

## MARKKINANÄKEMYS

Raportointikausi on edennyt hyvän matkaa ja nähtävillä on joitakin kaavoja. Suhdanneherkkien yhtiöiden osalta kysyntä on heikentynyt, mutta myynnissä ei ole kuitenkaan tapahtunut vapaata pudotusta, toisin kuin mihin osakekursien romahdus vuoden 2018 viimeisellä vuosineljänneksellä viittasi. Tulevaisuutta tarkasteltaessa yhtiöiden johtajat ovat ymmärrettävästi varovaisia lausunnoissaan. Usea yhtiö mainitsee kuitenkin, että heidän antamansa ennuste olisi optimistisempi, ellei Yhdysvaltojen ja Kiinan välisen kauppakonfliktin herättämä epävarmuus olisi sumentanut kristallipalloa. Sen vuoksi on tärkeää, että maiden välisten kauppaneuvottelujen myötä kielenkäyttö konfliktissa muuttuu maltillisemmaksi. EMU-maissa autoteollisuus on ollut suurin kiviriippa suhdanteen osalta. Kuluttajien luottamuksen hypähdys ylöspäin ennen helmikuun alkua Saksassa on kuitenkin ollut

kiinnostavaa seurattavaa. Optimistisesti ajatellen tätä voidaan pitää varhaisena merkinä siitä, että suhdanne on EMU-maissa lähellä pohjakosketusta. Merkittävä tapahtuma on Yhdysvaltojen keskuspankin (Fed) takinkääntö tammikuun kokouksessa ja viitteet aiempaa selvästi kannustavammasta rahoituspolitiikasta. Fedin toiminta viittaa siihen, ettei ohjaukorko enää nouse nykyisestä eikä likviditeetin kiristys taloudessa jatku Fedin taseen kautta. Fedin tiedote on lyhyellä aikavälillä polttoainetta pörssille, mutta mielestämme keskuspankin politiikan muutos herättää samalla paljon kysymyksiä. Arviomme mukaan suhdannekuva vakiintuu lähikuukausina pysyvästi matalien korkojen, vahvan työmarkkinatilanteen ja kotitalouksien hyvän ansiokehityksen perusteella.



## ALLOKAATIO

Maa- ja maailmanlaajuiset osakemarkkinat elpyivät tammikuussa ja ovat nyt elpyneet suureksi osaksi neljännen vuosineljänneksen notkahduksesta. Pörssikurssit ovat hieman alhaisemmat kuin syyskuun lopulla, mutta arvostukset ovat jälleen neutraaleilla tasoilla. Tämä selittyy vuosien 2019 ja 2020 voittoennusteiden korjaamisella jonkin verran alaspäin heikentyneiden suhdannemerkkien seurauksena. Nykyisellä arvostuksella voidaan saavuttaa 8–10 %:n kokonaistuotto seuraavan 12

kuukauden aikana, mikä on edelleen enemmän kuin useimmissa muissa varallisuuslajeissa. Jotta osakemarkkinoiden kehitys jatkuisi edelleen noususuunnassa syksyn notkahduksen jälkeen, ennakoivien suhdanneindikaattorien on todennäköisesti ensin vakiinnuttava. Tähän kuuluu luultavasti jonkin verran vuotta 2019. Vähennämme osakkeiden ylipainotusta hieman 65 %:sta 60 %:iin entistä neutraalimman arvostuksen perusteella.

## VAIHTOEHTOISET SIJ.

Euroopan korkomarkkinoilla reaali tuottojen odotetaan pysyvän alhaisina, eikä EKP todennäköisesti nosta korkoa ennen vuotta 2020. Suosimme joustavia korkorahastoja, jotka voivat antaa positiivista tuottoa myös varovasti nousevien obligaatiokorkojen markkinoilla.

## OSAKESIJOTUKSET\*



### POHJOISMAAT

Ylipainotus. Voitot kehittyvät kohtuullisesti ja arvostus on edelleen houkuttelevalla tasolla, vaikka osakkeiden hintalappu on entistä kalliimpi pohjalukemien jälkeen.



### EUROOPPA

Alipainotus. Suhdantietojen kehitys on odotettua heikompi samalla, kun yhtiöiden osavuosikatsaukset ovat pelättyä paremmat. Brexit luo epävarmuutta.



### YHDYSVALLAT

Ylipainotus. Pörssi yhtiöiden voittojen kehitys on saavuttanut kulminaatiopisteen ja arvostus on noussut vuodenvaihteen jälkeen. Matalat korot ja vahvat työmarkkinat tukevat.



### KEHITTYVÄT MARKKINAT

Neutraali painotus. Öljyn hintojen lasku syksyllä, korkotason lasku ja Kiinan tukipolitiikka tukevat osakemarkkinoita. Poliittinen epävarmuus leimaa näitä markkinoita.

## KORKOSIJOTUKSET\*



### LYHYET

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



### PITKÄT

Alipainotus. Entistä suuremmat inflaatio-odotukset ja keskuspankkien pienemmät netto-ostot viittaavat korkojen nousuun.



### YRITYSLAINAT, PAREMPI LUOTTOLUOKITUS (IG)

Neutraali painotus. Huoli suhdanteista on nostanut hieman luottopreemiota, mutta EKP:n ostot tasoittavat vielä korkoerojen kasvusuuntauksia.



### YRITYSLAINAT, ALHAISEMPI LUOTTOLUOKITUS (HY)

Ylipainotus. Ainoa korkosegmentti, jonka todellisen tuoton odotetaan olevan positiivinen Euroopassa. Yhtiöiden vahvat tuotot lisäävät riskihalukkuutta.

## 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 luotto-kelpoisuus.
- 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**