

Sijoitusmarkkinat

Kuukausikatsaus 31.5.2021

MARKKINAT SELVISIVÄT ENSIMMÄISESTÄ INFLAATIOSHOKISTA

- Vaikka toukokuu on perinteisesti ollut sijoitusmarkkinoille haasteellinen kuukausi, selvittiin siitä kuivin jaloin, kun maailman osakemarkkinat päätyivät heilunnan jälkeen tasolle -0,01 %. Alueiden sisällä oli kuitenkin eroavaisuuksia: Euroopassa kurssit nousivat 2,56 %, Suomessa 1,32 % ja kehittyvillä alueilla 0,74 %, mutta Yhdysvalloissa kurssit laskivat euromääräisesti 0,74 %. Korkomarkkinoilla tuottokehitys oli epäyhtenäisempää. EMU-valtioiden valtionlainatuotot jäivät aavistuksen negatiivisiksi (-0,05 %), kun taas matalamman luottoluokituksen globaalien yrityslainojen tuotot päätyivät selvään nousuun (+0,75 %) kaventuneiden luottoriskipreemioiden seurauksena. Kehittyvien alueiden taalamääräisten ja paikallisessa valuutassa noteerattujen velkakirjojen tuotot päätyivät niin ikään nousuun (taalamääräiset +1,00 % ja paikallisvaluuttamääräiset +0,83 %), kun taas korkeamman luottoluokituksen yrityslainojen tuotot päätyivät lievästi negatiivisiksi (-0,14 %). Viime kuussa kuumin aihe markkinoilla oli keskustelut inflaatiokehityksestä ja siitä, voivatko markkinat edelleen luottaa keskuspankkien tukeen (ennen kaikkea Yhdysvaltojen) suotuisan markkinaympäristön takaajana.
- Keskustelut inflaation kiihtymisestä saivat viime kuussa lisäkierroksia sen jälkeen, kun Yhdysvaltojen huhtikuun inflaatioluvut julkaistiin toukokuun puolessa väissä. Kuluttajahintaindeksi (CPI) osoitti hintojen nousua 4,2 % edellisvuodesta ja 0,8 % maaliskuusta. Positiivinen inflaatiokehitys tuskin tuli isona yllätyksenä, mutta nousun suuruus ylitti selvästi odotukset. Hintakehitys ilman elintarvikkeita ja energiaa nousi maaliskuusta 0,9 %, mikä on suurin kuukausittainen nousu sitten vuoden 1981. Arviomme mukaan osa inflaatiokehityksestä on koronapandemian aiheuttamaa ja väliaikaista, mutta mielestämme tällä hetkellä on vielä liian aikaista sanoa, mikä osa siitä on pysyvää. Tarjonnan puute ja kysynnän lisääntyminen nostavat hintoja. Nykyinen kysynnän ja tarjonnan epätasapaino heijastaa pandemian vääristymiä ja on siten ainakin osittain väliaikaista. Seuraamme tarkasti kuluttajainflaatio-odotuksia ja palkkojen kasvua arvioidaksemme, jatkuvatko hintapaineet tämän kesän jälkeen.
- Yhdysvaltojen keskuspankin (Fed) kannalta tärkeästä työllisyyskehityksestä saatiin viime kuussa lisädataa huhtikuun työllisyysraportin muodossa. Huhtikuussa syntyi maatalouden ulkopuolella ainoastaan 266 000 uutta työpaikkaa, kun odotuksissa oli miljoonan lisäys. Tämän lisäksi työttömyysaste nousi kymmenyksellä 6,1 %:iin, vaikka sen odotettiin tippuvan kahdella kymmenyksellä 5,8 %:iin. Nousu työttömyysasteessa johtui ennen kaikkea siitä, että talouden normalisoitumisen seurauksena nousu työvoiman määrässä oli verrattain kova. Mahdollinen selitys työpaikkojen väistymiseen lisäykseen ovat työvoiman tarjonnan ja kysynnän rajoitukset viime kuussa. Tarjonnan puolella viipynyt viruspelko ja anteliaat työttömyysetuudet (johtuen pandemian elvytyspaketista) ovat saattaneet hillitä ihmisiä hakemasta aktiivisesti töitä. Kysynnän puolella yritykset ovat saattaneet ensin katsoa, ovatko edellisen kuukauden rekrytoinnit riittäviä vai tarvitaanko lisäresursseja. Odotuksissa on kuitenkin edelleen, että työllisyystilanne jatkaa paranemistaan sitä mukaan, kun rajoituksia puretaan ja talouden aktiviteetti voimistuu tulevina kuukausina.
- Toukokuun aikana emme tehneet mainittavia muutoksia taktiseen allokaatioomme, vaan suositimme edelleen osakkeita korkosijoitusten kustannuksella. Osakemarkkinoita tukevat seikat ovat kurssinousuista huolimatta mielestämme edelleen voimassa: elvytyksen stimuloiva vaikutus talouksiin, keskuspankkien tuki, talouksien asteittainen toipuminen massarokotusten kiihdyttyä sekä yhtiöiden tulokasvun parantuminen kuluvana vuonna.

