

# Sijoitusmarkkinat

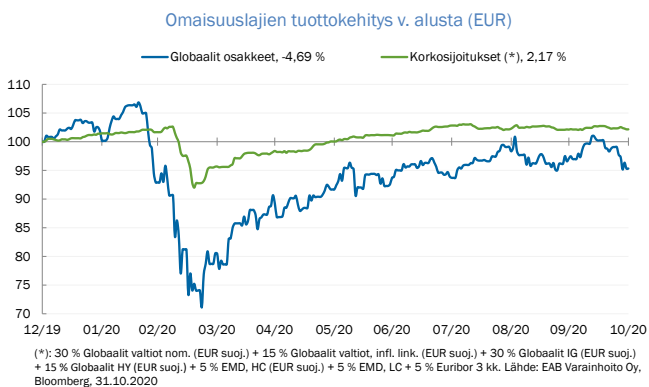
Kuukausikatsaus 31.10.2020

## VALLANVAIHTO VALKOISESSA TALOSSA

- Sijoitusmarkkinoiden tuotot kehittyivät epäyhtenäisesti lokakuussa, kun osakemarkkinoilla nähtiin Aasiaa ja kehittyviä markkinoita lukuun ottamatta pääsääntöisesti laskua ja korkomarkkinoilla pääsääntöisesti nousua. Kuun loppupuolella nähty riskinottohalukkuuden lasku oli selitettävissä muun muassa koronatartuntamäärien nousulla ja siitä seuranneella rajoitusten tiukentumisella, etenkin Euroopassa. Lisäksi elvytyspaketin kaatuminen Yhdysvalloissa oli markkinoille selvä pettymys. Muutoin sijoitusmarkkinoiden huomion kohteena olivat edelleen tutut teemat, kuten presidentinvaalit Yhdysvalloissa, Brexit-neuvotteluiden eteneminen Euroopassa sekä kolmannen kvartaalin tuloskausi.
- Koronapandemian saralla tilanne on Atlantin molemmin puolin menossa edelleen huonompaan suuntaan, kun useissa Euroopan maissa nähtiin lokakuussa uusia päiväkohtaisia tartuntaennätyksiä. Samansuuntaista huolestuttavaa kehitystä on ollut nähtävissä myös Yhdysvalloissa, jossa rekisteröitiin lokakuun loppupuolella korkein päivätartuntaluku tähän mennessä, miltei 100 000 uutta tartuntaa. Luku vei kokonaistartuntamäärän USA:ssa yli 9,4 miljoonaan ja globaalisti yli 45 miljoonaan. Euroopan tukala tilanne on johtamassa vapaaseen liikkumiseen ja kokoontumiseen liittyviin tiukennuksiin muun muassa Saksassa, Ranskassa ja Iso-Britanniassa.
- Brexitin osalta eteneminen on ollut hidasta, kun Iso-Britannia ja Euroopan unioni ovat vielä hyvin kaukana toisistaan keskeisimmissä kiistakysymyksissä. Erityisesti neuvotteluissa hiertävät kalastusoikeuksien ja kaupankäynnin yhtäläiset ehdot sekä Iso-Britannian halu muuttaa jo sovittua erosopimusta esimerkiksi Pohjois-Irlannin rajakysymyksen osalta. EU:n ja Iso-Britannian välisessä erosopimuksessa sovittu siirtymäperiodi umpeutuu vuoden vaihteessa. Kauppasopimukseen pääseminen on edelleen mahdollista, mutta aika on käymässä vähiin. Vaihtoehtona on siirtymäperiodin jatkaminen ja eron lykkäytyminen vielä kerran, mutta Iso-Britannia on tähän mennessä kategorisesti sulkenut tämän vaihtoehdon pois. Ilman kauppasopimusta tai siirtymäperiodin jatkamista maa poistuu EU:n sisämarkkinoilta vuoden vaihteessa ja kauppaa käydään tämän jälkeen lähtökohtaisesti kansainvälisen kauppajärjestö WTO:n ehtojen mukaisesti.
- Kuten aiemmin uumoiltiin, Yhdysvaltojen presidentinvaalit osoittautuivat erittäin tasaväkisiksi. Vasta tätä kirjoittaessa (8.11.) voidaan lähes varmuudella sanoa, että valta valkoisessa talossa on vaihtumassa ja demokraattipuolueen Joe Bidenista tulossa maan 46. presidentti. Donald Trump on kuitenkin kieltäytynyt tunnustamasta vaalitappiotaan ja vaatimassa äänten uudelleenlaskemista joissakin osavaltioissa. Aika näyttää, milloin ratkaisu saadaan aikaiseksi, mutta markkinoiden näkökulmasta, mitä nopeammin, sen parempi. Myös kongressin edustajapaikoista käydään tiukkaa kamppailua, mutta viimeisimpien ennusteiden mukaan republikaanit säilyttävät enemmistönsä senaatissa ja demokraatit edustajainhuoneessa.
- Osakealokaation osalta näkemyksemme pysyi lokakuussa ennallaan ja olemme edelleen neutraalissa painossa. Osakealokaation sisällä painotamme Yhdysvaltoja ja lievästi Pohjoismaita. Vastaavasti alipainotamme Eurooppaa sekä kehittyviä markkinoita. Korkopuolella pienensimme kuu-kauden alussa hieman tuottohakuisuutta vähentämällä painoa korkeamman riskin yrityslainoissa ja kehittyvien markkinoiden lainoissa (paikallisvaluutassa). Vapautuneilla varoilla nostimme sekä korkean luottoluokituksen yritysainat että rahamarkkinasijoitukset selvään ylipainoon. Muutoksen jälkeen olemme merkittävässä ylipainossa korkeamman luottoluokituksen yritysainoissa ja rahamarkkinasijoituksissa. Vastaavasti olemme alipainossa valtionlainoissa, matalan luottoluokituksen yritysainoissa sekä kehittyvien alueiden lainoissa (paikallisvaluutassa).

