

# Sijoitusmarkkinat

Kuukausikatsaus 31.10.2021

## VAHVA TULOSKAUSI KÄÄNSI OSAKEMARKKINAT NOUSUUN

- Vaisun syyskuun jälkeen osakemarkkinat kääntyivät lokakuussa reippaaseen nousuun. Seuraamilamme markkinoilla suurin euromääräinen nousu nähtiin Yhdysvalloissa (+7,3 %), mutta myös Euroopassa (+4,7 %), Suomessa (+2,6 %), Aasiassa (+1,6 %) ja kehittyvillä alueilla (+1,1 %) kurssit olivat selvässä nousussa. Päämarkkinoista ainoa laskija oli Japanin markkinat reilun kolmen prosentin laskulla (-3,2 %). Näin ollen maailman osakemarkkinat (MSCI World AC) nousivat euromääräisesti yli viisi prosenttia (+5,3 %). Vuoden alusta globaalit osakemarkkinat ovat nousseet jo miltei neljänneksen (+23,5 %). Sijoittajien puntarissa on, jaksavatko markkinat edelleen nousta ottaen huomioon pöydällä olevat avoimet kysymykset liittyen esimerkiksi keskuspankkien tukien vähenemiseen, inflaation kiristymiseen ja globaalin talouskasvun maltillistumiseen. Hyvien vaihtoehtojen puute tuottojen lähteenä näyttää kuitenkin toistaiseksi olevan vahvin osakemarkkinoita tukeva seikka. Samalla hengenvedolla on kuitenkin todettava, että yhtiöiden tuloskasvu näyttää olevan tukevalla pohjalla, mistä kertoo myös erinomaisesti sujunut kolmannen kvartaalin tuloskausi.
- Makrolukujen osalta huomio kiinnittyi lokakuussa erityisesti USA:n ja Euroopan kolmannen kvartaalin BKT-kasvulukuihin. Euroalueen osalta kolmas kvartaali tarjosi myönteisen yllätyksen, sillä kasvua kertyi vuoden takaisesta periodista 3,7 % (odotus +3,5 %) ja kvartaalitasolla +2,2 % (odotus +2,1 %). Kasvu oli laaja-alaista, mutta erityisen positiivista kehitystä edelliseen kvartaaliin verrattuna nähtiin Ranskassa (+3,5 %) ja Italiassa (+2,6 %). Saksan kasvuluvut sen sijaan jäivät edelliseen kvartaaliin verrattuna hiukan vaisuiksi (+1,8 %), koska sikäläinen teollisuus kärsi vakavasta komponenttipulasta erityisesti tärkeässä autoteollisuudessa. Euroalueen absoluuttinen BKT-taso on nyt päässyt takaisin lähes pandemiaa edeltävälle tasolle, vaikka trendikasvuun palaamiseen on vielä matkaa.
- Kasvulukujen lisäksi markkinoiden fokus oli Euroopan keskuspankin (EKP) lokakuun lopussa pitämässä korkokokouksessa. Korkokokouksen anti jäi aika laihaksi ja paljolti edellisen kokouksen viestin kertaukseksi; euroalueen talouden toipuminen jatkuu ja hintapaineet ovat tilapäisiä. Pandemian aikana laaditun joukkolainojen osto-ohjelman alasajosta ei saatu vielä selviä suuntaviivoja. Odotuksissa on kuitenkin, että EKP kertoo tästä yksityiskohtaisemmin joulukuun kokouksensa yhteydessä. Heti kuun vaihteen jälkeen (3.11.) katseet kääntyivät siten USA:n keskuspankin (Fed) puoleen, kun se odotetusti ilmoitti aloittavansa marraskuusta alkaen velkakirjojen osto-ohjelman asteittaisen alasajon nykyisestä 120 miljardin dollarin kuukausimäärästä 105 miljardiin dollariin. Osa markkinoita seuraavista odotti, että Fed olisi jo tässä vaiheessa ilmoittanut koko osto-ohjelman alasajon askelmerkeistä (kuinka paljon ja millä aikataululla), mutta pankki jätti ymmärrettävästi itselleen liikkuvavaraa esimerkiksi tahdin nopeuttamiseksi, jos inflaatioympäristö muuttuu yhä tukalammaksi.
- Osakeallokaation osalta näkemyksemme pysyi lokakuussa 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.