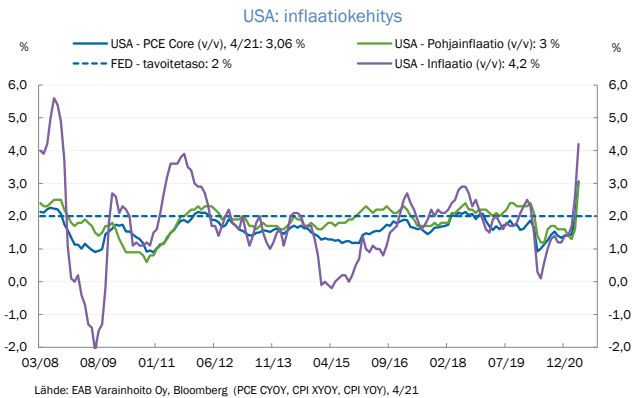
MARKKINA- JA MAKROTRENDIT

Vaikka toukokuu on perinteisesti ollut sijoitusmarkkinoille haasteellinen kuukausi, selvittiin siitä kuivin jaloin, kun maailman osakemarkkinat päätyivät heilunnan jälkeen tasolle -0,01 %. Alueiden sisällä oli kuitenkin eroavaisuuksia: Euroopassa kurssit nousivat 2,56 %, Suomessa 1,32 % ja kehittyvillä alueilla 0,74 %, mutta Yhdysvalloissa kurssit laskivat euro-määräisesti 0,74 %. Korkomarkkinoilla tuottokehitys oli epäyhtenäistä. EMU-valtioiden valtionlainatuotot jäivät aavistuksen negatiivisiksi (-0,05 %), kun taas matalamman luotto-luokituksen globaalien yrityslainojen tuotot päätyivät selvään nousuun (+0,75 %) kaventuneiden luottoriskipreemioiden seurauksena. Kehittyvien alueiden taalamääräisten ja paikallisessa valuutassa noteerattujen velkikirjojen tuotot päätyivät niin ikään nousuun (taalamääräiset +1,00 % ja paikallisvaluuttamääräiset +0,83 %), kun taas korkeamman luottoluokituksen yrityslainojen tuotot päätyivät lievästi negatiivisiksi (-0,14 %). Viime kuussa kuumien aihe markkinoilla oli keskustelut inflaatiokehityksestä ja siitä, voivatko markkinat edelleen luottaa keskuspankkien tukeen (ennen kaikkea Yhdysvaltojen) suotuisan markkinaympäristön takaajana.



Inflaatiopelot

Talouksien toipumisen myötä keskustelut hintapaineiden kovenemisesta käyvät yhä kuumempina. Pelkona on, että inflaatio olisi toden teolla nostamassa päätään pakottaen keskuspankit (ennen kaikkea USA:n) ennen aikaiseen rahapolitiikan normalisoitumiseen. Keskustelut saivat viime kuussa lisäkiertokierroksia sen jälkeen, kun Yhdysvaltojen huhtikuun inflaatioluvut julkaistiin toukokuun puolessa väissä. Kuluttajahintaindeksi (CPI) osoitti hintojen nousua 4,2 % edellisvuodesta ja 0,8 % maaliskuusta. Positiivinen inflaatiokehitys tuskin tuli yllätyksenä taloustieteilijöille ja sijoittajille, mutta nousun suuruus ylitti selvästi odotukset. Hintakehitys ilman elintarvikkeita ja energiaa, eli niin kutsuttu ydinindeksi, nousi maaliskuusta 0,9 %, mikä on suurin kuukausittainen nousu sitten vuoden 1981 ja kolme kertaa enemmän kuin analyttikoarvioissa odotettiin.