## MARKKINA- JA MAKROTRENDIT

Sijoitusmarkkinoiden tuotot kehittyivät epäyhtenäisesti lokakuussa, kun osakemarkkinoilla nähtiin Aasiaa ja kehittyviä markkinoita lukuun ottamatta pääsääntöisesti laskua ja korkomarkkinolla pääsääntöisesti nousua. Suurimpien markkinoiden osalta kurssit laskivat eniten Euroopassa (-5 %) ja Pohjoismaissa. Sen sijaan runsaan kahden prosentin nousua kirjattiin Aasiassa ja kehittyvillä markkinoilla. Maailman osakemarkkinoiden kehitys päättyi vajaan kahden prosentin laskuun (-1,8 %). Korkopuolella kaikki pääluokat, pois lukien kehittyvien alueiden taalamääräiset lainat, päättyivät nousuun yleisen korkotason laskun seurauksena.



Kuun loppupuolella nähty riskinottohalukkuuden lasku oli selitettävissä muun muassa koronartuntamäärien nousulla ja siitä seuranneella rajoitusten tiukentumisella, etenkin Euroopassa. Lisäksi elvytyspaketin kaatuminen Yhdysvalloissa oli markkinoille selvä pettymys. Muutoin sijoitusmarkkinoiden huomion kohteena olivat edelleen tutut teemat, kuten presidentinvaalit Yhdysvalloissa, Brexit-neuvotteluiden eteneminen Euroopassa sekä kolmannen kvartaalin tulosaika.

### Korona

Koronapandemian saralla tilanne on Atlantin molemmin puolin menossa edelleen heikompaan suuntaan, kun useissa Euroopan maissa kirjattiin uusia päiväkohtaisia tartuntaenäyksiä. Samansuuntaista huolestuttavaa kehitystä on ollut nähtävissä myös Yhdysvalloissa, jossa rekisteröitiin lokakuun loppupuolella korkein päivätartuntaluku tähän mennessä, miltei 100 000 uutta tartuntaa. Luku vei kokonaistartuntamäärän USA:ssa yli 9,4 miljoonaan ja globaalisti yli 45 miljoonaan. Euroopan tukala tilanne on johtamassa muun muassa vapaaseen liikkumiseen ja kokoontumiseen liittyviin tiukennuksiin. Saksassa lisärajoituksia on luvassa marraskuusta alkaen, jotta paheneva tautitilanne saadaan hallintaan. Uusien rajoitusten myötä muun muassa ravintolat, baarit ja teatterit sulkevat ovensa, mutta koulut ja päiväkodit sen sijaan jatkavat normaalisti toimintaansa. Kansalaisia kehoitetaan tapamaan kodin ulkopuolella kerrallaan vain yksi toisen talouden

