

Sijoitusmarkkinat

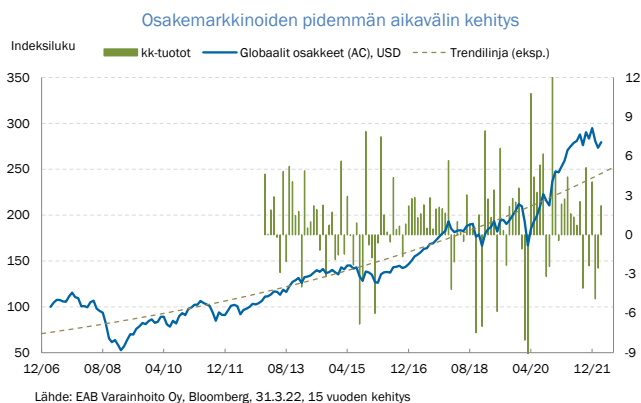
Kuukausikatsaus 31.3.2022

ONKO OSAKEMARKKINOIDEN TOIPUMINEN KESTÄVÄLLÄ POHJALLA?

- Ukrainan sodan aiheuttamasta epävarmuudesta huolimatta osakemarkkinoilla nähtiin maaliskuussa vahvaa toipumista, kun kehittyviä alueita lukuun ottamatta nousua oli kaikilla päämarkkinoilla. Suurin euromääräinen nousu nähtiin Yhdysvalloissa, missä markkinat olivat tuntuvassa miltei 5 prosentin nousussa, mutta myös Pohjoismaissa, Suomessa ja Euroopassa tuottokehitys oli selvästi positiivinen. Tämän seurauksena globaalit markkinat (MSCI Maaailma AC) nousivat reilut 3 prosenttia ja päätyivät sota edeltävää tasoa korkeammalle. Tätä voidaan mielestämme pitää melkoisena saavutuksena ottaen huomioon sodan aiheuttamat riskit muun muassa talouskasvuun, yhtiöiden tulospainetta ja inflaatiokuvaan. Sen sijaan korkomarkkinoilla tuottokehitys jäi selvästi negatiiviseksi voimakkaasti nousseen korkotason seurauksena. Suurin lasku nähtiin EMU-valtionlainoissa, mutta myös yrityslainojen tuotot jäivät selvästi negatiivisiksi. Kehittyvien alueiden taala- ja paikallisvaluttamääräisten lainojen tuotot jäivät niin ikään negatiivisiksi.
- Sijoitusmarkkinat tasapainoilevat tällä hetkellä vastakkaisuuntaisten ajureiden ja teemojen välillä. Toisaalta makrodata on sodasta huolimatta pysynyt suhteellisen vahvana, vaikka sodan aiheuttama epävarmuus kasvunäkymiin on suuri. Toisaalta laukkaava inflaatio on aiheuttanut suurta päänvaivaa sekä korkomarkkinoille että keskuspankeille, sillä keskuspankkien liikkumavara on inflaation myötä edelleen kaventunut. Inflaation hillitsemiseksi keskuspankkien on turvauduttava ohjauskorkojen nostoon ja velkakirjojen osto-ohjelmien alasajoon. Riskit talouden äkkijarrutukselle ovat kasvussa sekä Euroopassa että Yhdysvalloissa. Lisäksi Kiinan voimakkaat sulku-toimet nousseiden koronatartuntojen myötä lisäävät entisestään teollisuuden pullonkauloja ja aiheuttavat lisää inflaatiopaineita jo valmiiksi kiperässä inflaatioympäristössä.
- Sodan ohella keskuspankkien toimet ovat edelleen keskiössä arvioitaessa sijoitusmarkkinoiden tulevaa suuntaa. Maaliskuussa Yhdysvaltain keskuspankki Fed nosti odotetusti ohjauskorkoaan 25 korkopisteellä 0,25–0,50 prosenttiin, ja ennustaa nyt nähdyn koronnostotahdin olevan tarkoituksenmukaista jatkossakin. Pankin jäsenten omat arviot tulevasta nostoista indikoivat vielä kuusi 25 korkopisteen koronnostoa tänä vuonna (1,75–2,00 % vuoden loppuun mennessä). Fed totesi, että Venäjän hyökkäyksen ja lännen pakotteiden taloudelliset vaikutukset ovat epävarmoja, mutta ne todennäköisesti luovat lisäpainetta inflaatioon. Fedin pääjohtaja Jerome Powell totesi, että Yhdysvaltain talous on riittävän vahva kestäämään tiukempaa rahapolitiikkaa ja tiukempia rahoitusolosuhteita. Pankki myönsi, ettei se voi ottaa rahapolitiikkaa harjoittaessaan huomioon useita tekijöitä, koska inflaatio on liian korkea. Keskuspankin omat arviot tämän vuoden tulevasta koronnostosta eivät ole markkinoiden mielestä vielä riittäviä inflaation taltuttamiseksi, vaan odotuksissa on ohjauskoron voimakasta nostoa 2,5 prosenttiin nykyisestä tasosta.
- Taktisen osakeallokaation osalta näkemyksemme pysyi maaliskuussa muuttumattomana ja olemme osakkeissa lievässä alipainossa. Osakeosion sisällä näkemykset pysyivät niin ikään ennallaan. Olemme USA:ssa selvässä ylipainossa, Pohjoismaissa neutraalissa ja Euroopassa, Japanissa ja kehittyvillä markkinoilla vastaavasti alipainossa. Korko-osion taktiset näkemykset pysyivät myös viime viikolla ennallaan. Olemme ylipainossa korkeamman luottoluokituksen yrityslainoissa ja rahamarkkinasijoituksissa. Vastaavasti olemme alipainossa valtionlainoissa, matalamman luottoluokituksen yrityslainoissa sekä kehittyvien korkomarkkinoiden velkakirjoissa.