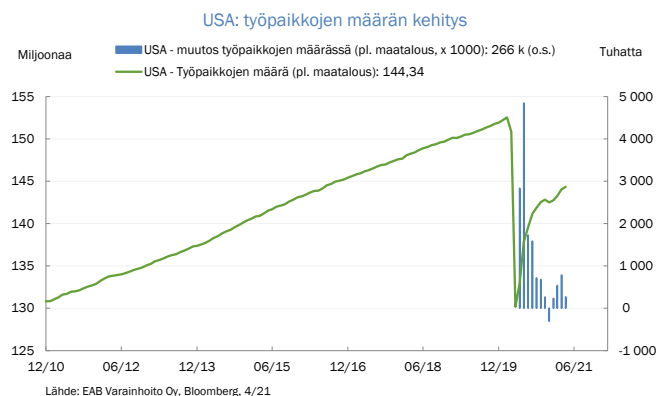
Arviomme mukaan osa inflaatiokehityksestä on koronapandemian aiheuttamaa ja väliaikaista, mutta mielestämme on tällä hetkellä vielä liian aikaista sanoa, mikä osa siitä on pysyvää. Tarjonnan puute ja kysynnän lisääntyminen nostavat hintoja. Nykyinen kysynnän ja tarjonnan epätasapaino heijastaa pandemian vääristymiä ja on siten ainakin osittain väliaikaista. Seuraamme tarkasti kuluttajainflaatio-odotuksia ja palkkojen kasvua arvioidaksemme, jatkuvatko hintapaineet tämän kesän jälkeen.

Korkeat inflaatiolukemat tulevina kuukausina voivat aiheuttaa myös heiluntaa markkinoilla, mutta eivät mielestämme vielä osoita positiivisen markkinakehityksen loppua. Aikaisempaa nopeampi talouskasvu ja inflaatiokehitys suosivat mielestämme syklisiä sektoreita osakemarkkinoilla ja ehkä entistä enemmän myös arvotyylistä sijoittamista. Toisaalta ko. kehitys aiheuttaa nousupaineita pitkän aikavälin korkoihin, mistä kärsivät erityisesti suuremman korkoherkkyyden ja pidemmän juoksuajan korkosijoitukset.

Työllisyystilanne uudella mantereella

Yhdysvaltojen keskuspankin (Fed) kannalta tärkeästä työllisyyskehityksestä saatiin viime kuussa lisädataa huhtikuun työllisyysraportin muodossa. Huhtikuussa syntyi maatalouden ulkopuolella ainoastaan 266 000 uutta työpaikkaa, kun odotuksissa oli miljoonan lisäys. Tämän lisäksi työttömyysaste nousi kymmenyksellä 6,1 %:iin, vaikka sen odotettiin tippuvan kahdella kymmenyksellä 5,8 %:iin. Nousu työttömyysasteesta johtui ennen kaikkea siitä, että talouden normalisoitumisen seurauksena nousu työvoiman määrässä (työssä käyviä + aktiivisesti työtä hakevia) oli verrattain kova. Työmarkkinoiden osallistumisaste (työvoima suhteessa väestöön, kun mukaan lasketaan kaikki yli 16-vuotiaat) nimittäin nousi kahdella kymmenyksellä 61,7 %:iin. Mahdollinen selitys työpaikkojen väisäytymiseen lisäyksen ovat työvoiman tarjonnan ja kysynnän rajoitukset viime kuussa. Tarjonnan puolella viipynyt viruspelko ja anteliaat työttömyysetuudet (johdettuna pandemian elvytyspaketista) ovat saattaneet hillitä ihmisiä hakemasta aktiivisesti töitä. Kysynnän puolella yritykset ovat saattaneet ensin katsoa, ovatko edellisen kuukauden rekrytoinnit riittäviä vai tarvitaanko lisäresursseja. Tähän viittaa nousu tehdyissä tunneissa huhtikuussa (tehdyt

viikkotyötunnit nousivat maaliskuusta huhtikuuhun 34,9 tunnista 35 tuntiin). Odotuksissa on kuitenkin edelleen, että työllisyystilanne jatkaa paranemistaan sitä mukaan, kun rajoituksia puretaan ja talouden aktiviteetti voimistuu tulevina kuukausina.



Vaikka huhtikuun työllisyyskehitys oli ekonomisteille pettymys, ottivat osakemarkkinat uutisen positiivisesti vastaan, sillä osakekurssit olivat lukujen julkistamisen jälkeen nousussa. Markkinoiden tulkinta on, että mikäli työmarkkinoiden toipuminen on ennakoitua hitaampaa, Fedillä ei ole vielä kiire lähteä normalisoimaan rahapolitiikkaansa ja tämä on omiaan tukemaan riskillisiä omaisuuslajeja.

