

Sijoitusmarkkinat

Kuukausikatsaus 31.12.2021

FED ALOITTI TAISTELUN INFLAATIOTA VASTAAN

- Osakemarkkinoiden tuottokehitys oli joulukuussa pääosin positiivista. Joulukuun alkupuolen positiivinen kehitys katkesi ja muuttui negatiiviseksi joulukuun puolivälin paikkeilla johtuen erityisesti inflaatiopaineista Yhdysvalloissa ja muutoksista koronnostoihin liittyvissä odotuksissa. Yhdysvaltojen keskuspankki Fed teki joulukuun kokouksessaan markkinoiden ennako-odotuksia isomman muutoksen koskien tulevaa rahapolitiikkaa: osto-ohjelman alasajovauhti kaksinkertaistui, ja komitean jäsenet ennustavat nyt kolmea koronnostoa ensi vuonna. Fed siis kaksinkertaisti vauhtinsa, jolla se supistaa nykyistä osto-ohjelmaansa 20 miljardiin dollariin kuukaudessa valtion arvopapereiden osalta, ja 10 miljardiin dollariin kuukaudessa asuntolainavakuudellisten arvopapereiden (MBS) osalta.
- Osto-ohjelman ennakoitua nopeampi alasajo lisäsi spekulatioita siitä, että Fed aloittaa koronnoston jo maaliskuun 2022 puolivälissä pidettävässä kokouksessa. Tämä riippuu kuitenkin siitä, milloin pankki näkee työmarkkinoiden palanneen ns. maksimityöllisyyteen. Yhdysvaltain keskuspankin johtajan Jerome Powellin mukaan talous on edistynyt nopeasti kohti tätä tavoitetta, joten ensimmäinen koronnosto lähestyy nyt vauhdilla. Osakemarkkinat toipuivat kuitenkin nopeasti tästä ilmoituksesta. Joulukuun loppupuoliskon kehitys oli positiivista, ja kokonaisuutena myös markkinat sulkeutuivat joulukuun osalta positiiviselle puolelle. Korkomarkkinoiden kehitys seuraamillamme markkinoilla oli kaksijakoista. Valtionlainsijoitukset ja vähärisisemmät yritysainat kärsivät, kun taas korkeampiriskisten korkosijoitusten, kuten alhaisemman luottoluokituksen yrityslainojen ja kehittyvien markkinoiden lainojen kehitys oli positiivista.
- Markkinoiden hermoilu koronaviruksen omikron-muunnokseen liittyen haihtui osaltaan joulukuussa, kun uudesta koronaviruksen muunnoksesta ilmaantui joulukuun alkupuolella lisätietoa. Negatiivinen uutinen oli, että joulukuussa julkaistun japanilaisen tutkimuksen mukaan omikronmuunnos on 4,2 kertaa tarttuvampi kuin deltavariantti sen alkuvaiheessa. Positiivisemmalla puolella muut raportit näyttivät kuitenkin osoittavan, että muunnoksen oireet saattavat olla aiempia muunnoksia lievempiä. Sen vaikutukset yleiseen talouskehitykseen jäävät nähtäväksi, ja sijoittajat toivovatkin koronälääkkeiden markkinoille tuloa. Uusia rokotuskierroksiakaan ei voida jättää pois laskuista.
- Osakeallokation osalta näkemyksemme pysyi joulukuussa muuttumattomana, ja olemme osakepainon osalta neutraalissa painossa. Osakeallokation sisällä painot pysyivät niin ikään muuttumattomina. Painotamme Yhdysvaltoja ja Pohjoismaita, olemme Euroopassa neutraalissa ja alipainotamme Japania ja kehittyviä alueita. Korkopuolella näkemyksemme pysyivät ennallaan, ja olemme ylipainossa sekä matalamman että korkeamman luottoluokituksen yrityslainoissa. Tämän lisäksi olemme ylipainossa kehittyvien korkomarkkinoiden lainoissa, ja vastaavasti alipainossa valtionlainoissa ja rahamarkkinasijoituksissa.