jäsen ja isoimmat sukuvierailut kehoitetaan jättämään kokonaan väliin. Saksan osavaltioilla on kuitenkin valta päättää rajoituksista ja jotkut osavaltiot eivät ole valmiita yhtä rankkoihin rajoituksiin kuin Saksan liittokansleri Angela Merkel haluaa. Toisaalta joissakin osavaltioissa on jo voimassa tiukat rajoitukset, joiden takia muun muassa koulut ja päiväkodit ovat suljettuja, eikä kodeista saa poistua ilman perusteltua syytä. Samankaltaisia rajoituksia on otettu käyttöön myös Ranskassa marraskuun ajaksi; ulos saa mennä ainoastaan harrastamaan liikuntaa korkeintaan tunniksi päivässä tai pannaivista syistä. Kuun vaihteessa Iso-Britannia ilmoitti ottavansa käyttöön rankimmat maanlaajuiset rajoitukset sitten maaliskuun sen jälkeen, kun aluekohtaiset rajoitukset eivät auttaneet.

### Brexit

Brexitin osalta eteneminen on ollut hidasta. Yhdistyneen kuningaskunnan pääministeri Boris Johnson ilmoitti lokakuun puolessa välissä, että Iso-Britannia ja Euroopan unioni ovat vielä hyvin kaukana toistensa näkemyksistä kauppaneuvotteluissa ja että aikaa neuvotteluiden loppuun saattamiselle ei ole paljon jäljellä. Alun perin Johnson asetti sopimuksen teon määräpäiväksi 15.10. ja ilmoitti, että jos siihen mennessä sopimusta ei ole näköpiirissä, Iso-Britannia lopettaa kauppaneuvottelut EU:n kanssa ja valmistautuu lähtemään EU:n tulli- ja kauppaliiton vuoden lopussa. Takarajan asettaminen näytti kuitenkin olevan lähinnä neuvottelutaktiikka, sillä neuvottelut EU:n ja Iso-Britannian välillä kuitenkin jatkuvat, joten jotain valoa näkyy tunnelin päässä. Iso-Britannia erosi virallisesti EU:sta tammikuun 2020 lopussa, ja EU:n ja Iso-Britannian välisessä erosopimuksessa sovittu siirtymäperiodi umpeutuu vuoden vaihteessa. Neuvotteluissa hiertävät erityisesti kalastusoikeuksien ja kaupankäynnin yhtäläiset ehdot (ns. level playing field) sekä Iso-Britannian halu muuttaa jo sovittua erosopimusta Pohjois-Irlannin rajakäytön osalta. Kauppasopimukseen pääseminen on edelleen mahdollista, mutta aika on käymässä vähiin. Vaihtoehtona on tietysti siirtymäperiodin jatkaminen ja eron lykkääntyminen vielä kerran, mutta Iso-Britannia on tähän mennessä kategorisesti sulkenut tämän vaihtoehdon pois. Ilman kauppasopimusta tai siirtymäperiodin jatkamista maa poistuu EU:n sisämarkkinoilta vuoden vaihteessa ja kauppa käydään tämän jälkeen lähtökohtaisesti kansainvälisen kauppajärjestö WTO:n ehtojen mukaisesti. Uskomme kuitenkin, että kompromissi on vielä löydettävissä.