Keskuspankkien viestintä

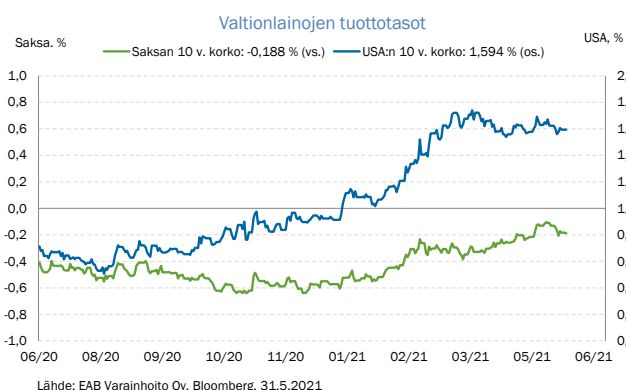
Sijoitusmarkkinoiden kannalta keskeisiin seurattaviin asioihin kuuluvat tällä hetkellä erityisesti Yhdysvaltojen inflaatio-odotusten kehitys sekä palkka- ja työllisyyskehitys. On tärkeää nähdä, miten Yhdysvaltojen keskuspankki Fed tähän inflaation nousuun suhtautuu. Arviomme mukaan on todennäköistä, että Fed pitää kiinni viestistään, että he eivät säädä rahapolitiikkaansa tämän vuoden inflaatiokehityksen perusteella, koska pitävät näitä hintapaineita väliaikaisina. Fed myös täten pitäisi politiikkansa edelleen elvyttävänä. Kuitenkin, jos inflaatiopaineet jatkuvat syksyllä, voi Fed joutua arvioimaan politiikkaansa uudestaan.

Yhdysvaltojen keskuspankin markkinakomitean (Federal Open Market Committee, FOMC) huhtikuun lopun kokouksen pöytäkirjat tarjosivat lisätietoa päättäjien ajattelusta liittyen talouteen ja inflaatiopaineisiin. Sijoittajien huomio keskittyi lausuntoon, jonka mukaan osa osallistujista ehdotti keskustelun aloittamista kuukausittaisten arvopaperiostojen määrän pienentämisestä. FOMC:n jäsenet pitivät mahdollisena, että inflaatio voi väliaikaisesti ylittää 2 prosentin tavoitteensa pandemiasta johtuvien väliaikaisten vaikutusten takia, vaikka jotkut korostivat myös riskiä siitä, että inflaatio voi saavuttaa myös epätoivottuja tasoja ennen kuin Fed pysyy siihen reagoimaan. Silti useat päättäjät totesivat, että pitkän aikavälin inflaatio-odotukset ovat edelleen keskuspankin pitkän aikavälin tavoitteiden mukaisia. Pöytäkirjojen ohella

keskuspankin jäsenet (mm. Claridan, Barkin ja Evans) painottivat toukokuun loppupuolella inflaatiopaineiden olevan edelleen tilapäisiä ja Fedin tuen olevan tarpeellinen, kunnes pankin kaksijakoisen mandaatin tavoitteet työllisyyden ja hintavakauden osalta täyttyvät. Jäsenet kuitenkin vahvistivat markkinoiden spekulatiot siitä, että pankin sisällä keskustelut rahapolitiikan normalisoitumisesta lähenevät. Talouden voimakkaan toipumisen seurauksena Fedin tuki tulee jossain vaiheessa pienenemään. Kommenttien jälkeen valtionlainakorot olivat hienoisessa laskussa. Myös Euroopassa valtionlainakorot painuivat laskuun sen jälkeen, kun Euroopan keskuspankin (EKP) jäsenet olivat antaneet kommentteja nykyisen elvyttävän rahapolitiikan tarpeellisuudesta.