MARKKINA- JA MAKROTRENDIT

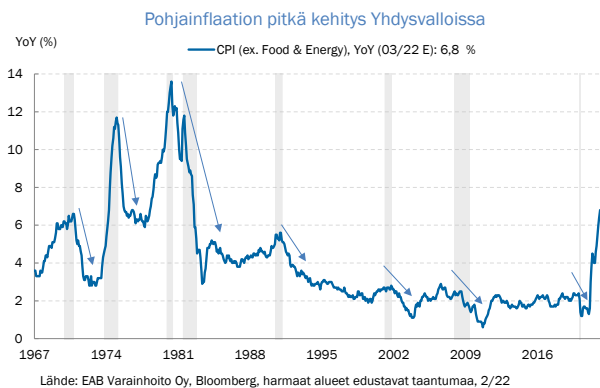
Sodan aiheuttamasta epävarmuudesta huolimatta osake-markkinoilla nähtiin maaliskuussa vahvaa toipumista, kun kehittyviä alueita lukuun ottamatta nousua oli kaikilla pää-markkinoilla. Suurin euromääräinen nousu nähtiin Yhdysvalloissa, missä markkinat olivat tuntuvassa miltei 5 prosentin nousussa (+4,86 %), mutta myös Pohjoismaissa (+4,09), Suomessa (+1,65 %) ja Euroopassa (+0,84 %) tuottokehitys oli selvästi positiivinen. Tämän seurauksena globaalit markkinat (MSCI Maailma AC) nousivat reilut 3 prosenttia ja päätyivät sotaa edeltävää tasoa korkeammalle. Tätä voidaan mielestämme pitää melkoisena saavutuksena ottaen huomioon sodan aiheuttamat riskit muun muassa talouskasvuun, yhtiöiden tulospainepaineeseen ja inflaatiokuvaan. Sen sijaan korkomarkkinoilla tuottokehitys jäi selvästi negatiiviseksi voimakkaasti nousseen korkotason seurauksena. Suurin lasku nähtiin pidemmän duraation EMU-valtionlainoissa (-2,36 %), mutta myös yrityslainojen tuotot (korkeamman ja matalamman luottoluokituksen lainoissa) jäivät selvästi negatiivisiksi, siitä huolimatta, että luottoriskipreemiot kaventuivat selvästi. Kehittyvien alueiden taala- ja paikallisvaluuttamääräisten lainojen tuotot jäivät niin ikään negatiivisiksi.