### Presidentinvaalit ja elvytyspaketti

Lokakuun loppupuolella pidetyn Yhdysvaltojen presidentinvaalien toinen ja samalla viimeinen vaalivaihe sujui ensimmäistä väittelyä selvästi rauhallisemmin. Pääroolissa olivat koronapandemiaan, ilmastonmuutokseen ja kansalliseen turvallisuuteen liittyvät asiakysymykset. Vastapuolet olivat

lähes joka asiassa täysin eri mieltä, joten asetelmat pysyivät pitkälti samoina. Vaaliväittelyssä ei saatu selvää voittajaa, ja kansallisissa mielipidemittauksissa presidenttiehdokas Joe Bidenin etumatka pysyi suhteellisen tukevana vaalipäivään asti. Kuten aiemmin uumoiltiin, mielipidemittauksista huolimatta kisa osoittautui erittäin tasaväkiseksi. Vasta tätä kirjoittaessa (8.11.) voidaan lähes varmuudella sanoa, että valta valkoisessa talossa on vaihtumassa ja demokraattipuolueen Joe Bidenista tulossa maan 46. presidentti. Myös kongressin edustajapaikoista käydään tiukkaa kamppailua, mutta viimeisimpien ennusteiden mukaan republikaanit säilyttävät enemmistönsä senaatissa ja demokraatit edustajainhuoneessa.

Kuten olemme viikkokatsauksissamme aiemmin todenneet, sijoitusmarkkinoiden kannalta on keskeistä, että vaalit saadaan ratkaistua ja selvä voittaja julistettua suhteellisen nopealla aikataululla. Tämän jälkeen pystytään arvioimaan, minkälaisia muutoksia on luvassa. Istuva presidentti Donald Trump on kuitenkin kieltäytynyt tunnustamasta vaalitappiotaan. Trump on sitä mieltä, että vaalitulokset on vilpillinen ja annetuissa ennakoissa on paljon epäselvyyttä. Todisteita vaalivilpistä ei kuitenkaan ole ja vaalitarkkailijoiden mielestä vaalit ovat pääsääntöisesti sujuneet ilman ongelmia. Trump on vaatimassa äänten uudelleenlaskemista joissakin osavaltioissa ja uhkaa viedä vaalitulos oikeusistuimien ratkaistavaksi. Aika näyttää, milloin ratkaisu saadaan aikaiseksi, mutta markkinoiden näkökulmasta, mitä nopeammin, sen parempi.

Markkinoiden kannalta tärkeän viidennen elvytyspaketin käsittely (HEROES Act) on myös vahvasti kytkettyä presidentinvaaleihin, sillä neuvottelut elvytyspaketin läpimenosta Yhdysvalloissa päättyivät viime viikolla tuloksettomina sen jälkeen, kun kiistakysymykset olivat osoittautuneet liian suuriksi. Republikaanit ovat syyttäneet demokraatteja haluttomuudesta kompromisseihin ja väittäneet heidän ajaneen liian voimakkaasti "kaikki tai ei mitään"-strategiaa. Vaikka molemmat osapuolet ovat yhtä mieltä siitä, että uutta elvytyspakettia tarvitaan, paketin käsittely saattaa viivästyä merkittävästi, jos vaalitulokset jäävät ilmaan pidemmäksi aikaa.

## Kasvukuva ja keskuspankit

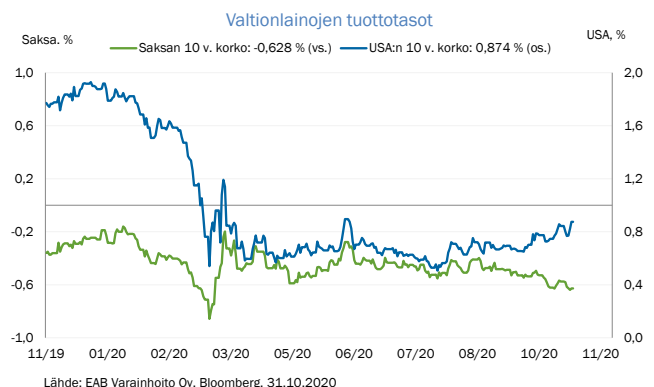
Makrouutisten saralla markkinoiden fokuksessa oli lokakuun luottamusindikaattorit teollisuuden ja palvelualueiden osalta. Lokakuu oli pitkälti jatke syyskuun luvuista, kun sama kaksijakoinen kuva tulevasta kasvukuvasta piirtyi: teollisuuden toipuminen jatkui, mutta palvelusektorin ongelmat säilyivät. Teollisuuden osalta luottamusluvut Euroopassa olivat pääsääntöisesti nousussa ja odotuksia paremmat, kun euroalueen lokakuun toteuma oli 54,4 (odotus 53,0; edellinen 53,7). Vahvuutta nähtiin erityisesti Saksassa, missä lukema kohosi selvästi odotuksia korkeammaksi (toteuma 58,0; odotus 55,0; edellinen 56,4). Palvelualueiden osalta koronapandemia

