

Sijoitusmarkkinat

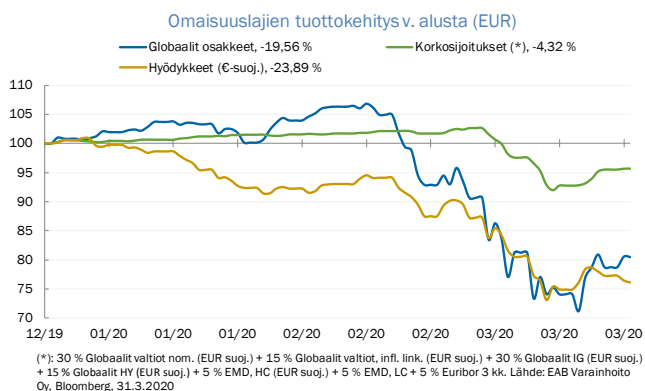
Kuukausikatsaus 31.3.2020

MYRSKYN SILMÄSSÄ

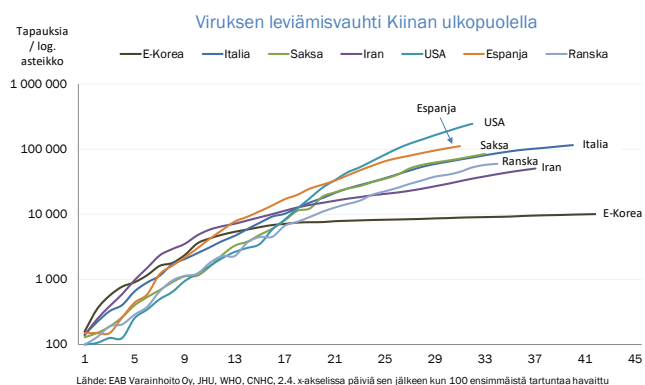
- Maaliskuuta leimasi äärimmäinen epävakaus, kun koronapandemia jatkoi rajua etenemistään maailmalla. Yhä useammat yhtiöt niin Euroopassa kuin Yhdysvalloissakin ajoivat tuotantonsa alas ja yhä useammat valtiot sulki rajansa pandemian leviämisen hidastamiseksi. Samanaikaisesti yhä useammat maat ja keskuspankit käynnistivät ennennäkemättömiä raha- ja finanssipoliittisia pelastusoperaatioita talouksien pelastamiseksi. Vaikutukset sijoitusmarkkinoihin olivat odotetusti rajut; globaalit osakemarkkinat kokivat suurimman pudotuksen sitten finanssikriisin, yrityslainamarkkinoilla luottoriskipreemiot ampaisivat rajuun nousuun heikentyneen likviditeetin seurauksena, teollisuusmetallit olivat tuntuva laskussa talousaktiviteetin romahdettua ja öljyn hinta romahti sen jälkeen, kun öljyntuottajien maat eivät päässeet sopuun kaavailuista tuotannon leikkauksista vähentyneen kysynnän myötä. Jopa valtionlainojen koroissa nähtiin nousupainetta euroalueella, kun sijoittajat irrottivat varoja myös kaikista likvideimmistä sijoituskohteista.
- Useilta keskuspankeilta ja valtioilta nähtiin raha- ja finanssipoliittisia vastatoimia pandemian maailmantaloudelle aiheuttamaan tuhoon. Yhdysvaltojen keskuspankki Fed reagoi ensimmäisten joukossa 150 korkopisteen ohjauskoron laskulla ja ilmoitti samalla käynnistävänsä erittäin laajamittaisen arvopapereiden osto-ohjelman. Euroopan keskuspankin (EKP) suunnalta saatiin myös lisäelvytystä, kun pankki ilmoitti nykyisen arvopapereiden osto-ohjelmansa laajentamisesta. Keskuspankkien toimien ohella nähtiin myös usealta hallitukselta suuria pelastuspaketteja, joiden tarkoitus on lievittää kotitalouksien ja yritysten ahdinkoa talousaktiviteetin romahdettua. Näistä laajennetuista tukipaketeista Yhdysvaltojen elvytyspaketti keräsi eniten huomiota. Paketin suuruus on peräti 2 000 miljardia dollaria, ja se koostuu sekä suorista tuista että lainoista muun muassa kotitalouksille, ilmailualalle, osavaltioille ja pienyrityksille. Vaikka vastatoimet ovat tuntuvat ja tervetulleet, ne lähinnä lieventävät talouden romahtamisen aiheuttamaa tuskaa.
- Pandemian vaikutukset maailmantaloudelle tulevat olemaan varsin negatiiviset. Useiden valtioiden päätökset sulkea rajoja käytännössä kokonaan on johtanut talouksien äkkipysähdykseen, mikä puolestaan johtaa lähes varmuudella taantumaan. Pandemian kesto ja levinneisyys määrittävät lopulta, milloin talouden elpyminen voi alkaa. On myös suurta epävarmuutta siitä, millä aikataululla pandemian laantumisen jälkeen päästään takaisin niin sanottuun normaaliin tilaan. Valitsevat globaalit talouskasvuennusteet kuluvan vuoden osalta (+2,5 %) ovat jo vanhentuneet ja antavat liian optimistisen kuvan toipumisen tahdista. Finanssikriisin aikana 2009 maailman tuloskasvu jäi nollan tuntumaan, ja meneillä oleva talouden pysähdys on monessa suhteessa selvästi vuotta 2009 vakavampi.
- Jatkoimme maaliskuun puolessa välissä riskillisten sijoitusten myyntiä laskemalla taktista osakepainoamme merkittävään alipainoon. Toimenpide on jatkoa helmikuun lopussa tehdyille muutokselle, kun siirryimme neutraalista alipainoon. Maaliskuun puolen välin jälkeen laskimme salkkujemme osakeosiossa Euroopan ja Pohjoismaiden painoa alipainoon ja nostimme Japanin painoa lievään ylipainoon. Salkkujen korko-osiossa olemme vieneet positiot yhä defensiivisempään suuntaan myymällä kokonaan pois sijoituksemme matalamman luottoluokituksen yrityslainoissa, laskemalla korkeamman luottoluokituksen yrityslainojen painoa neutraaliin sekä laskemalla kehittyvien alueiden taalamääräisten ja paikallisen valuutan velkakirjojen painoa selvään alipainoon. Vapautuneilla varoilla olemme nostaneet rahamarkkinasijoitusten painoa merkittävään ylipainoon.