MARKKINA- JA MAKROTRENDIT

Osakemarkkinoiden tuottokehitys oli joulukuussa pääosin positiivista. Joulukuun alkupuolen positiivinen kehitys katkesi ja muuttui negatiiviseksi joulukuun puolivälin paikkeilla johtuen erityisesti inflaatiopaineista Yhdysvalloissa ja muutoksista koronnostoihin liittyvissä odotuksissa. Yhdysvaltojen keskuspankki Fed teki joulukuun kokouksessaan markkinoiden ennako-odotuksia isomman muutoksen koskien tulevaa rahapolitiikkaa: osto-ohjelman alasajovauhti kaksinkertaistui, ja komitean jäsenet ennustavat nyt kolmea koronnostoa ensi vuonna. Fed siis kaksinkertaisti vauhtinsa, jolla se supistaa nykyistä osto-ohjelmaansa 20 miljardiin dollariin kuukaudessa valtion arvopapereiden osalta, ja 10 miljardiin dollariin kuukaudessa asuntolainavakuudellisten arvopapereiden (MBS) osalta. Osto-ohjelman ennakoitua nopeampi alasajo lisäsi spekulatioita siitä, että Fed aloittaa koronnoston jo maaliskuun 2022 puolivälissä pidettävässä kokouksessa. Tämä riippuu kuitenkin siitä, milloin pankki näkee työmarkkinoiden palanneen ns. maksimityöllisyyteen. Yhdysvaltain keskuspankin johtajan Jerome Powellin mukaan talous on edistynyt nopeasti kohti tätä tavoitetta, joten ensimmäinen koronnosto lähestyy nyt vauhdilla. Osakemarkkinat kuitenkin toipuivat nopeasti tästä ilmoituksesta. Joulukuun loppupuoliskon kehitys oli positiivista, ja kokonaisuutena myös markkinat sulkeutuivat joulukuun osalta positiiviselle puolelle. Korkomarkkinoiden kehitys seuraamillamme markkinoilla oli kaksijakoista. Valtionlainsijoitukset ja vähäriskisemmät yritysainat kärsivät, kun taas korkeampiriskisten korkosijoitusten, kuten alhaisemman luottoluokituksen yritysainojen ja kehittyvien markkinoiden lainojen kehitys oli positiivista.



Kokonaisuutena tuotto globaalilla tasolla (MSCI Maailma AC) saavutti euromääräisesti selvästi positiivisen luvun (+2,94 %). Alueiden välisessä kehityksessä oli eroavaisuuksia. Suurin euromääräinen nousu nähtiin Euroopassa (+5,52 %) sisältäen Pohjoismaat (+5,29 %) ja Suomen (+4,62 %). Myös Yhdysvalloissa kehitys oli euromääräisesti selvästi positiivista (+3,79 %), kun Aasiassa (+0,80 %) ja Japanissa (+0,85 %), sekä kehittyvillä osakemarkkinoilla (+0,84 %) positiiviset tuottolu-

vut olivat vaatimattomampia. Korkomarkkinoilla tuottokehitys oli myös kaksijakoinen. Selvästi nousseen korkotason seurauksena euroalueen valtiolainoissa (-1,61 %) nähtiin suurin lasku, mutta myös korkeamman luottoluokituksen euromääräisten yritysainojen tuotot jäivät lievästi negatiiviseksi (-0,10 %). Sen sijaan korkeamman riskin joukkolainoissa, kuten matalamman luottoluokituksen yritysainoissa (+1,49 %) ja kehittyvien alueiden lainoissa (dollarimääräiset +1,43 % ja paikallisvaluutassa liikkeeseen lasketut +0,75 %), nousu oli selkeää.