## MARKKINA- JA MAKROTRENDIT

Vaisun syyskuun jälkeen osakemarkkinat kääntyivät loka-kuussa reippaaseen nousuun. Seuraamillamme markkinoilla suurin euromääräinen nousu nähtiin Yhdysvalloissa (+7,3 %), mutta myös Euroopassa (+4,7 %), Suomessa (+2,6 %), Aasiassa (+1,6 %) ja kehittyvillä alueilla (+1,1 %) kurssit olivat selvässä nousussa. Päämarkkinoista ainoa laskija oli Japanin markkinat reilun kolmen prosentin laskulla (-3,2 %). Näin ollen maailman osakemarkkinat (MSCI World AC) nousivat euromääräisesti yli viisi prosenttia (+5,3 %). Vuoden alusta globaalit osakemarkkinat ovat nousseet jo miltei neljänneksen (+23,5 %). Sijoittajien puntarissa on, jaksavatko markkinat edelleen nousta ottaen huomioon pöydällä olevat avoimet kysymykset liittyen esimerkiksi keskuspankkien tukien vähenemiseen, inflaation kiristymiseen ja globaalien talouskasvun maltillistumiseen. Hyvien vaihtoehtojen puute tuottojen lähteenä näyttää kuitenkin toistaiseksi olevan vahvin osakemarkkinoita tukeva seikka. Samalla hengenvedolla on kuitenkin todettava, että yhtiöiden tulospäänsä näyttää olevan tukevalla pohjalla, josta kertoo myös erinomaisesti sujunut kolmannen kvartaalin tuloskausi.

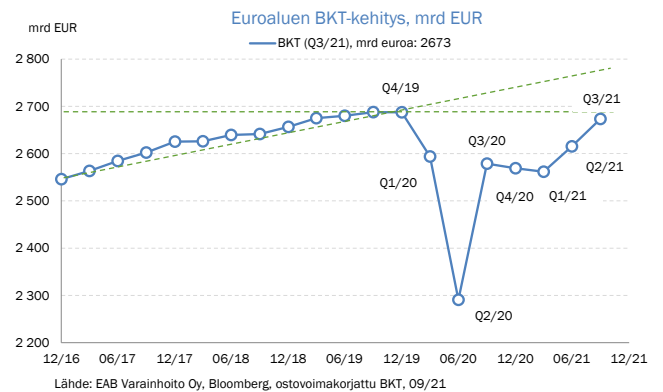


Korkomarkkinoilla sen sijaan tuottokehitys oli pääosin negatiivista yleisen korkotason voimakkaan nousun seurauksena, ja laskua nähtiin melkein kaikissa pääluokissa. Suurin lasku nähtiin kehittyvien alueiden paikallisvaluuttamääräisissä lainoissa (-1,1 %). Euroalueen valtionlainat (-0,6 %), alhaisemman luottoluokituksen globaalit yrityslainat (-0,6 %) sekä korkeamman luottoluokituksen euromääräiset yrityslainat (-0,7 %) olivat niin ikään kaikki laskussa. Kehittyvien alueiden dollarimääräisissä lainoissa hinnat jäivät syyskuun tasolle.

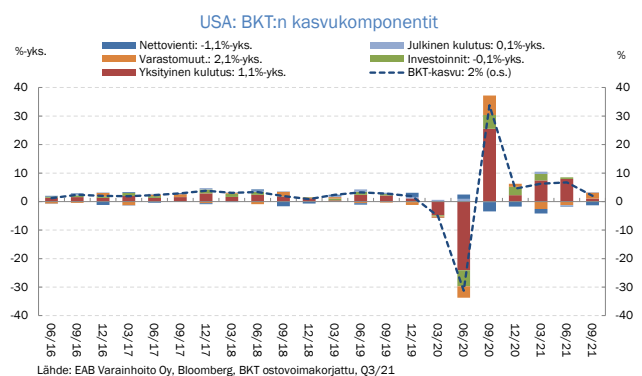
## Kasvunäkymät

Makrolukujen osalta huomio kiinnittyi lokakuussa erityisesti vanhan ja uuden mantereiden kolmannen kvartaalin BKT-kasvulukuihin. Euroalueen osalta kolmas kvartaali tarjosi myönteisen yllätyksen, sillä kasvua kertyi vuoden takaisesta periodista 3,7 % (odotus +3,5 %) ja kvartaalitasolla +2,2 % (odotus +2,1 %). Kasvu oli laaja-alaista, mutta erityisen positiivista kehitystä edelliseen kvartaaliin verrattuna nähtiin Rans-