kurittaa näkymiä Euroopassa entisestään ja suunta oli lokakuussa edelleen alaspäin ja toteumat pääsääntöisesti odotuksia heikkommat; selvästi alle 50 indikoiden aktiviteetin selvää supistumista. Sen sijaan lokakuun palvelualueiden luottamusindikaattorit Yhdysvalloissa yllättivät positiivisesti (toteuma 56,0; odotus 54,6; edellinen 54,6) antaen tukea loppuvuoden kasvunäkymiin. Huolimatta lokakuun verrattain vahvoista lukemista, pandemian eteneminen ja elvytyspaketin mahdollinen läpivienti kuitenkin määrittävät pitkälti loppuvuoden kasvutahtia Yhdysvalloissa.

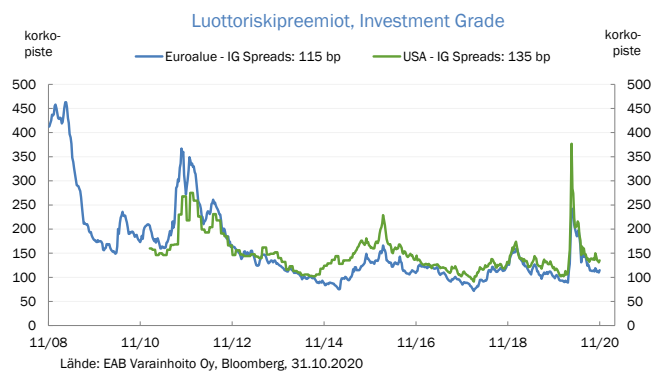
Makrouutisten osalta mielenkiinto kohdistui myös Euroopan keskuspankin (EKP) torstain 29.10.2020 kokoukseen. Vaikka EKP ei muuttanut ohjauksen tai talletuskorkoaan, se antoi selvän viestin siitä, että elvytystoimia on loppuvuonna tulossa lisää. Pankki ilmaisi huolensa siitä, että kolmannella kvartaalilla nähty talouden toipuminen on vaarassa tyrehtyä koronapandemian aiheuttamien lisärajoitusten seurauksena, mikä iskisi erityisen voimakkaasti palvelualueisiin. EKP:n kokoomitea oli yksimielinen lisätuen tarpeesta ja painotti valmiuttaan ottaa käyttöön kaikki mahdolliset työkalut, kuten nykyisen osto-ohjelman (PEEP) kasvattaminen ja pidentäminen, mutta mahdollisesti myös muita toimenpiteitä. Elvytystoimista EKP päättää mitä todennäköisimmin joulukuun kokouksen yhteydessä.

## KORKOMARKKINAT

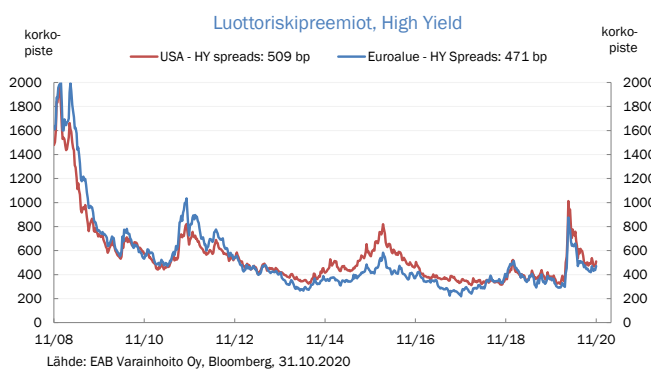
Myös korkomarkkinoilla tunnelma latistui lokakuun viimeisellä viikolla, kun koronaviruksen toinen/kolmas aalto yhdessä rajoitus- ja sulkutoimenpiteiden kanssa nostatti huolen talouden elpymisestä. Viimeistään silloin kaikille tuli selväksi myös, että Yhdysvalloissa puolueet eivät pääse sopimukseen elvytyspaketista ennen presidentinvaaleja. Yhdysvaltojen 10 vuoden valtionlainan korko liikkui syyskuussa vaihteluvälillä 0,65 %–0,88 % ja nousi 19 korkopisteellä päätyn tasolle 0,87 %. Saksan 10 vuoden korko sitä vastoin laski 11 korkopisteellä tasolle -0,63 % heikon riskisentimentin vetämänä.