Pandemia

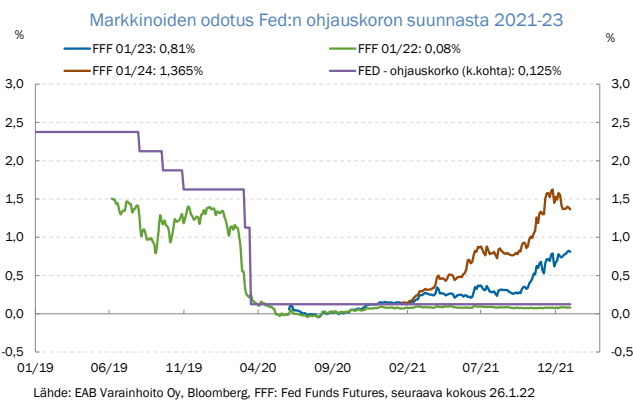
Markkinoiden hermoilu koronaviruksen omikron-muunnokseen liittyen haihtui osaltaan joulukuussa, kun uudesta koronaviruksen muunnoksesta ilmaantui joulukuun alkupuolella lisätietoa. Negatiivinen uutinen oli, että joulukuussa julkaistun japanilaisen tutkimuksen mukaan omikron-muunnos on 4,2 kertaa tarttuvampi kuin deltavariantti sen alkuvaiheessa. Positiivisemmalla puolella muut raportit näyttivät kuitenkin osoittavan, että muunnoksen oireet saattavat olla aiempia muunnoksia lievempiä. Lisäksi Yhdysvaltojen presidentin johtava lääketieteellinen neuvonantaja tohtori Anthony Fauci sanoi haastattelussa joulukuun alkupuolella, että uusi omikron-muunnos ei näyttänyt olevan "hyvin vakava". Hän varoitti kuitenkin, että oli liian aikaista olla varma. Lisäksi Yhdysvaltojen tautikeskuksen CDC:n (Centers for Disease Control and Prevention) johtaja Rochelle Walensky sanoi, että USA:n tautitapaukset vaikuttivat "lieviltä", vaikka hän toisti tarpeen odottaa lisätodisteita. Sijoittajat vaikuttivat myös vakuuttuneilta joulukuun toisella viikolla tulleista uutisista, joiden mukaan Pfizerin ja sen eurooppalaisen kumppanin BioNTechin varhaiset tutkimukset osoittivat, että heidän rokotteensa tehoste oli tehokas uutta versiota vastaan.

Euroopassa monet maat ottivat joulukuussa käyttöön tiukempia sääntöjä koronaviruksen leviämisen hillitsemiseksi. Mm. Iso-Britannia otti käyttöön niin sanotun suunnitelma B:n, joka sisältää suosituksen etätöihin, pakollisen maskin käytön useimmissa sisätiloissa, ja rokotusstatuksen tarkistuksen. Tietyissä Euroopan maissa, kuten Belgiassa ja Itävallassa, koronarajoitusten vastaiset mielenosoitukset päättyivät yhteenottoihin ja pidätyksiin.

Keskuspankit

Joulukuun kolmannella viikolla markkinoiden fokuksessa oli lukuisten keskuspankkien korkokokoukset, etenkin Yhdysvaltojen keskuspankin Fedin ja Euroopan keskuspankin EKP:n. Fedin osalta mielenkiinto kohdistui erityisesti pankin askelmerkkeihin velkakirjaosto-ohjelman asteittaisesta alasajosta, ja komitean jäsenten arvioihin tulevasta ohjauskoronnostopolusta.