kassa (+3,5 %) ja Italiassa (+2,6 %). Saksan kasvuluvut sen sijaan jäivät edelliseen kvartaaliin verrattuna hiukan vaisuiksi (+1,8 %), koska sikäläinen teollisuus kärsi vakavasta komponenttipulasta erityisesti tärkeässä autoteollisuudessa. Euroalueen absoluuttinen BKT-taso on nyt päässyt takaisin lähes pandemiaa edeltävälle tasolle, vaikka trendikasvuun palauttamiseen on vielä matkaa.



Yhdysvalloissa kasvuluvut sen sijaan jäivät selvästi ennusteistaan, kun kasvua kirjattiin kvartaalista kvartaaliin vuosiluviiksi laskettuna +2,0 % (ennuste +2,6 %). Vaisun kasvun takana olivat ennen kaikkea odotuksia varovaisemmat kuluttajat, sillä kulutuksen kontribuutio kasvuun oli ainoastaan 1,1 %-yksikköä. Huomioitavaa raportissa oli myös verrattain suuri varastomuutoskomponentti (varastot kasvussa ja niiden kontribuutio kasvuun +2,1 %-yksikköä). Tämä indikoi tuotannon pysyvän korkealla tasolla haasteellisista toimitusketjuista huolimatta. Vaisusta kasvusta huolimatta odotamme kasvun kiihtyvän loppuvuonna.

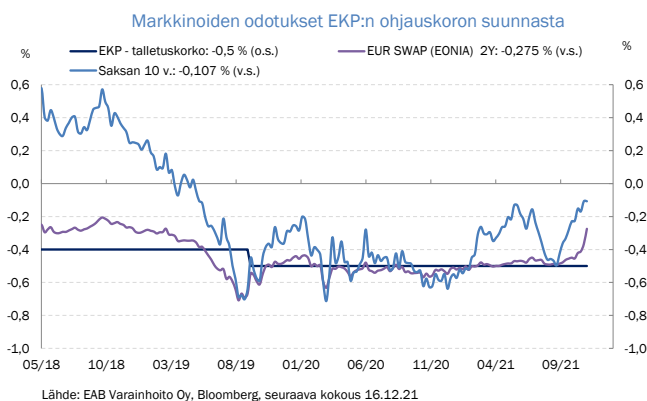


Kolmannen kvartaalin talouskasvulukujen ohella mielenkiinto kohdistui teollisuuden ja palvelualojen osalta loka-kuun luottamusindikaattoreihin (PMI). Euroalueella lukemat olivat sekä teollisuuden että palvelualojen osalta syyskuuhun verrattuna laskussa muun muassa haasteellisten tuotantoketjujen ja lisääntyneiden hintapaineiden takia (teollisuus 58,5, edellinen 58,6; palvelualat 54,7, edellinen 56,4). Laskusta huolimatta yhdistelmäindeksi (53,4, edellinen 56,2) osoittaa kuitenkin yhteisalueen talouksien olevan edelleen selvässä kasvussa, vaikka kasvuvauhti tulee loppuvuonna to-

dennäköisesti hidastumaan. Yhdysvalloissa sen sijaan loka-kuun kasvukuva säilyi ostopääliikköindeksien perusteella edelleen vahvana. Teollisuuden osalta luottamusindeksissä nähtiin pientä laskua (59,2, edellinen 60,2), kun taas palvelu-alojen osalta indeksi kohosi reilusti lukemaan 58,2 (edellinen 54,9). Palvelu-alojen kohentuneen ilmapiirin takana oli muun muassa koronatilanteen helpottuminen.