Eurooppalaisten Investment Grade -yrityslainojen primäärimarkkina rauhoittui yritysten raportointikauden alkaessa. Lokakuussa myytiin 115 uutta syndikoitua lainaa, joista 33 oli yritysten emittoimia eriä. Niistä 57,6 % hinnoiteltiin myöhemmin emissiohintaa tiukemmalla tasolla. Vihreät lainat käyvät edelleen hyvin kaupaksi. Suomalaisista yrityksistä Tornator Oyj laski liikkeeseen 350 miljoonan euron suuruisen vakuudellisen vihreän joukkovelkakirjalainan, josta saatuja varoja Tornator tulee käyttämään vihreän rahoituksen viitekehityksen mukaisesti. Laina oli selvästi ylimerkitty ja tiukkeni heti jälkimarkkinassa. Korkeamman riskin High Yield -lainojen riskipreemiot levenivät toista kuukautta peräkkäin. Alhaisen luottoluokituksen yrityslainojen riskipreemiot levenivät indeksitasolla 14 korkopistettä 471 korkopisteeseen (edellisen 457) ja indeksin kuukausituotoksi muodostui 0,21 %.



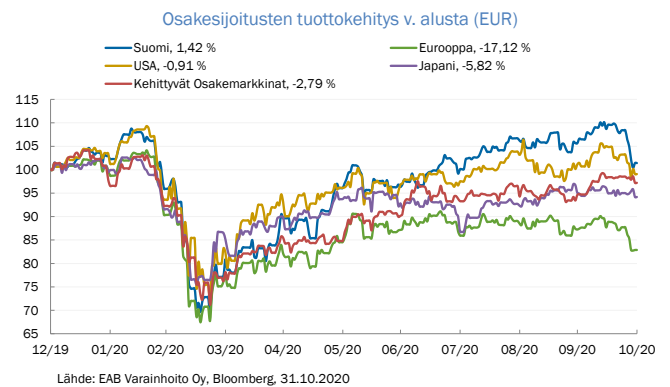
Korkeamman luottoluokituksen euromääräisten yrityslainojen riskipreemiot sitä vastoin kaventuivat indeksitasolla kaksi korkopistettä 115 korkopisteeseen (edellinen 117). Investment Grade luokan yrityslainoissa korkotason lasku ja riskipreemioiden kaventuminen toivat hyvän indeksituoton 0,77 %.



## OSAKEMARKKINAT

Lokakuussa osakemarkkinoiden suunta kääntyi vahvan alkukuukauden nousun jälkeen negatiiviselle uralle. Globaalia osakemarkkinaa kuvaava indeksi MSCI ACWI Net TR EUR päättyi -1,8 %:n laskuun. Kolmannen kvartaalin tuloskausi oli kiivaimmillaan ja tulokset olivat vähintään kohtuullisen vah-

voja useilla sektoreilla. Tästä huolimatta kurssireaktiot päättyivät monen yhtiön kohdalla negatiiviselle laidalle. Sijoittajien odotukset oli ilmeisesti viritetty melkoisen korkealle, kun lieväkin varovaisuus ohjeistuksessa kumosi hyvän tuloksen. Riskiä osakemarkkinoilla haluttiin siis vähentää ja tähän vaikuttivat myös tutut tekijät eli kasvaneet koronahuolet erityisesti Euroopassa, keskuspankki Fedin toimimattomuus sekä epävarmuus USA:n elvytyspaketista ja odotukset presidentinvaalien lopputuloksesta. Valopilkku löytyi Aasiasta, kun Kiinan talouden elpyminen näyttää olevan nopeampaa ja vahvempaa kuin on odotettu. Useat talouden indikaattorit osoittavat Kiinan selättäneen koronan aiheuttamat ongelmat yllättävän hyvin.