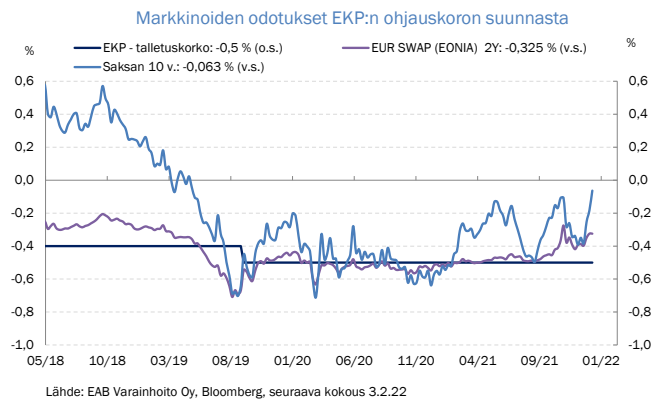
Fed teki joulukuun kokouksessaan markkinoiden ennako-odotuksia isomman muutoksen koskien tulevaa rahapolitiikkaa: osto-ohjelman alasajovauhti kaksinkertaistui ja komitean jäsenet ennustavat nyt kolmea koronnostoa ensi vuonna. Fed siis kaksinkertaisti vauhtinsa, jolla se supistaa nykyistä osto-ohjelmaansa 20 miljardiin dollariin kuukaudessa valtion arvopapereiden osalta, ja 10 miljardiin dollariin kuukaudessa asuntolainavakuudellisten arvopapereiden (MBS) osalta. Tämä yksimielinen päätös tarkoittaa sitä, että ostot päättyvät helmikuun jälkeen. Lehdistötilaisuudessa Fedin pääjohtaja Jerome Powell sanoi, että pankki on myös aloittanut keskustelut taseensa pienentämisestä, mikä todennäköisesti tulee ajankohtaiseksi ensi vuoden ensimmäisellä puoliskolla. Osto-ohjelman ennakoitua nopeampi alajo lisää spekulatioita siitä, että Fed aloittaa koronnoston jo maaliskuun puolivälissä pidettävässä kokouksessa. Tämä riippuu kuitenkin siitä, milloin pankki näkee työmarkkinoiden palanneen ns. maksimityöllisyyteen. Powellin mukaan talous on edistynyt nopeasti kohti tätä tavoitetta, joten ensimmäinen koronnosto lähestyy nyt vauhdilla.



Koronnostopolun suhteen (ns. dot plots) pankin jäsenet näkevät nyt peräti kolme korotusta ensi vuonna, mikä on iso muutos syyskuun arviosta. Jäsenet jakautuivat silloin yhden koronnoston ja korkojen ennalleen jättämisen välillä. Ennusteet osoittavat myös kolme lisäkorotusta vuonna 2023 ja kaksi vuonna 2024, jolloin ohjauskorko ylittää 2 %. Tämä heijastaa osittain Fedin näkemystä, jonka mukaan PCE-inflaatio (pankin preferoima inflaation mittari) on 2,7 % vuonna 2022 ja pysyy yli 2 %:ssa tulevinakin vuosina. Työttömyysasteen pankki odottaa laskevan 3,5:een prosenttiin vuoden 2022 loppuun mennessä (syyskuun arvio vuoden 2023 loppuun mennessä).

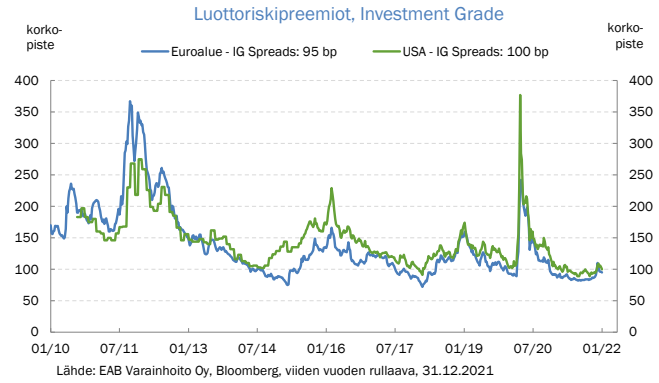
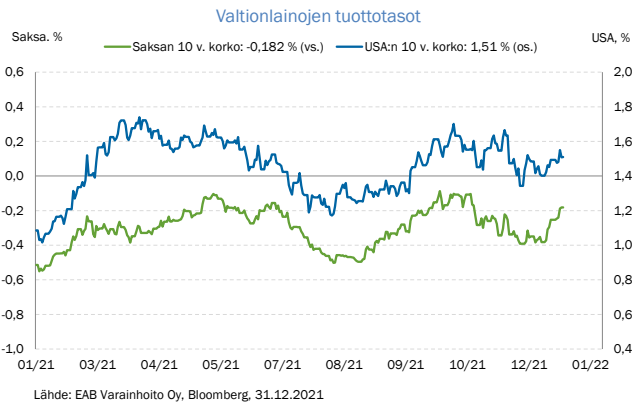
EKP vahvisti 16.12. pidetyssä kokouksessaan, että se lopettaa pandemian alussa käyttöön otetun PEPP-ohjelmansa (Pandemic Emergency Purchase Programme) vuoden 2022 maaliskuussa, jolloin 1 850 miljardin euron kokonaisohjelmasta on käytetty vajaat 95 %. Samaan aikaan pankki aikoo lisätä säännöllisiä kuukausittaisia APP-ostojaan (Asset Purchase Programme) 40 miljardiin euroon ensi vuoden toisella