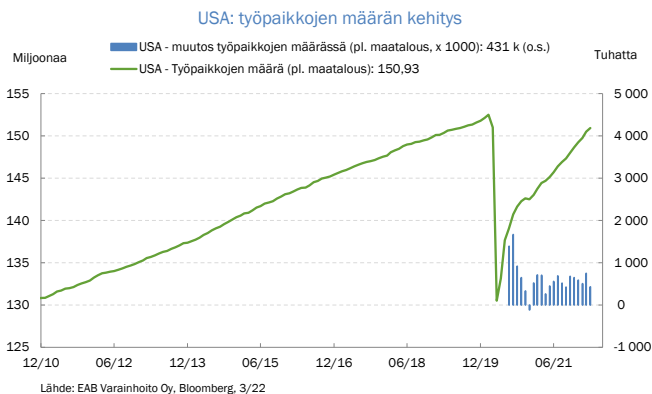
Sijoitusmarkkinat tasapainoilevat tällä hetkellä vastakkaisuuntaisten ajureiden ja teemojen välillä. Toisaalta makrodata on sodasta huolimatta pysynyt suhteellisen vahvana, vaikka sodan aiheuttama epävarmuus kasvunäkymiin on suuri. Toisaalta laukkaava inflaatio on aiheuttanut suurta päänsäryä sekä korkomarkkinoille että keskuspankeille, sillä keskuspankkien liikkumavara on inflaation myötä edelleen kaventunut. Inflaation hillitsemiseksi keskuspankkien on turvauduttava ohjauskorkojen nostoon ja velkakirjojen osto-ohjelmien alasajo. Riskit talouden äkkijarrutukselle ovat kasvussa sekä Euroopassa että Yhdysvalloissa. Lisäksi Kiinan voimakkaat sulkutoimet nousseiden koronatartuntojen myötä lisäävät entisestään teollisuuden pullonkauloja ja aiheuttavat lisää inflaatiopaineita jo valmiiksi kiperässä inflaatioympäristössä.

Keskuspankkien toimet

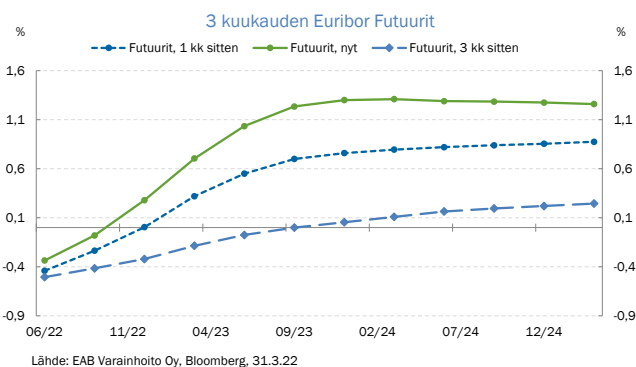
Yhdysvaltain keskuspankki Fed nosti odotetusti ohjauskorkoaan 25 korkopisteellä 0,25–0,50 prosenttiin ja ennustaa nyt nähdyn koronnostotahdin olevan tarkoituksenmukaista jatkossakin. Pankin jäsenten omat arviot (ns. dot plots) tulevista nostoista indikoivat vielä kuusi 25 korkopisteen koronnostoa tänä vuonna (1,75–2,00 % vuoden loppuun mennessä). Fed totesi, että Venäjän hyökkäyksen ja lännen pakotteiden taloudelliset vaikutukset ovat epävarmoja, mutta ne todennäköisesti luovat lisäpainetta inflaatioon. Fedin pääjohtaja Jerome Powell totesi, että Yhdysvaltain talous on riittävän vahva kestäämään tiukempaa rahapolitiikkaa ja tiukempia rahoitusolosuhteita. Pankki myönsi, ettei se voi ottaa rahapolitiikkaa harjoittaessaan huomioon useita tekijöitä, koska inflaatio on liian korkea. Keskuspankin omat arviot tämän vuoden tulevista koronnostosta eivät ole markkinoiden mielestä vielä riittäviä inflaation taltuttamiseksi, vaan odotuksissa on ohjauskoron voimakasta nostoa 2,5 prosenttiin nykyisestä tasosta. Tämän lisäksi markkinat odottavat keskuspankin lopettavan joukkolainojen osto-ohjelmansa ja aloittavan taseensa supistamisen vuoden puolivälin tienoilla.