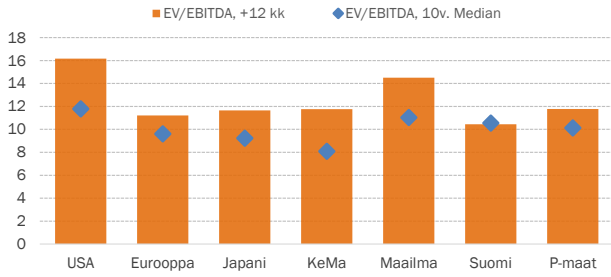


Yhdysvalloissa S&P 500 -indeksi laski euromääräisesti -2,1 %. USA:n kolmannen kvartaalin vahvat BKT-luvut kertovat myös talouden rivakasta elpymisestä, ja ero Eurooppaan kasvaa edelleen. Lokakuun loppuun mennessä noin 70 % S&P 500 -yhtiöistä oli raportoinut tuloksensa ja näistä 77 % ylitti odotukset liikevaihdon osalta ja 85 % liiketuloksen osalta.

Euroopassa alamäki oli vieläkin rajumpaa, kun Stoxx 600 -indeksi päättyi koko kuukauden osalta peräti -5,2 %:n laskuun. Eurooppaa painaa selvästi huoli koronatartuntojen jyrkästä kasvusta. Toistaiseksi rajoitustoimet ovat kuitenkin olleet selkeästi kohdennettuja, mikä on talouden kannalta positiivista. Elpyminen tulee siis kestävämmän odotettua pidempään, eikä tilannetta helpota yhtään Brexitin ympärillä vellova epävarmuus. Kuukauden aikana Stoxx 600 -yhtiöistä oli raportoinut tuloksensa noin 56 % ja näistä 53 % ylitti odotukset liikevaihdon osalta ja 68 % liiketuloksen osalta.

Helsingin pörssin alamäki oli lähes yhtä jyrkkää kuin Euroopassa, kun yleisindeksi päättyi -4,2 %:n laskuun. Kuukauden aikana Suomi-yhtiöistä oli raportoinut tuloksensa noin 52 % ja näistä 51 % ylitti odotukset liikevaihdon osalta ja 64 % liiketuloksen osalta.

### Osakemarkkinoiden arvostustasot



Lähde: EAB Varainhoito Oy, Bloomberg, 10/20

## SIIJOITUSNÄKEMYKSEMME

Osakeallokaation osalta näkemyksemme on pysynyt viime viikkoina lähes ennallaan ja olemme edelleen neutraalissa painossa. Osakeallokaation sisällä painotamme Yhdysvaltoja ja lievästi Pohjoismaita. Vastaavasti alipainotamme Eurooppaa sekä kehittyviä markkinoita. Korkopuolella pienensimme kuukauden alussa hieman tuottohakuisuutta vähentämällä painoa korkeamman riskin yrityslainoissa ja kehittyvien markkinoiden lainoissa (paikallisvaluutassa). Vapautuneilla varoilla nostimme sekä korkean luottoluokituksen yrityslainat että rahamarkkinasijoitukset selvään ylipainoon. Muutoksen jälkeen olemme merkittävässä ylipainossa korkeamman luottoluokituksen yrityslainoissa ja rahamarkkinasijoituksissa. Vastaavasti olemme alipainossa valtionlainoissa, matalan luottoluokituksen yrityslainoissa sekä kehittyvien alueiden lainoissa (paikallisvaluutassa).