vuosineljänneksellä, ja sen jälkeen 30 miljardiin euroon kolmannella neljänneksellä. Lokakuusta alkaen tukiostot vähenivät sitten 20 miljardiin euroon kuukaudessa, ja sama tahti jatkuu pankin viestin mukaan niin kauan kuin on tarpeen vahvistaa ohjauskorkojen elvyttävää vaikutusta. Yhteensä EKP siis vähentää kuukausittaisia kokonaisnetto-ostojaan keskimääräisestä 92 miljardista eurosta (syys-marraskuu) noin 40 miljardiin euroon ensi vuoden huhtikuuhun mennessä. Odotusten mukaisesti pankki myös päätti säilyttää joustavuuttaan pitämällä PEPP-ohjelman alla hankittu velkakirjamassa lähtökohtaisesti taseessaan ja jatkaa uudelleensijoituksia ainakin vuoden 2024 loppuun asti. Ohjauskorkojen osalta pankki jätti odotetusti keskeiset ohjauskorkonsa ennalleen. EKP:n mukaan ohjauskorot pysyvät nykyisellä tasolla tai alempana, kunnes pankki näkee inflaation olevan 2 %:ssa koko ennustehorisonttinsa ajan, joka ulottuu nyt vuoteen 2024. EKP:n julkaisema inflaatioennuste vuodelle 2024 on nyt 1,8 %, joten tämän perusteella pankki näkee ohjauskoron pysyvän nykytasolla ainakin siihen asti.



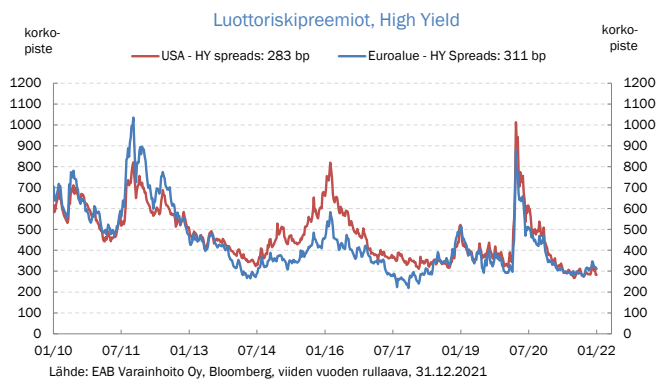
KORKOMARKKINAT

Korkomarkkinoilla markkinatunnelmat vaihtelivat joulukuussa laidasta laitaan, ja lopulta riskimarkkina kääntyi vuoden loppua kohti selvään nousuun. Huolet Kiinan kiinteistösektorin tilasta ja omikron-muunnoksen nopeasta leviämisestä heikensivät alkuun tunnelmia. Uusin virusmuunnos ei näytä vaativan rokotettujen kohdalla niin suurta sairaalahoidon tarvetta eikä aiheuttavan suurempaa kuolleisuutta, mistä johtuen asia sivuutettiin markkinoilla nopeasti.



Yhdysvaltojen keskuspankki muutti rahapolitiikkaan ja inflaatioon liittyvää viestintää selvästi haukkamaisempaan suuntaan. Fed ilmoitti kaksinkertaistavansa arvopapereiden osto-ohjelman vähentämisen USD 30 miljardilla per kuukausi, jolloin ostot tulisivat päätymään jo maaliskuussa. Fed kertoi kokouksen päätteeksi jopa kolmen koronnoston olevan mahdollinen tänä vuonna (2022). Pääjohtaja Jerome Powellin mukaan retoriikan muutoksen taustalla olivat edelleen jatkuva korkea inflaatio ja tiukemmat työmarkkinat.