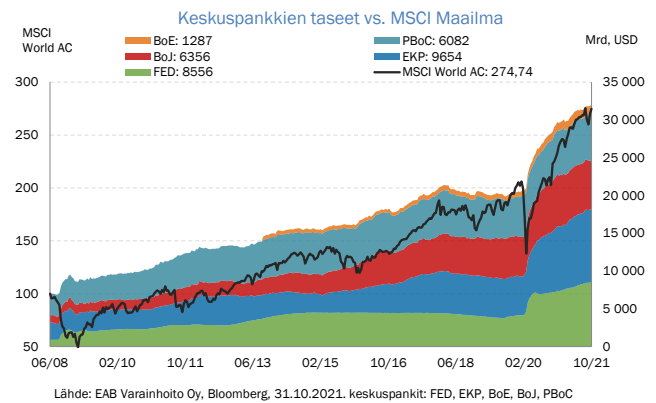
## Keskuspankit

Kasvulukujen ohella markkinoiden fokus oli Euroopan keskuspankin (EKP) lokakuun lopussa (28.10.) pitämässä korkokokouksessa. Korkokokouksen anti jäi aika laihaksi ja paljolti edellisen kokouksen viestin kertaukseksi; euroalueen talouden toipuminen jatkuu ja hintapaineet ovat tilapäisiä. Pandemian aikana laaditun joukkolainojen osto-ohjelman alarajasta (ns. PEPP-ohjelma) ei saatu vielä selviä suuntaviivoja. Odotuksissa on kuitenkin, että EKP kertoo tästä yksityiskohtaisemmin joulukuun kokouksensa yhteydessä. Keskuspankin näkemys hintapaineiden tilapäisyydestä kyseenalaistetaan yhä äänekkäämmin nykyisessä kireässä inflaatioympäristössä. Euroalueen lokakuun inflaatio-raportti alleviivasi tätä, sillä inflaatio kiihtyi lokakuussa vuoden takaisesta periodista odotettua kovemmin (toteuma 4,1 %, edellinen +3,4 %). Suurin syy tähän oli energian hinnan raju kallistuminen. Hintapaineet ovat kuitenkin laaja-alaisia, sillä myös hintojen nousu pl. ruoka ja energia (ns. pohjainflaatio) oli viime vuoteen verrattuna odotettua kovempi (+2,1 %, odotus +1,9 %, syyskuu +1,9 %) ja ylitti ensimmäisen kerran yli kymmeneen vuoteen EKP:n virallisen kahden prosentin tavoite-tason. Hintapaineiden myötä markkinat hinnoittelevat, vastoin keskuspankin omaa viestintää, koronnostosyklin alkua jo ensi vuodelle.



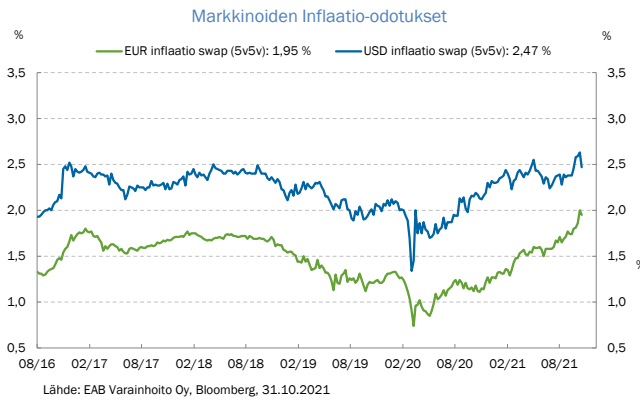
Heti kuun vaihteen jälkeen (3.11.) katseet kääntyivät sitten USA:n keskuspankin (Fed) puoleen, kun se odotetusti ilmoitti aloittavansa velkakirjojen osto-ohjelman asteittaisen alarajon marraskuusta alkaen nykyisestä 120 miljardin dollarin kuukausimäärästä 105 miljardiin dollariin (-15 mrd./kuukausi). Mikäli supistamistahti pysyy vakiona, ohjelman netto-ostot olisivat nollassa ensi vuoden kesäkuuhun mennessä,