### SIIJOITUSNÄKEMYS - MARRASKUU 2020

Omaisuuslajit	Alipaino	0	Ylipaino	Muutos
<b>Osakkeet</b>				
<b>Korkosijoitukset</b>				
<b>Osakkeet</b>				
USA				
Eurooppa				
Pohjoismaat				
Japani				
Kehittyvät Markkinat				
<b>Korkosijoitukset</b>				
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 sijoitussuosituksena, eikä Elite Alfred Berg vastaa toimenpiteistä, jotka on tehty tämän materiaalin perusteella.*



Lähde: EAB Varainhoito Oy, Bloomberg, 31.10.2020

Osakemarkkinat, % (EUR)	10/20	3kk	2020	12kk
Pohjoismaat	-3,98	1,06	2,24	7,88
Suomi	-4,00	1,32	1,42	5,23
Eurooppa	-5,01	-3,59	-17,12	-13,13
Pohjois-Amerikka	-2,01	2,04	-0,49	5,44
Aasia	3,97	6,73	7,57	14,98
Kehittyvät Markkinat	2,74	4,20	-2,79	3,68
Maailma (kehittyneet maat)	-2,42	1,35	-5,00	-0,04
Maailma (kaikki maat)	-1,78	1,72	-4,69	0,46
Globaalit toimialat:				
- Energia	-4,85	-17,20	-52,36	-49,90
- Informaatioteknologia	-4,56	1,27	15,72	25,81
- Kiinteistöt	-2,66	-3,33	-20,11	-21,59
- Kulutushyödykkeet ja -palvelut	-2,13	6,33	9,43	13,16
- Perusteollisuus	-2,15	1,81	-4,98	-0,05
- Päivittäistavarat	-3,40	-1,57	-7,81	-6,15
- Rahoitus	-0,72	-1,03	-26,86	-23,25
- Teolliset tuotteet ja -palvelut	-2,14	6,00	-10,33	-7,45
- Terveystuotteet ja -palvelut	-4,31	-3,34	-3,75	3,27
- Tietoliikennepalvelut	1,60	4,08	2,57	6,72
- Yhdyskuntapalvelut	2,48	0,56	-7,84	-7,24

Korkomarkkinat, % (EUR)	10/20	3kk	2020	12kk
Rahamarkkina (€)	-0,04	-0,12	-0,33	-0,40
EMU valtionobl. - nominaalit (€)	0,99	1,59	4,73	2,79
EMU valtionobl. - infl. link. (€)	1,04	0,80	1,06	0,09
Yrityslainat - Inv. Grade (EMU, €)	0,77	1,25	1,59	1,28
Yrityslainat - HY (Maailma, €-suoj.)	0,13	-0,12	-2,21	-0,14
Kehittyvät markkinat, HC (€-suoj.)	-0,10	-1,59	-1,91	-0,88
Kehittyvät markkinat, LC (€)	1,07	-0,84	-9,55	-8,23
Globaalit korkot (pl. HY, €-suoj.)	-0,06	-0,54	3,54	2,75

Valuutat, muutos EUR/, %	10/20	3kk	2020	12kk
USD (1,165)	-0,63	-1,11	3,87	4,44
JPY (121,93)	-1,39	-2,26	0,13	1,20
SEK (10,364)	-1,28	0,24	-1,30	-3,72
GBP (0,9)	-0,83	-0,07	6,34	4,40

Korkotasot, %	Nyt	ed. kk	2020	12kk
3 kk euribor	-0,523	-0,498	-0,383	-0,394
12 kk euribor	-0,489	-0,443	-0,249	-0,273
2 v. (Saksan valtio)	-0,798	-0,705	-0,612	-0,668
5 v. (Saksan valtio)	-0,822	-0,713	-0,476	-0,628
10 v. (Saksan valtio)	-0,628	-0,523	-0,188	-0,409
30 v. (Saksan valtio)	-0,221	-0,096	0,346	0,104
5 v. (Ranskan valtio)	-0,694	-0,609	-0,307	-0,439
10 v. (Ranskan valtio)	-0,343	-0,244	0,115	-0,099
5 v. (Yhdysvallat)	0,384	0,277	1,691	1,520
10 v. (Yhdysvallat)	0,874	0,684	1,918	1,691

Raaka-aineet, % (EUR)	10/20	3kk	2020	12kk
Kulta	-0,37	-4,91	23,83	24,18
Hopea	1,81	-3,00	32,51	30,65
Kupari	1,35	6,07	4,92	10,92
Alumiini	5,41	9,22	-1,53	0,81
Öljy (Brent)	-10,67	-13,62	-39,90	-35,24

Lähde: EAB Varainhoito Oy, Bloomberg: 31.10.2020

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.