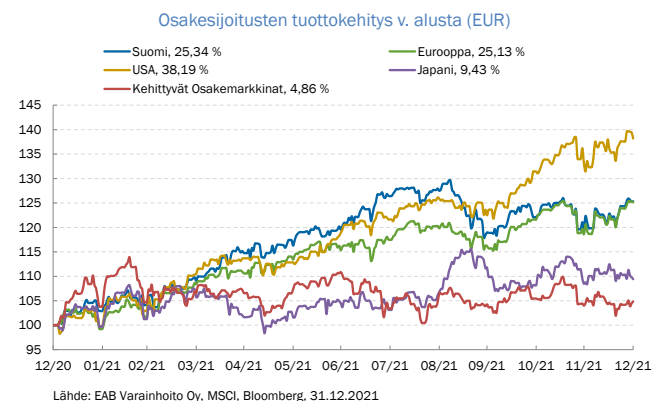
Yhdysvaltojen 10-vuotisen valtionlainan korko liikkui joulukuussa vaihteluvälillä 1,33 % - 1,56 % ja nousi lähes seitsemän korkopistettä päätymään tasolle 1,51 %. Saksan 10 vuoden korko liikkui -0,41 % ja -0,17 % välillä ja päättyi tasolle -0,18 %, kun pitkä korko nousi kuukauden aikana massiiviset 17 korkopistettä. Saksan 10 vuoden korko nousi US 10 Treasury -korkoa selvästi enemmän, ja US dollari heikentyikin euroa vastaan kuukauden aikana.



Korkeamman riskin High Yield -lainojen riskipreemiot kaventuivat indeksitasolla merkittävästi 38:lla korkopisteellä 311:een korkopisteeseen (ed. luku 349) ja indeksin kuukausituotoksi muodostui 1%. Korkeamman luottoluokituksen euromääräisten yrityslainojen riskipreemiot kaventuivat myös selvästi 13:lla korkopisteellä 95:een korkopisteeseen (ed. 108). Korkeamman luottoluokituksen (ns. Investment Grade -luokan) yrityslainojen indeksin kuukausituotto oli sitä vastoin negatiivinen -0,1%, kun riskipreemioiden positiivinen kehitys ei riittänyt kompensoimaan korkotason nousua.

OSAKEMARKKINAT

Joulukuussa osakkeet palasivat nousu-uralle, kun globaalia osakemarkkinaa kuvaava indeksi MSCI ACWI Net TR EUR päätyi +2,9 %:n nousuun. Vahva joulukuu päätti siis vuoden 2021 positiivisissa merkeissä, ja voidaankin puhua osakkeiden vuodesta. Erinomaisen tuottokehityksen seurauksena huolenaiheeksi nousivat jälleen osakkeiden arvostustasot, jotka ovat varsin korkeat erityisesti USA:ssa. Kohta alkavalla tuloskaudella huomio kiinnittyy yritysten sopeuttamiskykyyn ja siihen, kuinka hyvin kannattavuustasot kehittyvät. Yritysten taseet ovat yleisesti ottaen hyvässä kunnossa, mutta tämä ei yleensä riitä kasvua ja kannattavuutta hakevalle osakemarkkinalle. Kuluvan vuoden suuriin teemoihin kuuluvat USA:n keskuspankki Fedin tuleva rahapolitiikka koronnostojen tahdin suhteen, sekä tietysti inflaatiokehitys. Koronaakaan ei olla unohdettu, vaikka erityisen herkästi tarttuva omikron näyttääkin olevan oireiltaan odotuksia lievämpi. Sen vaikutukset yleiseen talouskehitykseen jäävät nähtäväksi, ja sijoittajat toivovatkin koronälääkkeiden markkinoille tuloa. Uusia rokotuskierroksiakaan ei voida jättää pois laskuista. Joulukuussa päätään nostivat vaihteeksi myös geopoliittiset riskit, kun uhka Venäjän mahdollisista sotatoimista Ukrainaa kohtaan kasvoi entisestään.