MARKKINA- JA MAKROTRENDIT

Maaliskuuta leimasi äärimmäinen epävakaus, kun koronapandemia jatkoi rajua etenemistään maailmalla. Yhä useammat yhtiöt niin Euroopassa kuin Yhdysvalloissakin ajoivat tuotantonsa alas ja yhä useammat valtiot sulkivat rajansa pandemian leviämisen hidastamiseksi. Samanaikaisesti yhä useammat maat ja keskuspankit käynnistivät ennennäkemättömiä raha- ja finanssipoliittisia pelastusoperaatioita talouksien pelastamiseksi. Vaikutukset sijoitusmarkkinoihin olivat odotetusti rajut; globaalit osakemarkkinat kokivat suurimman pudotuksen sitten finanssikiriin, yrityslainamarkkinoilla luottoriskipreemiot ampaisivat rajuun nousuun heikentyneen likviditeetin seurauksena, teollisuusmetallit olivat tuntuva laskussa talousaktiiviteetin romahdettua ja öljynhinta romahti sen jälkeen, kun öljyntuottajien maat eivät päässeet sopuun kaavailluista tuotannon leikkauksista vähentyneen kysynnän myötä. Jopa valtionlainojen koroissa nähtiin nousupainetta euroalueella, kun sijoittajat irrottivat varoja myös kaikista likvideimmistä sijoituskohteista.