Työmarkkinat ovat Yhdysvalloissa edelleen selvästi vahvistumassa, mistä kertoi myös maaliskuun työllisyysraportti. Maatalouden ulkopuoliset työpaikat kasvoivat maaliskuussa 431 000:lla kuukaudessa (odotus 490 000), kun taas työttömyysaste laski kymmenyksen 3,6 prosenttiin (odotus 3,7 %). Työvoiman osallistumisaste nousi kymmenyksen 62,4 prosenttiin ja saavutti melkein pandemiaa edeltäneen tason 62,5. Työvoima kasvoi 418 000 työntekijällä ja oli maaliskuussa enää 174 000 vähemmän kuin ennen pandemiaa. Raportti antoi tukea Fedin rahapolitiikan kiristystoimille. Pääkysymys kuuluu, kuinka nopeasti rahapolitiikkaa pystytään kiristämään haastavassa inflatorisessa ympäristössä.



Fedin tilanne on käymässä yhä haastavammaksi, sillä inflaation taltuttamiseen liittyy merkittäviä taantumariskejä. Historia on osoittanut, että vahvan inflaatiojakson jälkeen inflaatio on selvästi taittunut vasta sen jälkeen, kun talouden aktiviteetti on merkittävästi laskenut ja jopa ajautunut taantumaa. Myös korkomarkkinoilla nähdään yhä kasvavaa huolta mahdollisesta taantumasta, sillä 10 vuoden ja 2 vuoden valtionlainakorkojen erotus kääntyi maaliskuun lopussa negatiiviseksi. Tätä taantumaindikaattoria on pidetty suhteellisen luotettavana, vaikka keskuspankin harjoittama erittäin elvyttävä rahapolitiikka (etenkin velkakirjojen osto-ohjelma) on heikentänyt mittarin luotettavuutta.

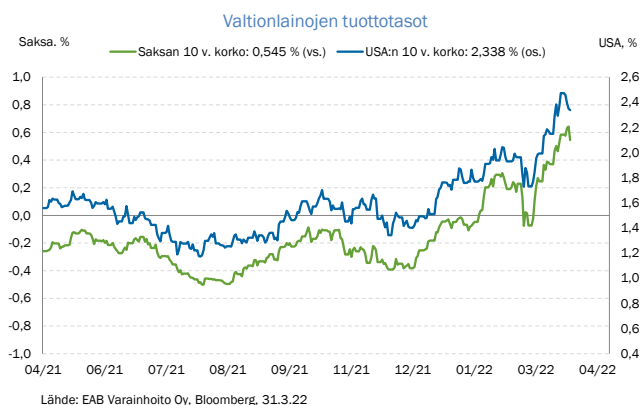


Maaliskuun puolessa välissä pidetty Euroopan keskuspankin (EKP) kokous tarjosi markkinoille yllätyksen, kun pankki ilmoitti, että se saattaa päättää joukkovelkakirjalainojen osto-ohjelmansa odotettua nopeammin. EKP ilmoitti, että Venäjän ja Ukrainan välinen konflikti näytti nostavan inflaatio-odotuksia ja että pankki voisi lopettaa omaisuuserien osto-ohjelmansa vuoden kolmannella neljänneksellä vuoden lopun sijaan. "Jos saapuvat tiedot tukevat odotusta siitä, että keskipitkän aikavälin inflaationäkymät eivät heikkene netto-ostojemme päätyttyä, hallintoneuvosto päättää ohjelman mukaiset netto-ostot kolmannella vuosineljänneksellä", lausui EKP. Pankki sanoi myös voivansa tarkistaa aikataulua vastaamaan makrotaloudellisen tilanteen kehittymistä. EKP:n pääjohtaja Christine Lagarde korosti koron nousun ajoituksen osalta, että EKP olisi "datariippuvainen". Hän myös myönsi, että muutos voi tapahtua viikon sisällä tai jopa useita kuukausia sen jälkeen, kun keskuspankki lopettaa

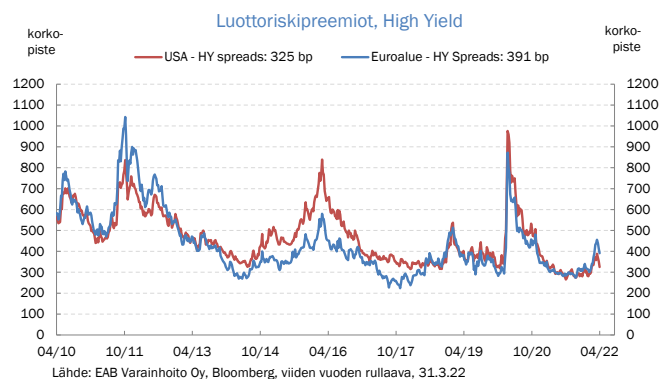
joukkovelkakirjojen ostot. Markkinoiden ja meidän aikaisempi arviomme siitä, että pankki ottaisi varovaisemman kannan rahapolitiikan kiristymisen suhteen, ei toistaiseksi toteutunut. Pysymme edelleen kannassamme, että EKP:n kiristämistoimet ovat ennen aikaiset, mitä tulee sodan aiheuttaman lisääntyneen epävarmuuden vaikutukseen tulevaan talouskasvuun.