mutta Fed ei kuitenkaan ollut tässä vaiheessa valmis sitoutumaan ennalta määrättyyn supistamistahtiin. Nyt ilmoitetut määrät ovat voimassa loppuvuoden (marras- ja joulukuun), ja ensi vuoden supistamistahti riippuu talousnäkymien muutoksista. Osa markkinoita seuraavista odotti, että pankki olisi jo tässä vaiheessa ilmoittanut koko osto-ohjelman alarajon askelmerkeistä (kuinka paljon ja millä aikataululla), mutta Fed jätti ymmärrettävästi itselleen liikkuvavaraa esimerkiksi tahdin nopeuttamiseksi, jos inflaatioympäristö muuttuu yhä tukalammaksi. Markkinoiden hinnoittelu ohjauksen tule- vasta tasosta ei kokouksen jälkeen juuri muuttunut, vaan markkinaodotuksissa on kaksi 25:n korkopisteen nostoa ensi vuoden loppuun mennessä. Fed on ensimmäinen isoista keskuspankeista, joka nyt aloittaa rahapolitiikkansa normalisoi- misen pandemian jäljiltä. Tämä saattaa aiheuttaa markki- noilla värinää, sillä keskuspankkien massiiviset elvytykset ovat pitkälti olleet osakemarkkinanousun takana.

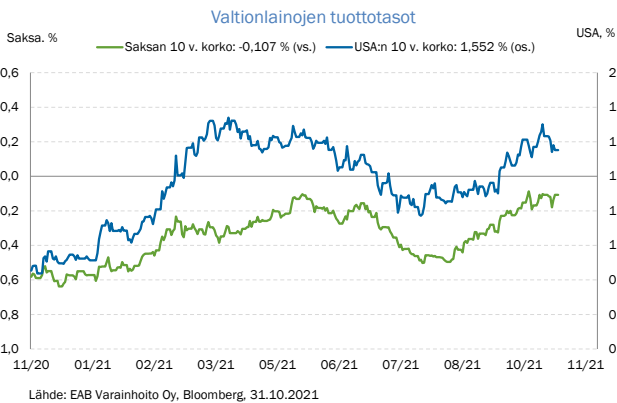


## KORKOMARKKINAT

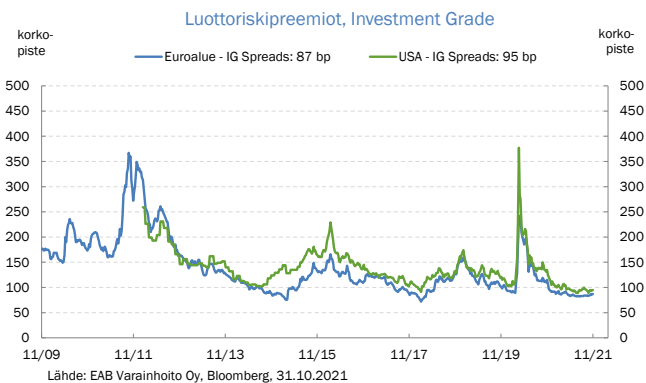
Korkomarkkinoilla inflaatiohuolet painoivat lokakuussa arvo- papereiden hintoja alas. Markkina lähti hinnoittelemaan kor- kojen nostoa aiempaa aikaisemmaksi niin Yhdysvalloissa kuin Euroopassa, jonne parhaimmillaan hinnoiteltiin jopa kahta koronnostoa vuodelle 2022. Inflaatio-odotukset nou- sivat kuukauden aikana huomattavasti (euromääräinen 5 vuoden inflaatiowap korkeimmillaan +30 korkopistettä), kunnes ne laskivat merkittävästi kuukauden viimeisinä päi- vinä. Globaalisti inflaatiolinkattuihin valtionlainoihin sijoitta- van ETF:n (Exchange Traded Fund) hinta tuli tämän liikkeen seurauksena muutamassa päivässä alas jopa -1,7 %.