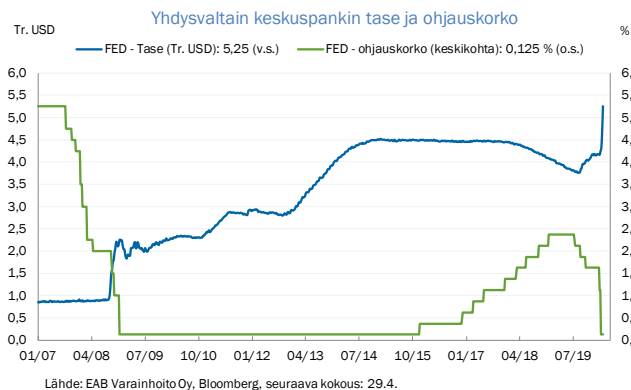


Pandemian leviämisen osalta markkinoiden fokus oli edelleen tilanteen kehittymisessä Kiinan ulkopuolella, erityisesti Euroopassa ja Yhdysvalloissa. Viruksen leviämismuhti on edelleen kova, etenkin USA:ssa, ja tätä kirjoittaessa yksistään Yhdysvalloissa on todettu yli 250 000 ja globaalisti yli miljoona tartuntaa. Todelliset tartuntaluvut ovat luonnollisesti näitä lukuja paljon isommat. Viruksen taltuttamiseksi on kehitteillä lukuisia rokotteita, mutta toimivan hoidon valmistamisesta joudutaan todennäköisesti odottamaan vielä pitkään.

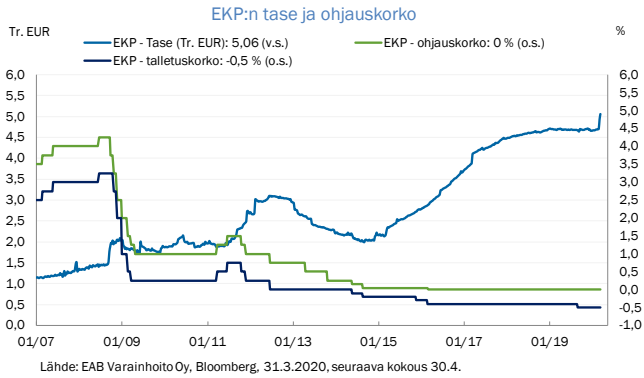


Raha- ja finanssipoliittiset vastatoimet

Useilta keskuspankeilta nähtiin suuria koronlaskuja, uusien arvopapereiden osto-ohjelmien käynnistämisiä sekä järjestyttä, joiden avulla varmistetaan muun muassa likviditeetin riittävyys pankkisektorilla. Isoista keskuspankeista Yhdysvaltojen keskuspankki (Fed) reagoi ensimmäisten joukossa tähän kriisiin 50 korkopisteen ohjauskoron laskulla maaliskuun alussa (3.3.2020) rauhoittaakseen finanssimarkkinoita. Maaliskuun puolivälissä kokouksensa välissä Fed teki toisen ohjauskoron hätälaskun haarukkaan 0,0 - 0,25 % (100 korkopistettä) ja tämän lisäksi pankki ilmoitti käynnistävänsä laajamittaisen arvopapereiden osto-ohjelman, jonka puitteissa ostetaan valtionlainoja vähintään 500 miljardilla Yhdysvaltojen dollarilla ja asuntovakuudellisia lainoja vähintään 200 miljardilla dollarilla. Kuun loppupuolella elvytystä lisättiin yhä, kun Fed ilmoitti olevansa valmis ostamaan rajoittamattoman määrän valtionlainoja ja kiinteistövakuudellisia velkakirjoja sekä ensi kertaa myös yrityslainoja tilanteen rauhoittamiseksi.



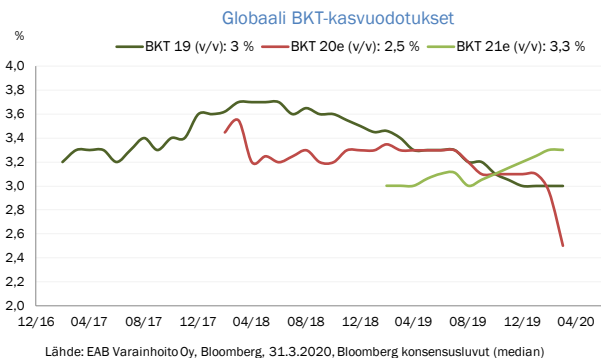
Euroopan keskuspankin (EKP) suunnalta saatiin myös lisäelvytystä, kun pankki ilmoitti säännönmukaisen korkokokouksensa yhteydessä nykyisen arvopapereiden osto-ohjelmansa (QE) laajentamisesta yhteensä 120 miljardilla eurolla kuluvan vuoden aikana. Tämän lisäksi EKP ilmoitti useista pankkien tilannetta helpottavista toimituksista, kuten vakavaraisuusääntöjen höllentämisestä ja edullisen rahoituksen tarjoamisesta. Maaliskuun loppupuolella (19.3.2020) pankki käynnisti myös uuden 750 miljardin euron PEPP-ohjelman (Pandemic Emergency Purchase Program), joka ulottuu vähintään vuoden loppuun asti. Ohjelmaa toteutetaan aiemmin ilmoitettujen toimien lisäksi, ja se sisältää sekä julkisen että yksityisen sektorin velkakirjoja.



