaan. Pitkiin obligaatioihin suhtaudumme yhä varovaisesti.

## VAIHTOEHTOISET SIJ.

Ympäröivän maailman suuri epävarmuus ja ääriyhmien politiikka sekä korkeat arvostukset suosivat vaihtoehtoisia sijoituksia, esim. kultaa.

## OSAKESIJOTUKSET\*



### POHJOISMAAT

Valuutoilla doping-vaihtus. Hyvä osinkotuotto. Suhteellinen voittaja. Lisäsimme sijoituksia teleoperaattoreihin. Riskit: korkeat arvostustasot, tulosestimaatit laskusuuntaisia.



### EUROOPPA

Ylipainotamme Eurooppaa heikon valuutan, edullisten arvostusten ja elvyttävän keskuspankin vuoksi. Suosimme teleoperaattoreita. Riskit: Monia, EKP:n tuki tärkeää.



### YHDYSVALLAT

Pörssin taso on kallis sekä absoluuttisesti että suhteellisesti. Markkinat ovat läheneet tapahtumien edelle ja sisällyttäneet hinnoitteluun kannustimia, jotka jäävät ehkä toteutumatta.



### KEHITTYVÄT MARKKINAT

Arvostus kohdallaan mutta lisääntynyt epävarmuus ja heikentynyt sentimentti koskien erityisesti Kiinaa ja Meksikoa USA:n vaalien jälkeen.

## KORKOSIJOTUKSET\*



### LYHYET

Parkkipaikka varoille, huolimatta negatiivisista ohjauskoroista ja alhaisesta tuotto-odotuksesta. Suosittelemme neutraalia allokaatiota.



### PITKÄT

Mukautunut osittain nopeutuvan inflaatioon. Levottomuus pörssissä voi tukea lyhyellä aikavälillä. Suosimme USA:ta Euroopan kustannuksella.



### YRITYSLAINAT, PAREMPI LUOTTOLUOKITUS (IG)

EKP:n osto-ohjelma painaa riskipreemioita ja korkoriski on alhainen. Suosittelemme varovaista ylipainoa. Valitse lyhyen duraation rahasto.



### YRITYSLAINAT, ALHAISEMPI LUOTTOLUOKITUS (HY)

Suosimme Eurooppaa, jota EKP:n tukioistot tukee. Suhtaudumme varovasti USA:han, missä Fedin taseen keventäminen aiheuttaa haasteita.

## DISCLAIMER - TÄRKEÄTÄ INFORMAATIOTA

### VASTUULLINEN JULKAISIJA

Vastaava julkaisija: Fredric Andersén, Myyntipäällikkö  
Varainhoito, 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/liikkeenlaskijan 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**