KORKOMARKKINAT

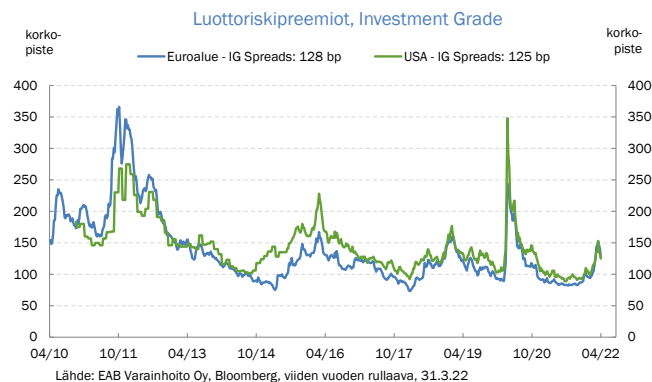
Ukrainan sota ja siitä kantautuneet uutiset sekä odotukset keskuspankki Fedin rahapolitiikan kiristämisestä painoivat markkinatunnelmia maaliskuun alussa. Sodan pitkittyessä sillä nähdään olevan erityisesti Euroopan talouskasvua heikentävä ja inflaatiota kasvattava vaikutus. Stagflaation riski on kasvanut edelleen. Sodan jatkumisesta huolimatta riskimarkkinat kääntyivät huomattavaan nousuun jo kuukauden puolivälissä. Monilla riskimarkkinoilla sodan alkupäivän jälkeen nähty negatiivinen markkinaliike eri hintaindekseissä korjattiin täysin ja jopa nousiin selvästi korkeammalle.



Yhdysvaltojen 10 vuoden valtionlaina liikkui helmikuussa vaihteluvälillä 1,66 % - 2,55 % ja nousi massiiviset 51 korkopistettä päätyen tasolle 2,34 %. Yhdysvaltojen korkokäyrä jatkoi maaliskuussa tasaantumistaan. Saksan 10 vuoden korko liikkui -0,10 %:n ja 0,73 % välillä ja päättyi tasolle 0,55 %. Saksan pitkä korko nousi myös merkittävästi 41 korkopisteellä.



Korkeamman riskin ns. High Yield -yrityslainojen riskipremiot kaventuivat indeksitasolla merkittävästi 40 korkopisteellä 391 korkopisteeseen (edellinen 431) ja indeksin kuukausituotoksi muodostui 0,03 %. Paremmen luottoluokituksen euromääräisten yrityslainojen riskipremiot kaventuivat myös huomattavasti 16 korkopisteellä 128 korkopisteeseen (edellinen 144). Korkeamman luottoluokituksen (ns. Investment Grade -luokan) yrityslainojen indeksin kuukausituotto oli negatiivinen -1,20 %, kun riskipremioiden kaventuminen ei riittänyt kompensoimaan korkotason merkittävää nousua.