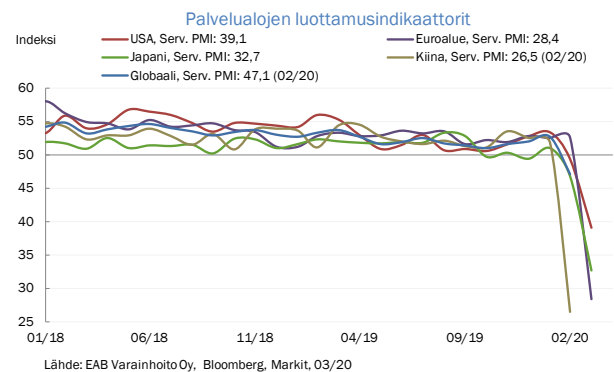
Keskuspankkien toimien ohella nähtiin myös usealta länsi-maan hallitukselta suuria pelastuspaketteja, joiden tarkoitus on lievittää kotitalouksien ja yritysten ahdinkoa talousaktiiviteetin romahdettua. Näistä laajennetuista tukipaketeista Yhdysvaltojen elvytyspaketti oli keskiössä. Paketin suuruus on peräti 2 000 miljardia dollaria (noin 10 % BKT:stä), ja se koostuu sekä suorista tuista että lainoista muun muassa kotitalouksille, ilmailualalle, osavaltioille ja pienyrityksille. Vaikka vastatoimet ovat tuntuvat ja tervetulleet, ne lähinnä lieventävät talouden romahtamisen aiheuttamaa tuskaa.

Vaikutukset realitalouteen

Koronaviruksen leviäminen on johtanut riskin uudelleen hinnoitteluun, ja näyttää siltä, että viruksella tulee olemaan maailmantaloudelle varsin negatiivisia vaikutuksia. Useiden valtioiden päätökset sulkea rajoja käytännössä kokonaan on johtamassa talouksien äkkipysähdykseen, ja nämä radikaalit toimenpiteet tulevat johtamaan lähes varmuudella taantumaa. Pandemian kesto ja levinneisyys määräävät lopulta, milloin talouden elpyminen voi alkaa. On myös suurta epävarmuutta siitä, millä aikataululla pandemian laantumisen jälkeen päästään takaisin niin sanottuun normaaliin tilaan. Maailma ei ole koskaan modernin taloushistoriansa aikana kokenut vastaavaa äkkipysähdystä, joten talouksien ylösajo saattaa kestää odotettua kauemmin. Vallitsevat talouskasvuennusteet kuluva vuoden osalta (+2,5 %) ovat jo vanhentuneet ja antavat mielestämme aivan liian optimistisen kuvan toipumisen tahdista.



Mainittakoon, että finanssikriisin aikana 2009 maailman tuotkasvu jäi nollan tuntumaan, ja meneillä oleva talouden pysähdys on monessa suhteessa selvästi vuotta 2009 vakavampi. Esimerkiksi palvelusektorin suhteellinen osuus on kasvanut, ja siihen nykytilanne iskee lyhyellä tähtämellä kaikista voimakkaimmin. Tästä saimme jo viitteitä maaliskuun palvelualojen suhdanneindikaattoreissa, jotka notkahtivat rajusti. Tämän seurauksena myös työllisyystilanne, erityisesti Yhdysvalloissa, on heikentynyt ennennäkemättömällä tavalla, kun pelkästään maaliskuussa työttömyyden määrä nousi miltei 10 miljoonalla, mikä on isompi luku kuin koko finanssikriisin aikana yhteensä.



