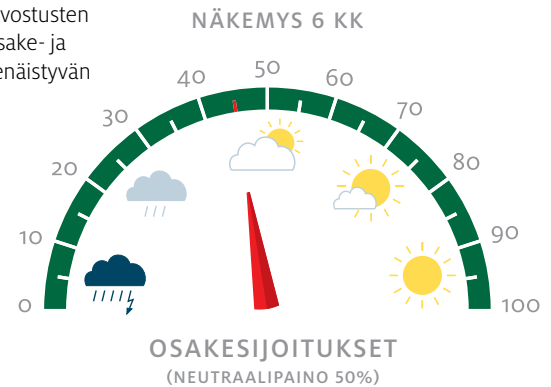


MARKKINANÄKEMYS

Maaikmantalouden suhdanteet ovat vahvistuneet yhä laajemmalti poliittisesta kiehuunnasta ja geopolittisista häiriötekijöistä huolimatta. Merkit viittaavat myös mielialojen kohenemiseen sekä kotitalouksissa että yrityksissä, kun maailmankauppa kasvaa ja työmarkkinatilanne paranee monissa maissa. Maaikmantalouden kasvu on kuitenkin historiallisesti katsoen hidasta. Sitä jarruttavat mm. väestön vanheneminen ja yleisesti heikko tuotavuus. Odotamme yhä yritysten investointihalukkuuden vahvaa elpymistä, mikä on nopeutuvan ja kestäväen kasvun edellytys. Osake- ja korkomarkkinoiden väliset jännitteet jatkuvat. Yhdysvalloissa, joka on suhdannekierron kärjessä, pörssiessä on tehty uusia ennätyksiä, mikä tuo suuria odotuksia tulevista voitoista. Korkomarkkinoilla taas tulevaisuus näyttää paljon synkemmältä. Siellä pelätään yhä "Japanin skenaariota" laskevista hinnoista ja

hitaasta kasvusta. Arviomme mukaan deflaation riski on kuitenkin vähentynyt etenkin Yhdysvalloissa. Myös Eurooppa motivoi asteittain muuttamaan viime vuosien poikkeuksellista rahapolitiikkaa. Edelleen myönteiset osakemarkkinat ovat siksi riippuvaisia pikemminkin (voittojen) kasvusta kuin arvostusten noususta. Kaiken kaikkiaan odotamme osake- ja korkovarallisuusluokkien kehityksen yhtenäistyvän jatkossa.



ALLOKAATIO

Muutimme markkinanäkemyttämme nostamalla osakkeiden painotuksen 45 prosenttiin. Toistaiseksi tänä vuonna inflaatio on hidastunut viime vuoden suuren nousun jälkeen. Uskomme tämän olevan tilapäistä ja inflaation palaavan aiemmalle tasolle ja markkinoiden käsityksen rahapolitiikasta muuttuvan. Se vaikuttaa sekä korkoihin että valuuttoihin, mutta myös osakemarkkinoihin. Hyödynnämme nyt huomattavasti heikentynyttä dollaria ostamalla Yhdysvaltain pankkisektoria. Uskomme edelleen

suhdanteiden vakiintuvan Euroopassa, mikä näkyy nyt myös vähittäiskaupan positioinnissamme. Inflaation kiihtyessä korkomarkkinoihin kohdistuu suuria haasteita, ja meidän on lisättävä korkosalkkujen joustavuutta lisäämällä vaihtoehtoisia strategioita. Lisäämme siksi yhdysvaltalaisen osakkeiden osuutta ja koroissa pienennämme korkoriskin painotusta laskemalla Investment Grade -luokkaa.

VAIHTOEHTOISET SIJ.

Haastavat arvostukset ja nousuevat korot poliittisessa epävarmuudessa suosivat vaihtoehtoisia sijoituksia, kuten kultaa ja joustavia korkorahastoja.

OSAKESIJOTUKSET*



POHJOISMAAT

Valuutalla elvytetty alue. Korkea osinko tuotto. Syklinen alue, mutta suhteellinen voittaja pitkällä aikavälillä. Riskit: Lyhyen aikaväli virrat, historiallinen arvostus.



EUROOPPA

Vähennämme Euroopan painotusta euron vahvistuttua. Samalla ostamme vähittäiskauppa sen laskettua jyrkästi. Pidämme autoalan ennallaan.



YHDYSVALLAT

Kasvatamme hieman Yhdysvaltoja dollarin laskettua. Odotamme korkojen nousevan ja ostamme pankkialaa. Nasdaq on yhä kallis. Dollari on palannut neutraalimmaksi.



KEHITTYVÄT MARKKINAT

Arvostus ja kasvu hyvät, kasvaneet geo- ja kauppapolittiset riskit ja epävarmuus valuutan kehitymisestä painavat vaa-kakupissa enemmän.

KORKOSIJOTUKSET*



LYHYET

Likviditeetin kerääntymiskohde. Suosimme kuitenkin vaihtoehtoisia joustavia korkorahastoja.



PITKÄT

Deflaation (kuluttajahintojen laskun) riski on laskenut, mikä ennakoii korkojen nousua. Levottomuus politiikassa voi silti tukea lyhyellä aikavälillä.



YRITYSLAINAT, PAREMPI LUOTTOLUOKITUS (IG)

EKP:n tukiotot painavat luottopremioita alaspäin Euroopassa. Suosittelemme varovaista ylipainotusta. Valitse lyhyen duraation rahastoja.



YRITYSLAINAT, ALHAISEMPI LUOTTOLUOKITUS (HY)

Keskuspankkien tukiotot tukevat välillisesti. Suosittelemme neutraalia positiointia. Valitse rahastoja, joiden luottokelpoisuus on suhteellisesti hyvä.

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