KORKOMARKKINAT

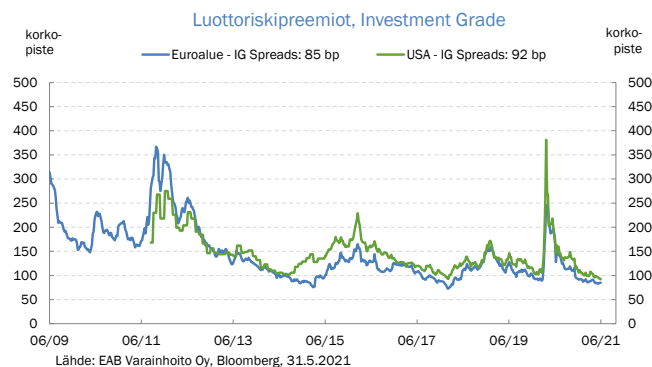
Korkojen heilunta oli toukokuussa paikoitellen hyvin merkittävää. Yhdysvaltojen 10-vuotisen valtionlainan hintaliikkeet saivat markkinaosapuolten ihmettelyä osakseen, kun kuukauden aikana julkistettut vahvat makrodatat eivät onnistuneet nostamaan pitkää korkoa korkeammalle. Edes huhtikuun vahvat inflaatioluvut eivät kääntäneet korkoja nousuun. Kuten aikaisemmin totesimme, keskuspankkiirit ovat olleet viime viikkoina aktiivisia puhumaan inflaation väliaikaisuudesta, ja kommentit ovat antaneet tukea korkomarkkinoille. Vaikka makrodata on pääsääntöisesti ollut positiivista, koettiin viime kuussa myös pettymyksiä muun muassa USA:n huhtikuun työllisyysraportin muodossa. Kuten aikaisemmin totesimme, toukokuun alussa julkistettu työllisyysraportti jäi merkittävästi odotuksista, mutta työllisyyden kasvun uskotaan olevan eteenpäin mentäessä kaikesta huolimatta vahvaa.



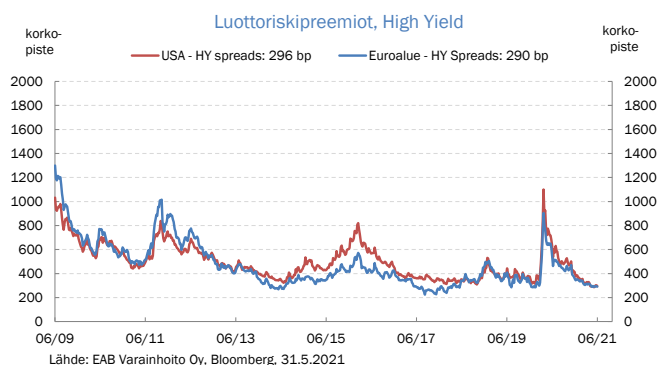
Yhdysvaltojen 10-vuotisen valtionlainan korko liikkui toukokuussa vaihteluvälillä 1,46 % - 1,70 % ja laski kolme korkopistettä päätyen tasolle 1,59 %. Saksan 10 vuoden korko liikkui -0,26 %:n ja -0,07 %:n välillä ja päättyi tasolle -0,19 %; yhden pisteen korkeammalle kuin kuukausi sitten.

Yrityslainojen primäärimarkkinassa nähtiin hyvää aktiviteettia tulokauden jälkeen, kun suomalaisista pörssiyrityksistä Finnair ja Citycon hakivat velkarahaa markkinoilta. Finnair

laski liikkeelle neljän vuoden kuluttua erääntyvän vakuudet-toman senior joukkovelkakirjalainan, jonka kuponkikoroksi muodostui 4,25 % ja vuosittaiseksi tuotoksi eräpäivään asti 4,375 %. Bloombergin mukaan Euroopan unionissa laskettiin toukokuussa liikkeelle 128 uutta korkeamman luottoluokituksen (ns. Investment Grade -luokan) syndikoitua erää, joista 123:sta oli saatavilla hinnoittelutiedot. Näistä emissioista 61 % (75) hinnoiteltiin jälkimarkkinassa emissiota tiukemmalla riskipreemiolla. Yritysten emittoimia velkakirjoja oli yhteensä 40, joista 60 %:n (24) erän riskipreemiot hinnoiteltiin jälkimarkkinassa emissiota tiukemmalla tasolla. Uusien emissioiden hintakehitys oli toukokuussa jälkimarkkinassa selvästi heikompaa kuin aiempina kuukausina.