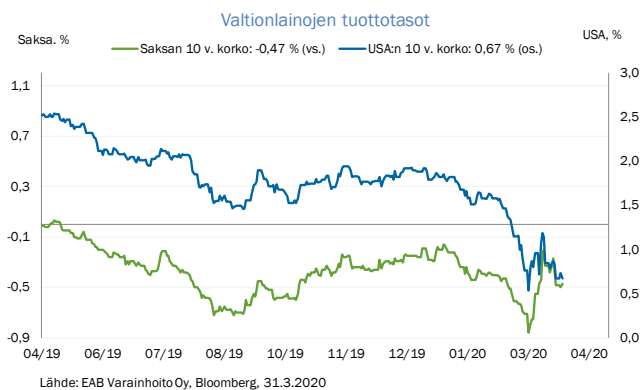
KORKOMARKKINAT

Maaliskuu jää historian kirjoihin kuukautena, jolloin markkinoilla rikottiin useita ennätyksiä. Ennätyksiä tehtiin lähinnä negatiivisissa markkinaliikkeissä ja makrodatassa. Kuten alussa totesimme, keskuspankkien elvytystoimenpiteet olivat mittaluokiltaan historiallisen suuret, mutta tietyiltä osin ne tukivat markkinaa vain hetken. Pelin henkenä oli kaikkien riskillisten arvopapereiden likvidointi teemalla "Cash is King". Yhdysvaltain keskuspankki Fed puuttui velkakirjamarkkinan huonoon likviditeettiin ja lisäsi loppukuusta järeitä elvytystoimenpiteitä, jotta valtionlaina- ja yrityslainamarkkina saisivat tarvittavaa likviditeettiä. Nämä toimenpiteet johtivat lopulta riskipremioiden kaventumiseen yrityslainoissa.

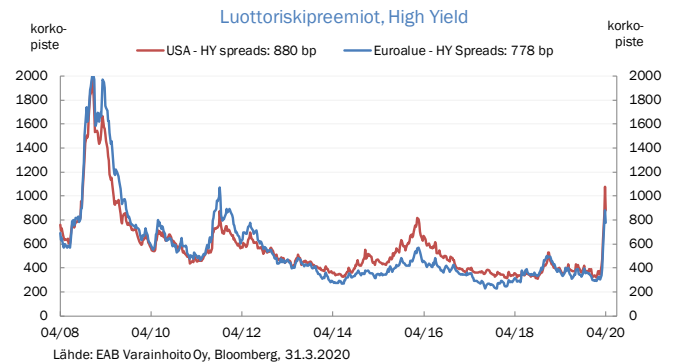
Kun Fed pyrki voimakkailla toimillaan helpottamaan markkinoiden likviditeettiä, EKP:n maaliskuun korkokokouksen anti ja retoriikka olivat omalla tasollaan. EKP ilmoitti osto-ohjelmansa kasvattamisesta ja pankeille tarjottavista edullisemmista rahoitusoperaatioista, mutta piti ohjauskorkonsa yllättäen ennallaan. EKP:n pääjohtaja Christine Lagarde kommentoi Italian valtionlainojen riskipremioiden nousua, ettei keskuspankin tehtävä ole kaventaa maakohtaisia korkoeroja. Tämän kommentin jälkeen reuna-alueen valtionlainoissa nähtiin massiivista myyntiä ja korot nousivat rajusti. Tiimalasista ei ehtinyt juuri valua hiekkaa kokouksen jälkeen, ennen kuin johtokunnan jäsenet ilmoittivat olevansa val-

miita lisätoimiin. EKP päätti lopulta tukea Euroopan valtionlainamarkkinaa ilmoittamalla uudesta PEPP-ohjelmasta, jonka puitteissa voidaan ostaa samoja joukkovelkakirjalainoja kuin nykyisessä osto-ohjelmassa. Ilmoituksen jälkeen Italian valtionlainojen riskipreemiot kaventuivat voimakkaasti.