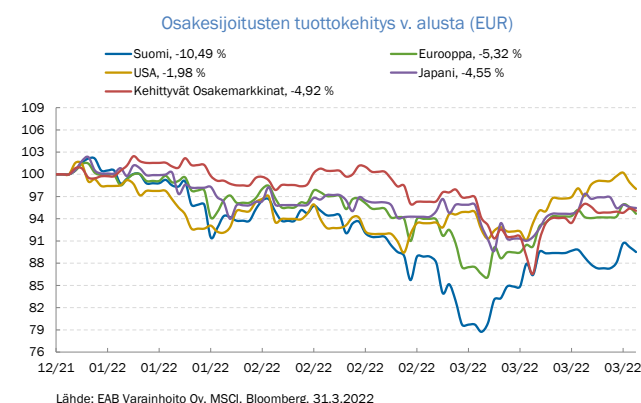
OSAKEMARKKINAT

Osakemarkkinat toipuivat yllättävän hyvin maaliskuussa Venäjän hyökkäyssodan aiheuttamasta järkytyksestä, kun globaalia osakemarkkinaa kuvaava indeksi MSCI ACWI Net TR EUR päättyi 3,1 %:n nousuun. Järjettömän sodankäynnin aiheuttama epävarmuus heilutteli osakekursseja erityisesti Euroopassa. Vasta kuukauden lopulla myös inflatiohuolet ja spekulatiot keskuspankkipolitiikasta nostivat jälleen päätään. Sijoittajat lähtivät hakemaan sijoituskohteita yhtiöistä, joiden toiminta on mahdollisimman riippumaton Venäjästä. Eurooppaa ajatellen, rahaa on virrannut enenevässä määrin Isoon-Britanniaan, jossa osakemarkkinat ovat alkuvuoden aikana tuottaneet selvästi muuta Eurooppaa paremmin. Juuri päättyneen kvartaalin osalta alkava tuloskausi on tällä kertaa vieläkin suuremman mielenkiinnon kohteena. Yhtiöiltä odotetaan kommentteja loppuvuoden kehitykseen ja tietysti halutaan saada selville, kuinka merkittäviä sodan aiheuttamat talousvaikutukset ovat tuloksiin. Toistaiseksi analyytikot ovat muuttaneet omia ennusteitaan varsin maltillisesti, mutta suurimmat liikkeet nähtäneen vasta tuloskauden jälkeen. Vaikka tulosvaroituksia on tähän mennessä nähty yllättävän vähän, saattavat kurssiliikkeet pientenkin negatiivisten signaalien yhteydessä olla melko rajuja.

Yhdysvalloissa S&P 500 -indeksi nousi euromääräisesti 4,7 %. Keskuspankki Fed tuntuu tällä hetkellä keskittyvän vahvasti rahapolitiikan kiristämiseen nostamalla ohjauksorkoiaan useampaan otteeseen kuluvan vuoden aikana. Nähtäväksi jää, joudutaanko ennätyskorkeaa inflaatiota pudottamaan taantuman avulla.

Euroopassa Stoxx 600 -indeksi päättyi tammikuun osalta 0,6 %:n nousuun. Saksan talouselämän luottamusindikaattori IFO-indeksi notkahti selvästi. Erityisesti tulevaisuuden odotuksia kuvaava osio putosi miinukselle ja oli odotuksia heikompi. Saksa on muutenkin hankalassa tilanteessa, kun sen energiariippuvuus Venäjästä on selvässä ristiriidassa asetettavien talouspakotteiden kanssa.

Helsingin pörssi oli edelleen paineessa, kun yleisindeksi päättyi -0,5 % laskuun. Ulkomaiset sijoittajat kevensivät omistuksiaan ja erityisesti kotimaiset konepajat olivat epäsuosiossa. Laskukärjessä olivat Wärtsilä ja Konecranes. Vahvin nousija oli SSAB, joka saa nostetta jatkuvasti kohonneista terästuotteiden hinnoista. Myös Nesteen kurssi oli selvässä nousussa, kun yhtiö tulee hyötymään uusiutuviin tuotteisiin tehtävistä investoinneistaan.



PÄÄOMAMARKKINAT

Vuoden 2022 ensimmäisen vuosineljänneksen päätyttyä vaikuttaa vahvasti siltä, että usean maailmantalouteen viime vuosina vaikuttaneen tekijän – inflaatio, keskuspankkien rahapolitiikka sekä energiamurros etunenässä – vaikutus tulee korostumaan kuluvana vuonna. Lisäksi jo koronapandemian vaikutuksista kärsineiden globaalien hankintaketjujen tilanne on edelleen haastava. Venäjän hyökkäyssodalla Ukrainaan on sekä suoria että epäsuoria vaikutuksia moniin hankintaketjuihin ja eräiden raaka-aineiden ja komponenttien saatavuuteen. Geopoliittinen tilanne on kasvattanut epävarmuutta sijoitusmarkkinoilla. Epävarmuuden lisäksi inflaation nousuun reagoivalla kiristyvällä rahapolitiikalla voi olla vaikutusta pääomamarkkinoiden arvostustasoihin, mikäli se johtaa rahoituksen hinnan selvään nousuun ja rajoittaa transaktioiden velkarahoituskapasiteettia. Inflaatio voi luoda haasteita valuaatioille myös vaikuttamalla negatiivisesti yhtiöiden kannattavuuteen.