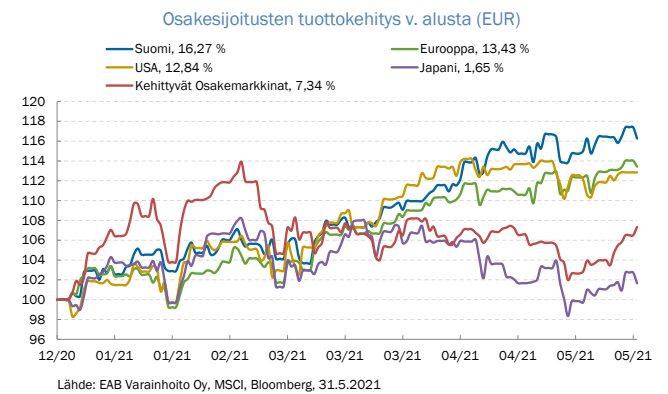
Korkeamman riskin High Yield -lainojen riskipreemiot kaventuiivat indeksitasolla yhdellä korkopisteellä 290 korkopisteeseen (edellinen 291) ja indeksin kuukausituotoksi muodostui 0,21 %. Korkeamman luottoluokituksen euromääräisten yrityslainojen riskipreemiot levenivät kahdella korkopisteellä 85 korkopisteeseen (edellinen 83). Korkeamman luottoluokituksen (ns. Investment Grade -luokan) yrityslainojen indeksin kuukausituotoksi muodostui -0,14 %, kun maltillinen korkotason nousu ja riskipreemioiden kasvu heikensivät arvopapereiden hintoja.



OSAKEMARKKINAT

Toukokuussa osakemarkkinoilla menttiin USA:ssa ja Euroopassa eri suuntiin. USA:ssa päädyttiin miinukselle ja Euroopassa kurssit olivat selvässä nousussa. Globaalia osakemarkkinaa kuvaava indeksi MSCI ACWI Net TR EUR päättyi poikkeukselliseen -0,0 % muutokseen. Kuukauden aikana saatu

makrodata ei niinkään ajanut osakkeita, vaan enemmänkin liikkeitä sai aikaiseksi keskuspankkien edustajien puheet tulevasta talouskehityksestä.

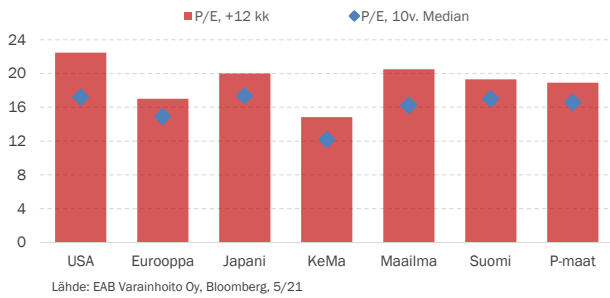


Huoli kasvavasta inflaatiosta oli myös merkittävä tekijä, kun osakekurssit hakivat suuntaansa. Sijoittajat yrittivät selvittää, onko inflaatio pysyvää vai ainoastaan väliaikainen ilmiö. Toukokuun päättyessä markkinat jäivät odottamaan EKP:n ja Fedin kesäkuun kokouksia. Nähtäväksi jää, alkaako keskuspankkien retoriikka muuttumaan tulevan rahapolitiikan suhteen ja kuinka markkinat reagoivat kommunikaatioon. Mielienkiintoista on myös nähdä, mikä koronatilanne on kesän jälkeen ja miten talouksia on saatu avattua eri alueilla. Avaukset tukisivat erityisesti palvelusektoria. Syklisillä yhtiöillä on vahva nousu takanaan, mutta niiden ylituotto suhteessa defensiivisiin yhtiöihin alkaa olla jo historiallisen korkealla tasolla.

Yhdysvalloissa S&P 500 -indeksi laski -0,74 % (euromääräisesti), ja suunta oli päinvastainen verrattuna muuhun kehityneeseen markkinaan. Yhdysvaltojen presidentti Joe Biden hioi edelleen massiivista infrapakettiaan, mikä kasvattaisi julkisen velan suhteessa BKT:hen huimalle tasolle. USA:n vankkaa talouskehitystä tukivat jälleen ennätystasoja kirjauttaneet ostopäällikköindeksit. Euroopassa osakkeet olivat vauhdissa, kun Stoxx 600 -indeksi päättyi koko toukokuun osalta 2,1 %:n nousuun. Euroopan orastavaa elpymistä tuki talouselämän luottamusta kuvaava IFO-indeksi, joka oli odotuksia parempi. Myös toukokuun ostopäällikköindeksit olivat vahvoja erityisesti palvelualojen osalta, mikä kuvaa koronapandemian paranevaa tilannetta ja rajoitusten purun etenemistä.

Helsingissä jatkettiin tutulla trendillä, kun yleisindeksi päättyi 1,3 %:n nousuun. Ylisuorittajista mainittakoon Harvia, joka tekee edullisia yritysostoja ja kasvaa kannattavasti. Kuukauden valopiikku oli myös Marimekko, joka kertoi yhteistyöstään Adidaksen kanssa. Tuottomielessä toukokuu olikin varsin pieniyhtiövetoinen kuukausi.