Riskittömien valtionlainojen pitkien korkojen liikkeet olivat kuukauden sisällä ajoittain kaikkea muuta kuin oppikirjoista. Kuukauden aikana koettiin useita päiviä, jolloin kaikkien arvopapereiden, niin valtionlainojen, osakkeiden kuin myös kullon, hinnat tulivat alas. Yhdysvaltojen 10 vuoden valtionlainan korko liikkui isolla vaihteluvälillä 0,31 % - 1,27 %. Korko laski suuresta heilunnasta huolimatta massiiviset 48 korkopistettä historiallisen alhaiselle tasolle 0,67 %:iin kuukauden lopuksi. Euroopassa sitä vastoin Saksan 10 vuoden valtionlainan korko nousi 14 korkopistettä kuukauden aikana ja päättyi tasolle -0,47 %. Saksan 10 vuoden korko teki jälleen historialliset pohjat, mutta nousi sieltä kahdeksassa päivässä 77 korkopistettä ylös, joten heilunta oli suurta vaihteluvälillä -0,90 % - 0,14 %.

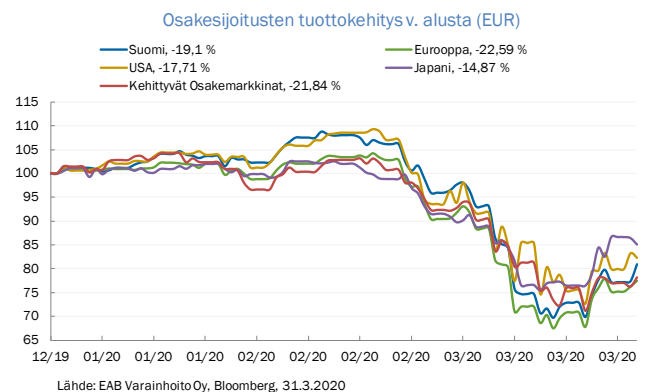


Yrityslainamarkkinat olivat globaalilla tasolla todella heikossa tilassa siihen asti, kunnes Fed ja EKP päättivät lisätä likviditeettiä. Uusemissiomarkkina oli täysin jäissä, mutta keskuspankkien toimenpiteiden jälkeen niin sanotut investment grade -yritykset ryntäsivät hakemaan velkarahaa. Vaikka uusemissiomarkkina oli pitkään tauolla, tapahtumista huolimatta vuoden ensimmäisellä kvartaalilla laskettiin Euroopan uusemissiomarkkinalla liikkeelle enemmän velkapapereita kuin koskaan, yli 510 miljardin euron arvosta, josta pääasiassa on kiittäminen suurta emissiomäärää vuoden alussa. Luottoluokittajat laskivat kilpaa yritysten luokituksia ja moni yhtiö tippui paremmasta luottoluokituksesta roskalainojen joukkoon. Alhaisen luottoluokituksen euromääräisten yrityslainojen riskilisät levenivät indeksitasolla massiiviset 402 korkopistettä 853 korkopisteeseen ja indeksin kuukausituotoksi muodostui -13,34 %. Korkeamman luottoluokituksen euromääräisten yrityslainojen riskilisät levenivät myös indeksitasolla merkittävät 137 korkopistettä 263 korkopisteeseen ja indeksituotto oli myös selvästi negatiivinen -6,91 %.



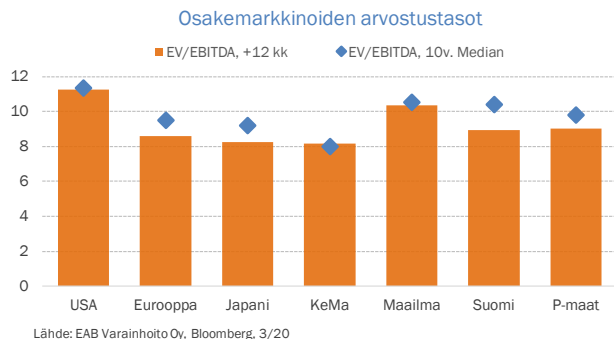
OSAKEMARKKINAT

Osakekurssien heilahtelu oli maaliskuussa historiallisen voimakasta. Volatiliteettia kuvaava VIX-indeksi alkoi lähestyä jo finanssikriisin aikaisia tasoja. Vaikka sinne asti ei aivan päästy, olivat osakkeet välillä lähes vapaassa pudotuksessa. Toisaalta, kuukauden loppupuolella nähtiin myös ennätysnopeaa kurssinousua. Maaliskuu jäi silti selvästi miinukselle, kun globaalia osakemarkkinaa kuvaava indeksi MSCI ACWI Net TR EUR päättyi -13,4 %:n laskuun. Erittäin negatiivinen sentimentti painoi osakkeiden lisäksi kaikkia omaisuuslajeja, ja esimerkiksi öljy halpeni voimakkaasti, kun Venäjä ja Saudi-Arabia antoivat laskupainetta korkeilla tuotantomäärillään. Osakepuolella sijoittajat siirtyivät yhä enemmän defensiivisempiin sijoituskohteisiin. Kiinassa nähtiin jo osittaista rauhoittumista koronan suhteen, ja osakesijoittajat alkoivat siirtää varojaan uudestaan myös Kiinan markkinoille.