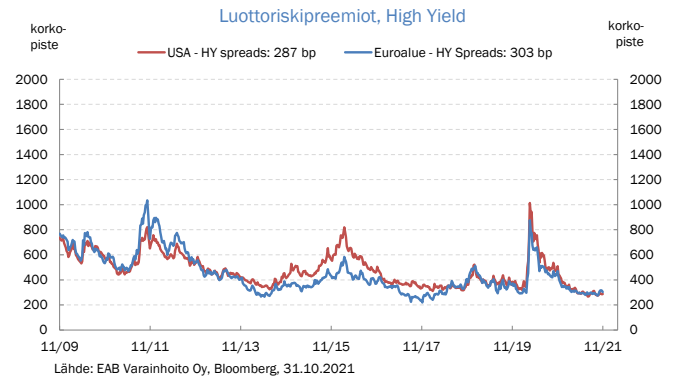
Vaikka euro-inflaatio-odotus tuli kyseisenä aikana alas tasolta 2,10 % tasolle 1,93 %, korkomarkkina näytti EKP:lle pitkään inflaation väliaikaisuudesta kokouksen jälkimaininkeissa. Myyntiä nähtiin koko käyrällä ja Saksan 10 vuoden korko nousi vielä kokousta seuraavana päivänä ja päättyi lokakuun lopussa lähelle vuoden vaihteluvälin huippuja, tasolle -0,11 %. USD-inflaatio-odotus laski tasolta 2,65 % tasolle 2,41 % vastaavana muutamana päivänä. Samaan aikaan Yhdysvaltojen 30 vuoden valtionlainan korko laski alle Yhdysvaltojen 20 vuoden valtionlainan koron, eli siltä osin käyrä invertoitui signaloiden mahdollisesti globaaliin talouskasvuun liittyvää epävarmuutta.



Yhdysvaltojen 10-vuotisen valtionlainan korko liikkui lokakuussa vaihteluvälillä 1,45 % - 1,70 % ja nousi kuusi korkopistettä päätyen tasolle 1,55 %. Saksan 10 vuoden korko liikkui -0,24 %:n ja -0,07 %:n välillä ja päättyi tasolle -0,11 %, kun pitkä korko nousi kuukauden aikana yhdeksän korkopistettä.



Korkeamman riskin High Yield -lainojen riskipreemiot levenivät indeksitasolla kahdeksalla korkopisteellä 303 korkopisteeseen (edellinen 295), ja indeksin kuukausituotoksi muodostui -0,60 %. Korkeamman luottoluokituksen euromääräisten yritysainojen riskipreemiot levenivät neljällä korkopisteellä 87 korkopisteeseen (edellinen 83). Korkeamman luottoluokituksen (ns. Investment Grade -luokan) yritysainojen indeksin kuukausituotoksi muodostui -0,75 %.