Osakemarkkinoiden arvostustasot



SIOITUSNÄKEMYKSEMME

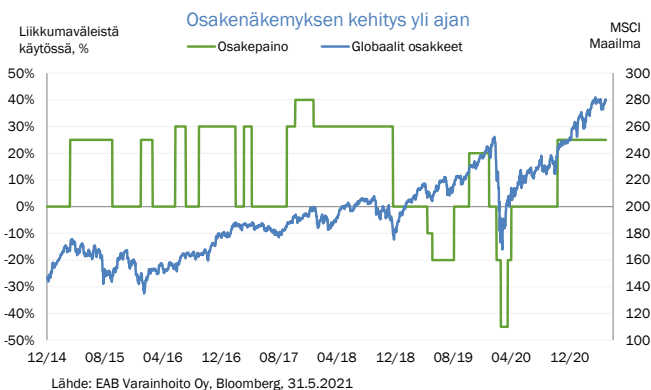
Osakealokaation osalta näkemyksemme pysyi toukokuussa ennallaan ja suosimme edelleen osakkeita korkosijoitusten kustannuksella. Vaikka osakemarkkinat ovat monin paikoin täysin toipuneet pandemian aiheuttamasta kurssien syöksystä viime vuoden maaliskuisen ja huhtikuun, näemme vielä osakkeissa tuottopotentiaalia. Osakemarkkinoita tukevista seikoista ovat mielestämme edelleen voimassa elvytyksen stimuloiva vaikutus talouteen, keskuspankkien tuki, talouksien asteittainen toipuminen massarokotusten kiihdyttyä sekä yhtiöiden tulospotentialin parantuminen kuluvana vuonna.

Sen sijaan osakealokaation sisällä laskimme Japanin painoa alipainoon ja vapautuneilla varoilla lisäsimme painoa Pohjoismaissa. Japanin painon laskun takana oli talouskuvan heikentyminen koronatilanteen pahentumisen seurauksena. Maan toukokuun ostopäällikköindeksit olivat markkinoille selvä pettymys erityisesti palvelusektorin osalta, ja maan talous on tällä hetkellä pitkälti teollisuuden varassa. Tämän lisäksi Japanin keskuspankin tuki on pienentynyt. Pohjoismaissa sen sijaan hyvä momentum näyttää jatkuvan vahvan tulokauden jälkeen ja myös toiselta kvartaalilta odotetaan vähintään kohtuullista tulospotentialia. Euroopan orastava elpyminen tukee osaltaan myös Pohjoismaita. Muutoksen jälkeen painotamme Yhdysvaltoja ja Pohjoismaita. Olemme kehittyvillä alueilla neutraalissa ja vastaavasti Euroopassa lievässä alipainossa ja Japanissa alipainossa.

luottoluokituksen yrityslainoissa. Tämän lisäksi olemme yli-painossa kehittyvien korkomarkkinoiden lainoissa ja vastavasti merkittävässä alipainossa valtionlainoissa ja rahamarkkinasijoituksissa.

SIOITUSNÄKEMYS - KESÄKUU 2021				
Omaisuuslajit	Alipaino	0	Ylipaino	Muutos
Osakkeet				
Korkosijoitukset				
Osakkeet				
USA				
Eurooppa				
Pohjoismaat				
Japani				↓
Kehittyvät Markkinat				
Korkosijoitukset				
Valtionlainat				
Nominaalit (Glob.)				
Inflaatiolinkatut (Glob.)				
Yrityslainat (Glob.), IG				
Yrityslainat (Glob.), HY				
Kehittyvät markkinat				
USD-määräiset				
Paikallinen valuutta				
Rahamarkkinat				

Sijoitusnäkemyksessä kuvaa yksinkertaistetusti ja yleisellä tasolla varainhoidon sijoitusnäkemyksiä. Yksinkertaistettua sijoitusnäkemyksiä ei voida pitää yksilöllisenä sijoitusneuvontana tai sijoitussuosituksena, eikä Elite Alfred Berg vastaa toimenpiteistä, jotka on tehty tämän materiaalin perusteella.