Osakemarkkinat niin Yhdysvalloissa kuin Euroopassakin olivat maaliskuussa tuntuvassa laskussa. Yhdysvalloissa S&P 500 -indeksi laski maaliskuussa -12,3 % (euromääräisesti) ja Euroopassa Stoxx 600 -indeksi päättyi -14,8 %:n laskuun. Sijoittajat odottivat Euroopan keskuspankilta merkittäviä toimia talouden tasapainottamiseksi. Odotuksiin vastattiin, ainakin osittain, kun EKP julkisti uuden elvytysohjelmansa. Euroopan pankkisektori sai hieman vastatuulta, kun EKP kielsi pankeilta osingonmaksun. Tällä pyritään osaltaan varmistamaan pankkien luotonantokyvyn säilyminen terveellä tasolla.

Helsingissä alamäki oli vieläkin jyrkempää kuin Euroopassa. Yleisindeksi päättyi peräti -16,8 %:n laskuun. Tulosvaroituksia saatiin runsaasti, ja useat yhtiöt peruivat aikaisempia ohjeistuksiaan kuluva vuoden osalta. Osa yhtiöistä siirtyi myös käyttämään kvartaaliohjeistuksia heikon näkyvyyden ja epävarmuuden vallitessa.



SIOITUSNÄKEMYKSEMME

Jatkoimme maaliskuun puolella välissä riskillisten sijoitusten myyntiä laskemalla taktista osakepainoamme merkittävästi alipainoon. Toimenpide on jatkoa helmikuun lopussa tehdyille muutokselle, kun siirryimme neutraalista alipainoon.



Maaliskuun puolen välin jälkeen laskimme salkkujemme osakeosiossa Euroopan ja Pohjoismaiden painoa alipainoon (syynä globaalista taloussyklistä riippuvaiset yhtiöt, jotka kärsivät suhteellisesti enemmän, sekä se, että pankkisektorin iso paino tuo lisähaasteita) ja nostimme Japanin painoa lievään ylipainoon (syynä se, että maa oli koronaviruksen aallossa ensimmäisten joukossa ja sen elpyminen on länsimaita nopeampaa). Salkkujen korko-osiossa olemme vieneet positiot yhä defensiivisempään suuntaan myymällä kokonaan pois sijoituksemme matalamman luottoluokituksen yrityslainoissa (High Yield), laskemalla korkeamman luottoluokituksen yrityslainojen painoa neutraaliin sekä laskemalla kehittyvien alueiden taalamääräisten (HC) ja paikallisen va-

luutan (LC) velkakirjojen painoa selvään alipainoon. Vapautuneilla varoilla olemme nostaneet rahamarkkinasijoitusten painoa merkittävään ylipainoon.

SIOITUSNÄKEMYS - HUHTIKUU 2020				
Omaisuuslajit	Alipaino	0	Ylipaino	Muutos
Osakkeet				
Korkosijoitukset				
Osakkeet				
USA				
Eurooppa				↓
Pohjoismaat				↓
Kehittynyt Aasia				↑
Kehittyvät Markkinat				
Korkosijoitukset				
Valtionlainat				
Nominaalit (Glob.)				
Inflaatiolinkatut (Glob.)				
Yrityslainat (Glob.), alhainen riski				↓
Yrityslainat (Glob.), korkea riski				
Kehittyvät markkinat				↓
USD-määräiset				↓
Paikallinen valuutta				
Rahamarkkinat				

Sijoitusnäkemys kuvaa yksinkertaistetusti ja yleisellä tasolla varainhoidon sijoitusnäkemystä. Yksinkertaistettua sijoitusnäkemystä ei voida pitää yksilöllisenä sijoitusneuvontana tai sijoitus-suosituksena, eikä Elite Alfred Berg vastaa toimenpiteistä, jotka on tehty tämän materiaalin perusteella.