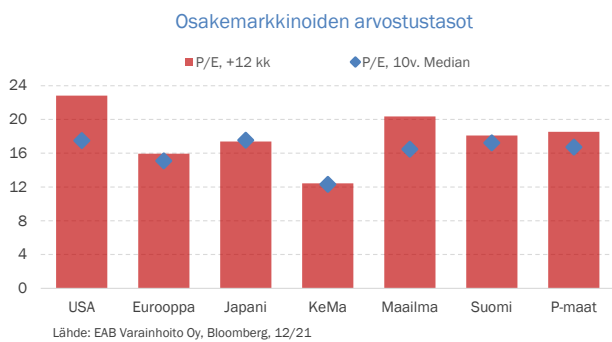


Yhdysvalloissa S&P500 -indeksi nousi +3,7 % (euromääräisesti). Koko viime vuoden osalta USA:n osakemarkkinoiden tuotot olivat omaa luokkaansa verrattuna muuhun maailmaan. Hivenen yllättävää oli se, että teknologiaindeksi Nas-

daq hävisi laajemmille toimialoille hajautetulle S&P500 -indeksille. USA:ssa yritetään ainakin toistaiseksi selvittää mahdollisimman pienillä rajoitustoimilla talouden kehityksen turvaamiseksi. Fedin haukkamaisuus rahapolitiikan suhteen on nyt markkinoiden tiedossa, ja tämän osalta epävarmuudet ovat hälvenemässä, mikä osaltaan rauhoittaa sijoittajia.

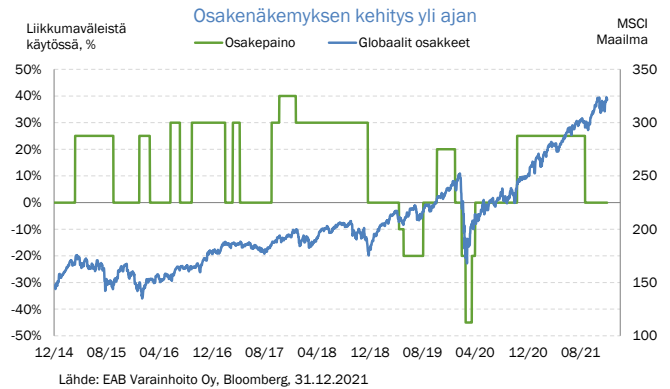
Euroopassa STOXX Europe 600 -indeksi päättyi joulukuun osalta +5,4 %:n nousuun. Hieman USA:sta poiketen Euroopassa lisättiin rajoitustoimia omikronin takia. Tämä tietysti lisää tuskaa varsinkin palvelualoilla, josta kertoi jo Saksan heikentynyt IFO-indeksi (kuvaava yritysten luottamusta talouteen). Keskuspankki EKP nosti huolenaiheeksi pankkien luottolaadun mahdollisen heikkenemisen, jos ongelmat kasaantuvat rajoitusten myötä.

Helsingin pörssissä meno oli myös vauhdikasta, kun yleisindeksi päättyi +4,9 %:n nousuun. Erityisen hyvässä vedossa olivat pienet informaatioteknologiayhtiöt, mutta myös Nokia oli tukevassa nousussa. Veturina toimi myös Fortum, joka hyötyi edelleen korkeasta sähkön hinnasta.



SIJOTUSNÄKEMYKSEMME

Osakeallokaation osalta näkemyksemme pysyi joulukuussa muuttumattomana, ja olemme osakepainon osalta neutraalissa painossa. Osakeallokaation sisällä painot pysyivät niin ikään muuttumattomina. Painotamme Yhdysvaltoja ja Pohjoismaita, olemme Euroopassa neutraalissa, ja alipainotamme Japania ja kehittyviä alueita. Korkopuolella näkemyksemme pysyivät ennallaan, ja olemme ylipainossa sekä matalamman että korkeamman luottoluokituksen yrityslainoissa. Tämän lisäksi olemme ylipainossa kehittyvien korkomarkkinoiden lainoissa, ja vastaavasti alipainossa valtionlainoissa ja rahamarkkinasijoituksissa.



SIJOTUSNÄKEMYS - TAMMIKUUN 2022				
Omaisuslajit	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 varainhoidon sijoitusnäkemystä. Yksinkertaistettua sijoitusnäkemystä ei voida pitää yksilöllisenä sijoitusneuvontana tai sijoitussuosituksena, eikä Elite Alfred Berg vastaa toimenpiteistä, jotka on tehty tämän materiaalin perusteella.

