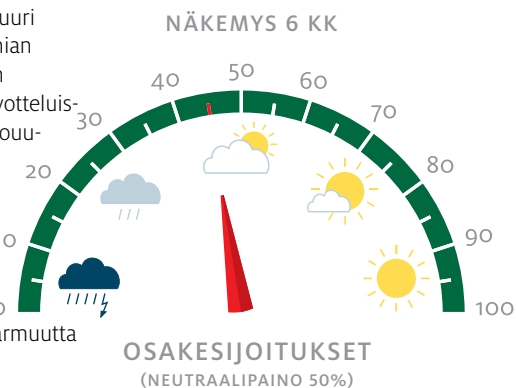


MARKKINANÄKEMYS

Tärkeimmät indikaattorit osoittavat mielialojen kohentuneen useilla alueilla sekä kotitalouksissa että yrityksissä, kun maailmankauppa kasvaa ja työmarkkinatilanne paranee monissa maissa. Myös suhdanteiden kypsymisestä on joissakin suurissa talouksissa alkanut näkyä tyypillisiä merkkejä. Resurssien käytön kiristyessä jatkuvasti tarjontatekijöiden vaikutus elpymisen nopeuteen ja kestävyteen kasvaa. Viime aikojen myönteisistä merkeistä huolimatta kasvua jarruttaa kuitenkin investointien ja tuottavuuden heikko kehitys yrityksissä. Yritysten investointihalukkuudessa on havaittavissa voimistumista, mutta ei merkkejä vahvasta elpymisestä, joka on mielestämme vahvan ja kestävä kasvun keskeinen edellytys. Vaikka inflaatio on noussut, se on edelleen suhteellisen vaatimatonta. Katsomme kuitenkin deflaatoriskien ("Japani-skenaariot") pitkäaikaisesta yleisen hintatason laskusta) selvästi

pienentyneen varsinkin Yhdysvalloissa, mutta myös Euroopassa. Tämä ennakoi vähittäisen kurssinmuutoksen jatkumista viime vuosien ultrakevyessä rahapolitiikassa, minkä arvioimme johtavan vähitellen korkojen nousuun. Talouskehitykseen vaikuttavat perinteinen suhdannekierto ja suuri poliittinen epävarmuus. Euroopassa Katalonian itsenäisyyspyrkimysten aiheuttama huoli on hälventynyt, mutta epävarmuus Brexit-neuvotteluita jatkuu. Yhdysvalloissa toiveet laajasta verouudistuksesta ovat jälleen alkaneet hallita keskustelua samalla, kun Kiinan johto on ilmoittanut pankkien ja rahoituslaitosten ulkomaalaisomistusten rajoitusten poistamisesta. Saudi-Arabiassa poliittinen kuu-hunta on puolestaan heijastunut mm. öljyn hintaan ja lisännyt geopoliittista epävarmuutta alueella.



ALLOKAATIO

Autoalalle tekemämme sijoitukset ovat tuottaneet Euroopassa. Syklisten yhtiöiden syksyn voimakkaan nousun jälkeen toimiala on kehittynyt kartelliepäilyistä huolimatta parhaiten elokuun jälkeen. Säilytämme osakkeiden painotuksen 45 prosentissa ja ostamme lisää televiestintäalan osakkeita. Televiestintäalan kehitys on ollut heikko tähän asti, mutta näemme sen edellytykset talvella muita aloja parempina erityisesti osingonjaon osalta. Syklinen kuva on muuttumaton, mikä heijastuu mielialoihin

osakemarkkinoilla (PMI). Korkomarkkinoilla ei ole havaittavissa vastaavaa. Pitkien korkojen suhde lyhyihin on tärkeä suhdannemerkki. Korkojen välinen ero pienenee tällä hetkellä, mikä kertoo suhdannelas-kusta. Odotamme kuitenkin, että korot nousevat keskuspankkien normalisoidessa rahapolitiikkansa Yhdysvaltojen johdolla. Tämä edellyttää edelleen joustavuutta korkosalkuilta.

VAIHTOEHTOISET SIJ.

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

OSAKESIJAITUKSET*



POHJOISMAAT

Neutraali paino. Kiinteistötoimiala Ruotsissa huolettaa. Hintojen- ja volyymien laskut selkeitä. Hyvässä tapauksessa tilapäisiä, mutta pahimmassa tapauksessa voi levitä laajalle.



EUROOPPA

Ylipaino Euroopassa. Suhdannekuva näyttää hyvältä, arvostustasot ok. Vahvan alkusyksyn jälkeen vähennämme syklisten painoa. Ylipaino vähittäiskaupassa ja telekomissa



YHDYSVALLAT

Fed on ilmoittanut neljästä koronnostosta 2018 loppuun mennessä. Markkinat hinnoittelevat yhtä. Uskomme korkojen nousevan. Ostamme pankkeja. Nasdaq vaikuttaa kalliilta.



KEHITTYVÄT MARKKINAT

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

KORKOSIJAITUKSET*



LYHYET

Likviditeetin kerääntymiskohde. Suosimme kuitenkin vaihtoehtoisia joustavia korkorahastoja.



PITKÄT

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



YRITYSLAINAT, PAREMPI LUOTTOLUOKITUS (IG)

Keskuspankkien ostot ovat laskeneet riskipreemioita. Neutraali näkemys, painoita lyhyttä duraatiota.



YRITYSLAINAT, ALHAISEMPI LUOTTOLUOKITUS (HY)

Keskuspankkien tukiotost 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