Myös korkopuolella näkemyksemme pysyivät ennallaan ja olemme yli-painossa sekä matalamman että korkeamman

Osakemarkkinat, % (EUR)	5/21	3kk	2021	12kk
Pohjoismaat	2,18	9,13	14,42	38,14
Suomi	1,32	9,53	16,27	39,93
Eurooppa	2,56	9,22	13,43	29,67
Yhdysvallat	-0,74	7,94	12,84	27,63
Aasia	-0,42	-2,02	5,90	38,42
Japani	-0,01	-1,63	1,65	13,89
Kehittyvät Markkinat	0,74	0,36	7,34	37,38
Maaailma (kehittyneet maat)	-0,12	6,60	11,47	27,94
Maaailma (kaikki maat)	-0,01	5,76	10,92	29,05
Globaalit toimialat:				
- Energia	2,82	3,78	26,41	18,21
- Informaatioteknologia	-2,78	2,16	5,46	29,11
- Kiinteistöt	-0,39	10,87	13,47	14,34
- Kulutushyödykkeet ja -palvelut	-2,79	4,90	7,40	37,03
- Perusteollisuus	2,36	8,11	14,50	38,10
- Päivittäistavarat	1,13	9,72	4,52	7,78
- Rahoitus	2,75	10,47	23,53	44,15
- Teolliset tuotteet ja -palvelut	1,04	8,03	13,18	34,45
- Terveystuotteet	0,21	5,61	5,94	5,57
- Tietoliikennepalvelut	-1,86	5,34	13,45	28,99
- Yhdyskuntapalvelut	-2,76	7,13	1,62	2,64

Korkomarkkinat, % (EUR)	5/21	3kk	2021	12kk
Rahamarkkina (€)	-0,05	-0,13	-0,23	-0,49
EMU valtionobl. - nominaalit (€)	-0,05	-1,52	-3,44	0,37
EMU valtionobl. - infl. link. (€)	0,75	1,47	1,39	8,57
Yrityslainat - Inv. Grade (EMU, €)	-0,14	-0,33	-0,84	4,51
Yrityslainat - HY (Maaailma, €-suo.)	0,55	1,25	1,47	13,66
Kehittyvät markkinat, HC (€-suo.)	1,00	1,53	-1,81	9,12
Kehittyvät markkinat, LC (€)	0,83	0,40	-2,40	-1,67
Globaalit korkot. (pl. HY, €-suo.)	0,16	-0,38	-2,36	-0,85

Valuutat, muutos EUR/, %	5/21	3kk	2021	12kk
USD (1,223)	1,72	1,12	0,09	10,14
JPY (133,97)	1,96	3,84	6,17	11,86
SEK (10,145)	-0,27	0,14	0,95	-3,13
GBP (0,86)	-1,12	-0,68	-3,73	-4,35

Korkotasot, %	Nyt	ed. kk	2021	12kk
3 kk euribor	-0,543	-0,535	-0,545	-0,307
12 kk euribor	-0,481	-0,481	-0,499	-0,085
2 v. (Saksan valtio)	-0,668	-0,690	-0,715	-0,668
5 v. (Saksan valtio)	-0,568	-0,578	-0,742	-0,646
10 v. (Saksan valtio)	-0,188	-0,203	-0,572	-0,449
30 v. (Saksan valtio)	0,365	0,355	-0,163	0,000
5 v. (Ranskan valtio)	-0,512	-0,518	-0,676	-0,447
10 v. (Ranskan valtio)	0,168	0,156	-0,343	-0,079
5 v. (Yhdysvallat)	0,800	0,846	0,361	0,304
10 v. (Yhdysvallat)	1,594	1,626	0,913	0,653

Raaka-aineet, % (EUR)	5/21	3kk	2021	12kk
Kulta	7,79	9,69	0,45	10,21
Hopea	8,14	4,72	6,15	56,87
Kupari	2,92	10,75	32,35	73,55
Alumiini	2,11	11,16	25,68	45,90
Öljy (Brent)	2,87	12,12	34,96	48,45

Lähde: EAB Varainhoito Oy, Bloomberg: 31.5.2021

Tämä markkinakatsaus ei ole kehoitus ryhtyä rahoitusvälineitä koskeviin liiketoimiin eikä tämä katsaus ole sijoituspalvelulain mukaista sijoitustutkimusta. Markkinakatsausta laadittaessa on pyritty varmentamaan siinä käytettyjen tietojen oikeellisuus. Elite Alfred Berg ei vastaa katsauksen sisältämien tietojen mahdollisista virheistä tai puutteista. Kaikki immateriaalioikeudet tähän asiakirjaan kuuluvat Elite Alfred Bergille, ellei muuta ole erikseen mainittu.