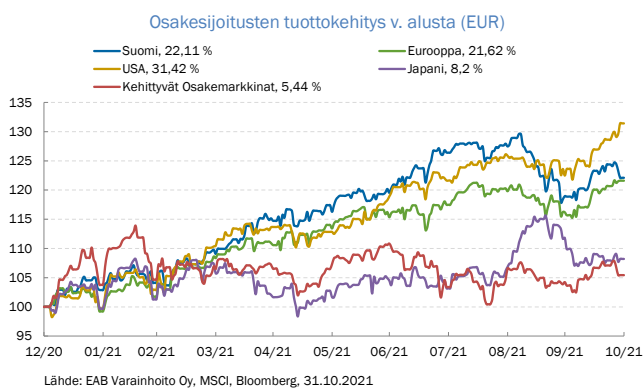


## OSAKEMARKKINAT

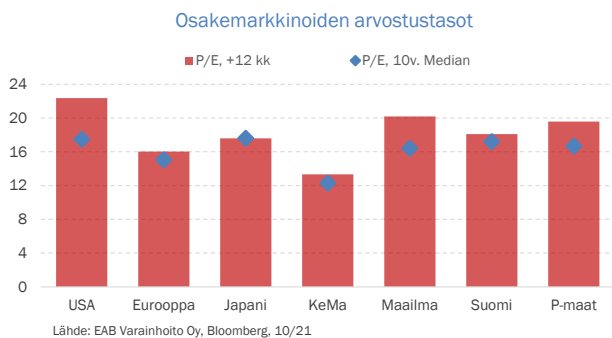
Lokakuussa osakemarkkinat kääntyivät heikon syyskuun jälkeen kasvu-uralle, kun globaalia osakemarkkinaa kuvaava indeksi MSCI ACWI Net TR EUR päättyi +5,3 % nousuun. Merkittävimpänä vauhdittajana oli hyvin alkanut kolmannen kvartaalin tuloskausi. Yhdysvalloissa tuloksensa on tähän mennessä ilmoittanut noin 72 % S&P 500 -indeksin yhtiöistä ja niistä 82 % on raportoinut odotuksia vahvemman tuloksen. Yhteenlaskettu liikevaihto on tähän mennessä ollut 2,6 % odotuksia korkeampi (kasvu vuoden takaisesta kvartaalista 18,5 %) ja liikevoitto 10 % odotuksia parempi (kasvu vuoden takaisesta kvartaalista 39,4 %). Euroopassa vastaavat luvut ovat myös olleet väkivahvat. Euroopassa 68 % tähän mennessä tuloksensa julkistaneista yhtiöistä on raportoinut odotuksia vahvemman tuloksen. Yhteenlaskettu liikevaihdon kasvu vuoden takaisesta kvartaalista on tähän mennessä ollut +14 % ja tulokasvu +44 % (molemmat kasvuluvut selvästi odotuksia suuremmat). Yhtiöiden kokema kiristynyt inflaatioympäristö on ollut keskiössä sijoittajien punnitessa yhtiöiden loppuvuoden näkymiä, mutta tähän mennessä koetut marginaalipaineet ovat olleet odotuksia pienemmät. Markkinat tuntuivat siis uskovan yritysten selityksiä kustannustasojen nousun selättämiseksi.

Toimialoja tarkasteltaessa, parhaiten menestyivät energia- ja kulutustavarasektorit. Energia-alan vetäjänä oli öljyn lisäksi kaasun hinnan nousu, ja esiin nousivat jopa puheet uuden energiakriisin mahdollisuudesta. Osa markkinahuolista on jo heijastunut osakkeiden hintoihin, mutta epävarmuus jatkosta on silti läsnä.

Yhdysvalloissa nousu oli erityisen voimakasta, kun S&P 500 -indeksi nousi euromääräisesti +7,2 %. Vaihtoehtojen puuttuessa S&P 500 ja Nasdaq tekivät kuukauden aikana uusia ennätyksiä päivä toisensa jälkeen. Keskuspankki Fed tulee suurella todennäköisyydellä marraskuussa kiristämään rahapolitiikkaansa, mikä saattaa aiheuttaa värinää myös osakkeissa. Paljon on kiinni oikeasta kommunikoinnista, jotta markkinat eivät pelästy liikaa. USA:ssa indeksit alkavat olla taas teknisesti yliostettuja ja täten ne eivät kestä pienempiäkään negatiivisia uutisia.



Euroopassa Stoxx 600 -indeksi päättyi lokakuun osalta +4,6 %:n nousuun. Alueen viimeisimmät inflaatiolukemat nousivat merkittävän korkeiksi, mutta EKP:n pääjohtaja Christine Lagarde pitää tilannetta edelleen väliaikaisena. Markkinoilla jotkut tahot ennakoivat tästä huolimatta koronostoa jopa vuoden 2022 lopulla. Eurooppalaisista toimialoista pankit menestyivät lokakuussa yllättävän hyvin suhteessa kaikkiin muihin sektoreihin. Helsingin pörssin meno oli selvästi hillitympää, kun yleisindeksi päättyi "vain" +0,8 %:n nousuun. Myös kotimaiset yhtiöt ovat kohtuullisen hyvin onnistuneet vastaamaan kasvaneeseen kustannusinflaatioon. Tulokautta on kuitenkin varjostanut yleinen trendi, jossa odotusten mukainen tulos tai pienikin heikkous on johtanut selvään negatiiviseen ylireagointiin. Lokakuun lopussa tuloskausi oli kuitenkin vielä pahasti kesken, joten tilanne voi vielä tasaantua.



## SIJOITUSNÄKEMYKSEMME

Osakealokaation osalta näkemyksemme pysyi lokakuussa muuttumattomana ja olemme osakepainon osalta neutraalissa painossa. Osakealokaation 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.