Osakemarkkinat, % (EUR)	12/21	3kk	2021	12kk
Pohjoismaat	5,29	7,66	28,17	28,17
Suomi	4,62	5,43	25,34	25,34
Eurooppa	5,52	8,15	25,13	25,13
Yhdysvallat	3,79	11,80	38,19	38,19
Aasia	0,80	1,67	1,91	1,91
Japani	0,85	-0,43	9,43	9,43
Kehittyvät Markkinat	0,84	1,16	4,86	4,86
Maailma (kehittyneet maat)	3,21	9,30	31,07	31,07
Maailma (kaikki maat)	2,94	8,33	27,54	27,54
Globaalit toimialat:				
- Energia	3,00	3,66	45,04	45,04
- Informaatioteknologia	1,89	14,04	38,59	38,59
- Kiinteistöt	6,83	11,73	35,18	35,18
- Kulutushyödykkeet ja -palvelut	-0,21	9,97	25,75	25,75
- Perusteollisuus	6,39	11,80	21,26	21,26
- Päivittäistavarat	7,53	11,28	18,97	18,97
- Rahoitus	3,48	4,57	34,32	34,32
- Teolliset tuotteet ja -palvelut	4,68	7,34	23,63	23,63
- Terveystuotteet	6,58	9,92	27,02	27,02
- Tietoliikennepalvelut	1,22	-1,43	21,80	21,80
- Yhdyskuntapalvelut	7,34	12,44	14,99	14,99

Korkomarkkinat, % (EUR)	12/21	3kk	2021	12kk
Rahamarkkina (€)	-0,06	-0,15	-0,56	-0,56
EMU valtionobl. - nominaalit (€)	-1,61	-0,74	-3,46	-3,46
EMU valtionobl. - infl. link. (€)	0,14	1,27	6,35	6,35
Yrityslainat - Inv. Grade (EMU, €)	-0,10	-0,75	-1,00	-1,00
Yrityslainat - HY (Maailma, €-suo.)	1,49	-0,60	1,54	1,54
Kehittyvät markkinat, HC (€-suo.)	1,43	-0,45	-3,08	-3,08
Kehittyvät markkinat, LC (€)	0,75	-1,66	-3,08	-3,08
Globaalit korkot (pl. HY, €-suo.)	-0,54	-0,37	-2,23	-2,23

Valuutat, muutos EUR/, %	12/21	3kk	2021	12kk
USD (1,137)	0,28	-1,95	-6,93	-6,93
JPY (130,9)	2,01	1,64	3,74	3,74
SEK (10,294)	0,62	1,49	2,43	2,43
GBP (0,841)	-1,31	-1,70	-5,86	-5,86

Korkotasot, %	Nyt	ed. kk	2021	12kk
3 kk euribor	-0,572	-0,573	-0,545	-0,545
12 kk euribor	-0,501	-0,505	-0,499	-0,499
2 v. (Saksan valtio)	-0,636	-0,746	-0,715	-0,715
5 v. (Saksan valtio)	-0,461	-0,622	-0,742	-0,742
10 v. (Saksan valtio)	-0,182	-0,351	-0,572	-0,572
30 v. (Saksan valtio)	0,191	-0,062	-0,163	-0,163
5 v. (Ranskan valtio)	-0,262	-0,408	-0,676	-0,676
10 v. (Ranskan valtio)	0,195	0,009	-0,343	-0,343
5 v. (Yhdysvallat)	1,263	1,160	0,361	0,361
10 v. (Yhdysvallat)	1,510	1,444	0,913	0,913

Raaka-aineet, % (EUR)	12/21	3kk	2021	12kk
Kulta	3,08	3,87	-3,64	-3,64
Hopea	2,07	3,42	-11,72	-11,72
Kupari	2,27	8,46	34,39	34,39
Alumiini	6,25	0,09	52,28	52,28
Öljy (Brent)	12,18	2,79	65,66	65,66

Lähde: EAB Varainhoito Oy, Bloomberg: 31.12.2021

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.