Kohonneen inflaation takana on muun muassa korkea energian hinta. Euroopassa energiassektori on poikkeuksellisessa muutostilanteessa, ja sitä koskevaa politiikkaa ja investointeja ohjaavat ilmastotavoitteiden lisäksi myös pyrkimys oma-

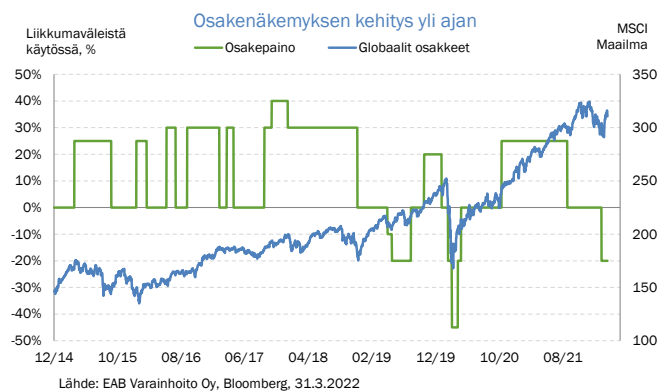
varaisuuteen. Asetelman ennustetaan vauhdittavan me-
neillä olevaa siirtymää kohti aiempaa fossiilivapaampaa tuo-
tanta. Korkea sähkön hinta tukee edelleen uusia investoin-
teja uusiutuvan energian kohteisiin ja sitä palvelevaan infra-
struktuuriin.

KIINTEISTÖMARKKINAT

Ukrainan sodan tilanne ei ole merkittävästi vaikuttanut kiin-
teistömarkkinoiden aktiivisuuteen. Myös isoja kiinteis-
tötransaktiota on viety loppuun, ja useimmat ulkomaiset
kiinteistösijoittajat näyttävät edelleen olevan halukkaita li-
säämään sijoituksiaan Suomeen. Korkojen nousu sekä rahoi-
tusmarkkinoiden tilanne ovat kuitenkin huolen aiheena tällä
hetkellä. Myös energian hinnan voimakas nousu vaikuttaa
kiinteistösijoittajien tuottoihin, joskin toimitilojen inflaati-
oon sidotut vuokrasopimukset loiventavat lisääntyneiden
hoitokulujen vaikutusta. Nouseva inflaatio korostaa hyvän
kassavirran kohteita. Toimistokiinteistöjen tuottovaatimuk-
set ovat pysyneet vakaina ja jopa laskeneet hyvillä sijain-
neilla. Vakaiden vuokralaisten käytössä oleviin liikekiinteis-
töihin kohdistuu aiempaa vahvempaa kiinnostusta. Logis-
tiikka ja teollisuuskiinteistöjen kysyntä on edelleen kovaa.
Yritykset ovat viime kesän jälkeen aktivoituneet vuokra-
markkinoilla. Uusia tilaratkaisuja haetaan laajasti, ja tämä on
kasvattanut vuokrauksen volyymiä talven aikana.

SIOITUSNÄKEMYKSEMME

Taktisen osakealokaation osalta näkemyksemme pysyi maa-
liskuussa muuttumattomana ja olemme osakkeessa lievässä
alipainossa. Osakeosion sisällä näkemykset pysyivät niin
ikään ennallaan. Olemme USA:ssa selvässä ylipainossa, Poh-
joismaissa neutraalissa ja Euroopassa, Japanissa ja kehitty-
villä markkinoilla vastaavasti alipainossa. Korko-osion takti-
set näkemykset pysyivät myös viime viikolla ennallaan.
Olemme ylipainossa korkeamman luottoluokituksen yritys-
lainoissa ja rahamarkkinasijoituksissa. Vastaavasti olemme
alipainossa valtionlainoissa, matalamman luottoluokituksen
yrityslainoissa sekä kehittyvien korkomarkkinoiden velkakir-
joissa.



