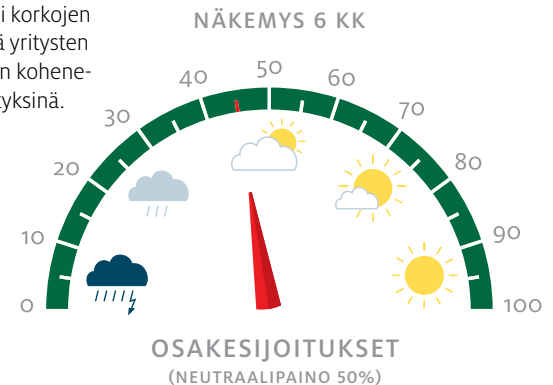


## MARKKINANÄKEMYS

EU-huippukokouksessa käsiteltiin brexitiin liittyviä asioita sekä esitystä puolustusrahastoksi, jolla vahvistetaan yhteistä kehitys- ja hankintatoimintaa. Britannian pääministeri Mayn ensimmäinen tarjous Ison-Britannian EU-kansalaisten oikeuksista sai ristiriitaisen vastaanoton. Tämä keskeinen kysymys on saatava ratkaistua ennen vapaakauppasopimusneuvottelujen aloittamista. BIS:n vuosiraportissa suositellaan edelleen toimia, jotka keventävät rahapolitiikan tämänhetkistä ylikuormitusta. BIS-kokouksessa maailman keskuspankkien johtajat käsittelevät neljää riskiä, joiden arvioidaan uhkaavan kestäväää talouskehitystä keskipitkällä aikavälillä: 1) kasvava inflaatio, 2) vaikea rahoitus tilanne, 3) kulutuksen ja investointien heikkeneminen ja korkea velkaantumistaso sekä 4) protektionismin lisääntyminen. Tärkeimpien indikaattorien kasvu on pysähtynyt, mutta maailmantalous näyttäisi

vahvistuvan edelleen vuoden 2016 heikoista lukemista. Euroopassa kehitys on jatkunut hieman odotettua vahvempana, mutta Amerikassa kehitys on viime kuukausina ollut selvästi odotettua heikompaa. Sen takia markkinahinnoissa on näkynyt huomattavasti Fedin ilmoitusta pienempi korkojen nousu. Odotamme yhä vahvoja merkkejä yritysten investointihalukkuudesta ja tuottavuuden kohentamisesta kestävään kasvuun tärkeinä edellytyksinä.



## ALLOKAATIO

Markkinoilla on edelleen rauhallista, eikä hinnoissa näy epävarmuutta. Yhdysvaltain keskuspankki nosti jälleen ohjauksorkoaan, ja pankki suunnittelee pienentävänsä tasettaan. Tästä huolimatta pitkät korot ovat pysyneet suhteellisen matalalla tasolla. Raaka-aineiden laskevat hinnat aiheuttavat voimakasta painetta. Raaka-aineiden hintoihin vaikuttavat tekijät ovat siten yleisten talousnäkymien kannalta keskeisiä. Kyse on joko suhdannevaihtelusta tai sivuttaistrendistä. Toistaiseksi vaikutus näkyy

pääasiassa pitkissä koroissa, kun taas osakemarkkinoihin vaikuttavat ostopäällikköindeksi ja muut merkittävät kyselytutkimustiedot. Yleisessä allokoinnissa jatkamme defensiivisellä linjallamme, kevennämme osakepainotusta ja keskitymme Eurooppaan. Jatkamme viestintä- ja autoaloille allokointia. Euroopan korkomarkkinoilla korkoerot (HY) ovat painuneet uusiin pohjalukemiin. Tämä on hyvä asia, mutta samalla se heikentää tulevia tuotto-odotuksia.

## VAIHTOEHTOISET SIJ.

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

## OSAKESIJOTUKSET\*



### POHJOISMAAT

Valuutoilla doping-vaikutus. 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 ohjauksorkoista ja alhaisesta tuotto-odotuksesta. Suosittelemme neutraalia allokaatiota.



### PITKÄT

Deflaation riski on selvästi laskenut, mikä ennakoii korkojen nousua. Levottomuus pörssissä ja politiikassa voi silti tuoda tukea lyhyellä aikavälillä.



### YRITYSLAINAT, PAREMPI LUOTTOLUOKITUS (IG)

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



### YRITYSLAINAT, ALHAISEMPI LUOTTOLUOKITUS (HY)

Suosimme Eurooppaa, jota EKP:n tukiotostot tukee. Suh-taudumme 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**