Osakemarkkinat, % (EUR)	3/20	3kk	2020	12kk
Pohjoismaat	-11,02	-16,33	-16,33	-7,84
Eurooppa	-14,35	-22,59	-22,59	-13,53
Pohjois-Amerikka	-13,08	-18,33	-18,33	-6,19
Aasia	-11,48	-16,29	-16,17	-10,09
Kehittyvät Markkinat	-15,31	-21,84	-21,84	-15,77
Maaailma (kehittyneet maat)	-13,14	-19,24	-19,23	-8,30
Maaailma (kaikki maat)	-13,41	-19,56	-19,56	-9,18
Globaalit toimialat:				
- Energia	-29,45	-44,23	-44,15	-47,05
- Informaatioteknologia	-9,10	-11,43	-11,31	8,54
- Kiinteistöt	-18,40	-22,16	-22,06	-19,11
- Kulutushyödykkeet ja -palvelut	-14,55	-20,53	-20,42	-11,24
- Perusteollisuus	-13,85	-25,38	-25,28	-19,32
- Päivittäistavarat	-4,94	-11,81	-11,69	-4,86
- Rahoitus	-22,36	-30,76	-30,67	-21,48
- Teolliset tuotteet ja -palvelut	-17,78	-24,88	-24,78	-17,05
- Terveystuotteet	-3,66	-10,00	-9,88	1,65
- Tietoliikennepalvelut	-11,82	-15,90	-15,79	-4,95
- Yhdyskuntapalvelut	-11,56	-12,43	-12,31	-4,40

Korkomarkkinat, % (EUR)	3/20	3kk	2020	12kk
Rahamarkkina (€)	-0,05	-0,11	-0,11	-0,38
EMU valtionobl. - nominaalit (€)	-2,59	0,29	0,29	4,44
EMU valtionobl. - infl. link. (€)	-6,25	-5,29	-5,29	-0,39
Yrityslainat - Inv. Grade (EMU, €)	-6,91	-6,23	-6,23	-3,46
Yrityslainat - HY (Maaailma, €-suo.)	-13,65	-15,07	-15,07	-11,85
Kehittyvät markkinat, HC (€-suo.)	-14,05	-13,91	-13,91	-9,46
Kehittyvät markkinat, LC (€)	-10,92	-13,50	-13,38	-5,20
Globaalit korkot (pl. HY, €-suo.)	-1,75	0,91	0,91	3,74

Valuutat, muutos EUR/, %	3/20	3kk	2020	12kk
USD (1,103)	0,05	-1,61	-1,62	-1,67
JPY (118,64)	-0,29	-2,69	-2,57	-4,59
SEK (10,929)	3,26	4,08	4,07	4,84
GBP (0,888)	3,25	4,96	5,00	3,21

Korkotasot, %	Nyt	ed. kk	2020	12kk
3 kk euribor	-0,363	-0,424	-0,383	-0,311
12 kk euribor	-0,171	-0,311	-0,249	-0,112
2 v. (Saksan valtio)	-0,702	-0,776	-0,612	-0,611
5 v. (Saksan valtio)	-0,657	-0,766	-0,476	-0,453
10 v. (Saksan valtio)	-0,474	-0,609	-0,188	-0,072
30 v. (Saksan valtio)	0,021	-0,154	0,346	0,572
5 v. (Ranskan valtio)	-0,353	-0,568	-0,307	-0,267
10 v. (Ranskan valtio)	-0,021	-0,291	0,115	0,316
5 v. (Yhdysvallat)	0,380	0,936	1,691	2,233
10 v. (Yhdysvallat)	0,670	1,149	1,918	2,405

Raaka-aineet, % (EUR)	3/20	3kk	2020	12kk
Kulta	-0,54	3,95	3,95	22,04
Hopea	-16,15	-21,73	-21,72	-7,57
Kupari	-11,90	-17,92	-17,92	-21,88
Alumiini	-9,70	-13,71	-13,71	-18,37
Öljy (Brent)	-46,72	-57,91	-57,91	-58,61

Lähde: EAB Varainhoito Oy, Bloomberg: 31.3.2020

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.