SIOITUSNÄKEMYS - HUHTIKUU 2022				
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				

*Sijoitusnäkemys kuvaa yksinkertaistetusti ja yleisellä tasolla varain-
hoidon sijoitusnäkemystä. Yksinkertaistettua sijoitusnäkemystä ei
voida pitää yksilöllisenä sijoitusneuvontana tai sijoitussuosituksena,
eikä Elite Alfred Berg vastaa toimenpiteistä, jotka on tehty tä-
män materiaalin perusteella.*

Osakemarkkinat, % (EUR)	3/22	3kk	2022	12kk
Pohjoismaat	4,09	-8,09	-8,09	8,11
Suomi	1,65	-10,49	-10,49	2,85
Eurooppa	0,84	-5,32	-5,32	9,34
Yhdysvallat	4,86	-1,98	-1,98	22,62
Aasia	-2,04	-6,19	-6,19	-10,06
Japani	0,44	-4,55	-4,55	-1,21
Kehittyvät Markkinat	-1,33	-4,92	-4,92	-6,37
Maaailma (kehittyneet maat)	3,72	-3,06	-3,06	16,32
Maaailma (kaikki maat)	3,13	-3,27	-3,27	13,32
Globaalit toimialat:				
- Energia	8,67	33,02	33,02	53,79
- Informaatioteknologia	4,08	-7,83	-7,83	21,31
- Kiinteistöt	5,79	-3,78	-3,78	18,53
- Kulutushyödykkeet ja -palvelut	3,07	-8,37	-8,37	7,12
- Perusteollisuus	5,82	4,30	4,30	16,10
- Päivittäistavarat	1,06	-1,36	-1,36	13,95
- Rahoitus	1,37	0,64	0,64	15,39
- Teolliset tuotteet ja -palvelut	3,15	-4,07	-4,07	6,15
- Terveystuotteet	5,69	-1,18	-1,18	20,35
- Tietoliikennepalvelut	1,77	-8,22	-8,22	0,81
- Yhdyskuntapalvelut	6,16	3,52	3,52	14,55
Korkomarkkinat, % (EUR)	3/22	3kk	2022	12kk
Rahamarkkina (€)	-0,05	-0,15	-0,15	-0,57
EMU valtionobl. - nominaalit (€)	-2,36	-5,29	-5,29	-6,37
EMU valtionobl. - infl. link. (€)	2,15	1,58	1,58	6,66
Yrityslainat - Inv. Grade (EMU, €)	-1,19	-4,98	-4,98	-5,26
Yrityslainat - HY (Maaailma, €-suo.)	-0,76	-5,49	-5,49	-3,59
Kehittyvät markkinat, HC (€-suo.)	-0,92	-10,20	-10,20	-7,86
Kehittyvät markkinat, LC (€)	-0,37	-3,06	-3,06	-3,04
Globaalit korkot (pl. HY, €-suo.)	-2,31	-5,26	-5,26	-4,80
Valuutat, muutos EUR/, %	3/22	3kk	2022	12kk
USD (1,1067)	-1,35	-2,66	-2,66	-5,65
JPY (134,67)	4,39	2,88	2,88	3,70
SEK (10,3988)	-2,15	1,02	1,02	1,54
GBP (0,8424)	0,75	0,13	0,13	-1,02
Korkotasot, %	Nyt	ed. kk	2022	12kk
3 kk euribor	-0,458	-0,533	-0,572	-0,538
12 kk euribor	-0,073	-0,349	-0,501	-0,484
2 v. (Saksan valtio)	-0,080	-0,539	-0,636	-0,695
5 v. (Saksan valtio)	0,371	-0,164	-0,461	-0,629
10 v. (Saksan valtio)	0,545	0,132	-0,182	-0,293
30 v. (Saksan valtio)	0,662	0,412	0,191	0,255
5 v. (Ranskan valtio)	0,572	0,054	-0,262	-0,568
10 v. (Ranskan valtio)	0,978	0,604	0,195	-0,047
5 v. (Yhdysvallat)	2,460	1,718	1,263	0,939
10 v. (Yhdysvallat)	2,338	1,825	1,510	1,740
Raaka-aineet, % (EUR)	3/22	3kk	2022	12kk
Kulta	1,49	5,92	5,92	13,45
Hopea	1,40	6,37	6,37	1,54
Kupari	6,14	9,66	9,66	25,21
Alumiini	4,79	27,76	27,76	67,33
Öljy (Brent)	11,33	40,83	40,83	90,04

Lähde: EAB Varainhoito Oy, Bloomberg: 31.3.2022

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.