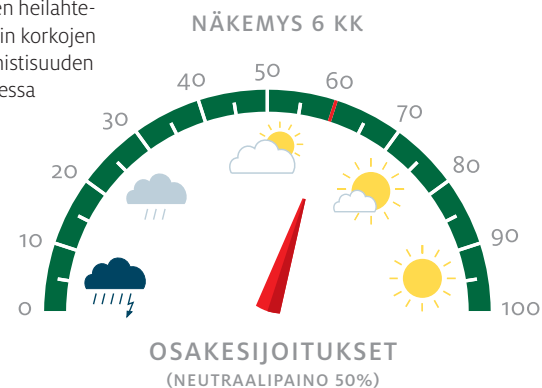


MARKKINANÄKEMYS

Globaalit suhdanteet saivat hyvän alun vuoden 2018 alussa, minkä uskomme näkyvän yhtiöiden tulevissa ensimmäisen vuosineljänneksen raporteissa. Viime kuukausina ennakoivat indikaattorit ovat tosin tasoittuneet historiallisen korkeilta vuodenvaihteen tasoiltaan, mutta ne osoittavat kuitenkin vielä sekä maittain että toimialoiltaan hyvää ja laaja-alaista kasvua. Siksi arvioimme edelleen kasvun olevan viime vuosia vakaammalla pohjalla. Vaikka geopoliittinen epävarmuus ei ole vielä väistynyt, emme näe tästä toistaiseksi aiheutuneen ratkaisevia vaikutuksia yritysten investointipäätöksiin. Kotitalouksien luottamus on samalla erittäin korkealla molemmin puolin Atlanttia. Kiristyvät työmarkkinat ja aleneva työttömyys lisäävät kuitenkin yleensä jossain vaiheessa inflaatiopaineita. Inflaatiovauhti on edelleen melko vaatimaton, mutta riski deflaatiosta (hintojen laskusta) on selvästi pienentynyt, ja odotamme hintojen nousun kiihtyvän lähikuukausina. Markkinat ovat alkaneet varautua keskuspankkien

ohjauksien ja taseiden normalisoinnin jatkumiseen kriisitasoilta. Edelleen matalat reaalikorot (nimelliskorot miinus inflaatio-odotukset) viittaavat kuitenkin siihen, että korkojen nousulle on vielä tilaa. Nousevat obligaatiokorot kaupan esteiden uhatessa ovat todennäköisesti suurin syy viime kuukausien heilahteluihin osakemarkkinoilla. Pidämme kuitenkin korkojen nousua seurauksena suhdannekuvan optimistisuuden lisääntymisestä, ja odotamme vuoden kuluessa voittojen vauhdittavan osakemarkkinoita.



ALLOKAATIO

Pidämme vuoden 2018 rahoitusmarkkinoiden kolmena pääteemana hyviä suhdanteita, nousevia korkoja ja lisääntyvää volatiliiteettia. Näkemyksemme perusteella säilytämme osakkeiden ylipainotuksen 60 %:ssa (neutraali positio 50 %) ja jatkamme obligaatiomarkkinoiden alipainotusta. Osakesijoitustemme maantieteellinen jakauma on neutraali, ja sen sijaan noudatamme toimialakohtaista profiloitua. Maaliskuussa pörssi laski, vaikka voittoennusteita on edelleen korjattu ylöspäin. Osakekurssien lasku ja voittoennusteiden nousu ovat yhdessä laskeneet merkittävästi osakemarkkinoiden

arvostuksia (p/e-lukuja). Pörssin taso on nyt selvästi alempi verrattuna vuoden 2018 alun kurssinousun jälkeiseen kaupankäyntiin markkinoilla. Näemme myös markkinoiden riskialueuden vähentyneen merkittävästi, mikä luo kiinnostavia kaupankäyntimahdollisuuksia tulevana raportointikautena. Silloin odotamme vilkkaana jatkuvan kysynnän ja tilauskantojen vahvan kasvun näkyvän tuloslukuissa. Jokerikysymys lähikuukausina on, missä määrin kauppasodan uhka vaikuttaa yritysten investointikäyttäytymiseen.

VAIHTOEHTOISET SIJ.

Suuri osakepainotus levottomuuden lisääntyessä markkinoilla kasvattaa riskejä. Tasapainotamme riskejämme yhdysvaltalaisen valtionlainojen positiolla. Näiden velkapapereiden odotettu reaali tuotto on jo nyt positiivinen, ja riskialueuden muretessa pysyvämmin korkojen laskupaineet ja dollarin vahvistuminen hyödyttäisivät tätä positiota.

OSAKESIJOTUKSET*



POHJOISMAAT

Neutraali painotus. Houkutteleva arvostustaso mutta lyhyellä aikavälillä tiettyä epävarmuutta tuloskehityksestä, joka ei osoita merkkejä samasta myönteisestä trendistä kuin Euroopassa ja Yhdysvalloissa. Kruunun heikkous hyödyttää Ruotsin vientiteollisuutta.



EUROOPPA

Neutraali painotus. Valuutan voimakas vastatuuli ja suhdannevireen heikkeneminen vuoden alussa heikentävät alueen houkuttelevuutta. Kotimaisia sijoituksia suositaan suhteessa vientiteollisuuteen.



YHDYSVALLAT

Neutraali painotus. Arvostustaso on normalisoitunut voittoennusteiden kasvaessa ja osakekurssien hieman laskiessa. Ensimmäiseltä neljännekseltä odotetaan vahvoja raportteja, mikä vauhdittanee osakemarkkinoita.



KASVUMARKKINAT

Neutraali painotus. Hieman heikentynyt suhdannekehitys juuri nyt, mutta edelleen lähes kaksi kertaa niin nopea kasvu kuin kehittyvillä markkinoilla. Repaleinen arvostuskuva.

KORKOSIJOTUKSET*



LYHYET

Alipainotus. Lyhyiden korkojen negatiivisuus saa suosimaan vaihtoehtoisia joustavia korkorahastoja.



PITKÄT

Alipainotus. Deflaation (kuluttajaintojen laskun) riski on laskenut samalla, kun keskuspankkien netto-ostojen supistuminen ennakoii korkojen nousua.



YRITYSLAINAT, PAREMPI LUOTTOLUOKITUS (IG)

Neutraali painotus. Keskuspankkien ostot ovat laskeneet luottopreemiota, mutta EKP:n ostot jatkuvat. Valitsemme rahastoja, joiden duraatio on lyhyt.



YRITYSLAINAT, ALHAISEMPI LUOTTOLUOKITUS (HY)

Ylipainotus. Ainoa korkosegmentti, jonka tuotto-odotukset Euroopassa ovat positiiviset. Sitä tukevat vähäinen luottoriski ja välillisesti EKP:n ostot. Suosimme pankkeja ja lyhyen duraation rahastoja.

DISCLAIMER - TÄRKEÄTÄ INFORMAATIOTA

VASTUULLINEN JULKAISIJA

Vastaava julkaisija: Daniel Westlund, Ålandsbanken Abp.

ÅLANDSBANKEN

Ålandsbanken toimii Finanssivalvonnan valvonnan alaisena.

VASTUUNRAJOITUS

Tämä julkaisu on kooste ja muokkaus 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 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. Julkaisu ei saa kuitenkaan levittää Yhdysvalloissa tai missään muussa maassa, jossa levittäminen olisi maan säännösten nojalla kielletty.

ÅLANDSBANKEN