SIJOITUSNÄKEMYS - MARRASKUU 2021				
Omaisuslajit	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.), 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)	10/21	3kk	2021	12kk
Pohjoismaat	5,32	2,45	26,05	43,42
Suomi	2,64	-3,80	22,11	39,26
Eurooppa	4,66	2,92	21,62	41,86
Yhdysvallat	7,30	8,35	31,42	44,24
Aasia	1,55	1,18	2,84	12,73
Japani	-3,22	2,56	8,20	20,66
Kehittyvät Markkinat	1,13	0,95	5,44	17,73
Maaailma (kehittyneet maat)	5,82	6,30	26,28	41,35
Maaailma (kaikki maat)	5,26	5,65	23,48	38,18
Globaalit toimialat:				
- Energia	8,24	19,13	49,07	88,52
- Informaatioteknologia	7,81	8,10	30,01	47,21
- Kiinteistöt	5,91	3,46	27,82	35,97
- Kulutushyödykkeet ja -palvelut	8,41	8,42	23,88	40,83
- Perusteollisuus	5,08	-1,93	14,17	29,27
- Päivittäistavarat	3,57	2,35	11,17	16,76
- Rahoitus	6,43	10,92	36,22	62,48
- Teolliset tuotteet ja -palvelut	4,85	3,74	20,73	36,14
- Terveystuotteet	4,47	3,77	21,25	29,50
- Tietoliikennepalvelut	1,46	1,82	23,95	34,89
- Yhdyskuntapalvelut	5,48	2,73	7,79	9,68

Korkomarkkinat, % (EUR)	10/21	3kk	2021	12kk
Rahamarkkina (€)	-0,04	-0,13	-0,45	-0,55
EMU valtionobl. - nominaalit (€)	-0,63	-2,62	-3,56	-3,32
EMU valtionobl. - infl. link. (€)	-0,02	-0,09	4,57	6,71
Yrityslainat - Inv. Grade (EMU, €)	-0,75	-1,87	-1,09	0,09
Yrityslainat - HY (Maaailma, €-suo.)	-0,59	-0,77	1,59	7,97
Kehittyvät markkinat, HC (€-suo.)	-0,01	-1,66	-2,55	3,10
Kehittyvät markkinat, LC (€)	-1,12	-1,88	-2,70	1,45
Globaalit korkot. (pl. HY, €-suo.)	-0,32	-1,76	-2,35	-1,69

Valuutat, muutos EUR/, %	10/21	3kk	2021	12kk
USD (1,156)	-0,19	-2,63	-5,39	-0,76
JPY (131,77)	2,24	1,56	4,43	8,07
SEK (9,932)	-2,09	-2,68	-1,17	-4,16
GBP (0,845)	-1,71	-1,22	-5,50	-6,11

Korkotasot, %	Nyt	ed. kk	2021	12kk
3 kk euribor	-0,553	-0,545	-0,545	-0,523
12 kk euribor	-0,455	-0,488	-0,499	-0,489
2 v. (Saksan valtio)	-0,591	-0,695	-0,715	-0,798
5 v. (Saksan valtio)	-0,392	-0,558	-0,742	-0,822
10 v. (Saksan valtio)	-0,107	-0,200	-0,572	-0,628
30 v. (Saksan valtio)	0,135	0,274	-0,163	-0,221
5 v. (Ranskan valtio)	-0,167	-0,336	-0,676	-0,694
10 v. (Ranskan valtio)	0,268	0,153	-0,343	-0,343
5 v. (Yhdysvallat)	1,183	0,965	0,361	0,384
10 v. (Yhdysvallat)	1,552	1,487	0,913	0,874

Raaka-aineet, % (EUR)	10/21	3kk	2021	12kk
Kulta	1,50	-1,66	-6,06	-5,08
Hopea	7,81	-5,93	-9,47	1,04
Kupari	6,56	0,70	29,55	42,65
Alumiini	-4,70	6,86	45,39	48,32
Öljy (Brent)	8,28	21,59	75,26	102,87

Lähde: EAB Varainhoito Oy, Bloomberg: 31.10.2021

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.