

Sijoitusmarkkinat

Kuukausikatsaus 31.5.2020

PALUU NORMAALIIN ARKEEN?

- Markkinoiden fokus oli toukokuussa tutuissa teemoissa; seurannassa olivat tartuntakäyrien ja rajoitusten purkaminen, keskuspankkien ja valtioiden julkaisemien tukitoimien vaikutukset sekä tuuloskauden loppuvaihe. Sijoitusmarkkinoiden tunnelma parani selkeästi kuukauden edetessä, kun sijoittajat keskittyivät pääosin hyviin uutisiin ja olivat edelleen valmiita hyväksymään lyhyemmän aikavälin kehnoa talousdataa ja siirtämään katseensa loppu- ja ensi vuoteen. Näin ollen toukokuu muodostui tuottomielessä varsin hyväksi, eikä vanhaa englantilaista sananlaskua "Sell in May and go away" kannattanut noudattaa. Globaalit osakemarkkinat nousivat euromääräisesti miltei kolme prosenttia, joten merkittävä osa alkuvuoden laskusta on nyt kurottu umpeen.
- Koronapandemian osalta Euroopassa ja Yhdysvalloissa tartuntojen määrät ovat laskeneet ja rajoitusten höllentäminen jatkuneet. Sen sijaan pandemian kriisipesäke on siirtynyt Latinalaiseen Amerikkaan, missä tartuntamäärät, etenkin Brasiliassa, ovat rajussa kasvussa. Maassa on tällä hetkellä eniten tartuntoja maailmassa, miltei 25 000 tartuntaa päivässä, ja maan johdon nihkeä suhtautuminen kriisin hoitoon on johtamassa humanitaariseen katastrofiin.
- Poliittisella rintamalla huomio kiinnittyi USA:n ja Kiinan viilentyneisiin väleihin sen jälkeen, kun Kiinan kansankongressi ilmoitti vievänsä läpi Hong Kongia koskevan uuden turvallisuuslain. Lain astuttua voimaan se vähentää itsehallintoalueen itsemääräämisoikeutta entisestään, heikentää kansalaisvapauksia ja rajoittaa mahdollisuuksia poliittiseen toimintaan. Yhdysvaltojen mukaan Hong Kongia ei voida enää pitää autonomisena alueena. Yhdysvaltojen ulkoministeri Mike Pompeo kertoi poistavansa alueen erikoisstatuksen liittyen alueiden kaupankäyntiin ja finanssitoimintaan. Vastalauseena Kiina ilmoitti katkaisevansa Yhdysvaltojen maataloustuotteiden tuonnin, mikä pahimmillaan uhkaa jopa kaataa kauppasopimuksen ensimmäisen vaiheen. Geo- ja kauppa-poliittiset riskit ovat siis taas nostamassa päätään, mikä voi eskaloituessaan olla sijoitusmarkkinoiden kannalta ongelmallista ottaen huomioon, että odotukset talouskasvun paluulle vuoden 2020 toisella vuosipuoliskolla ovat talouksien avautumisen myötä olleet nousussa.
- Taktisen osakealokaation osalta näkemyksemme pysyivät toukokuussa muuttumattomina ja olemme kesäkuuhun mentäessä neutraalissa painossa. Osakepuolella painotamme edelleen Yhdysvaltoja ja kehittynyttä Aasiaa ja vastaavasti alipainotamme Eurooppaa ja kehittyviä markkinoita. Korkoalokaatiossamme siirryimme toukokuussa asteittain tuottohakuisempaan suuntaan nostamalla salkkuihin takaisin matalamman luottoluokituksen yritysainat, ensin alipainoon ja kuun loppupuolella neutraaliin painoon. Samalla nostimme kehittyvien alueiden taalamääräisten ja paikallisvaluutassa noteerattujen velkakirjojen painoa kokonaisuudessaan lievään ylipainoon. Niin ikään nostimme korkeamman luottoluokituksen yritysainojen painoa salkuissamme lievään ylipainoon. Kyseiset nostot rahoitimme pääsääntöisesti keventämällä rahamarkkinasijoitusten painoa reiluun alipainoon. Myös korkomarkkinat ovat toiveikkaita siitä, että tautitapauksien laskettua ja talouksien avauduttua elpyminen olisi nopeaa, mikä on johtanut tuoton metsästyksen. Hinnoittelu on kuitenkin suhteellisen korkealla tasolla kaikissa korko-omaisuusluokissa, mikäli elpyminen osoittautuu odotettua hitaammaksi, joten maltillinen tuottohakuisuus myös korko-osiossa on mielestämme perusteltua.

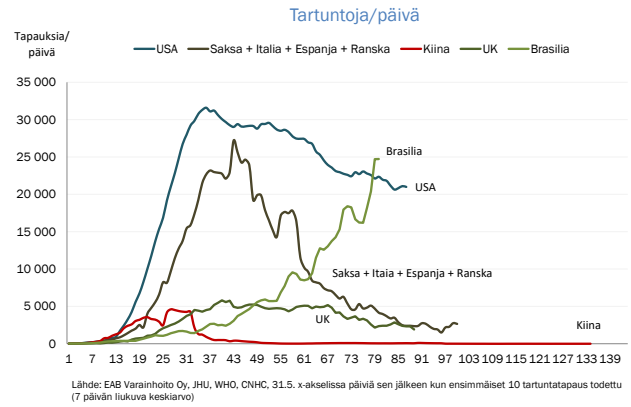
MARKKINA- JA MAKROTRENDIT

Markkinoiden fokus oli toukokuussa tutuissa teemoissa; seurannassa olivat tartuntakäyrien ja rajoitusten purkaminen, keskuspankkien ja valtioiden julkaisemien tukitoimien vaikutukset sekä tuloskauden loppuvaihe. Sijoitusmarkkinoiden tunnelma parani selkeästi kuukauden edetessä, kun sijoittajat keskittyivät pääosin hyviin uutisiin ja olivat edelleen valmiita hyväksymään lyhyemmän aikavälin kehnoa talousdataa ja siirtämään katseensa loppu- ja ensi vuoteen. Näin ollen toukokuu muodostui tuottomielessä varsin hyväksi, eikä vanhaa englantilaista sananlaskua ”Sell in May and go away” kannattanut noudattaa. Globaalit osakemarkkinat nousivat euromääräisesti miltei kolme prosenttia, joten merkittävä osa alkuvuoden laskusta on nyt kurottu umpeen.



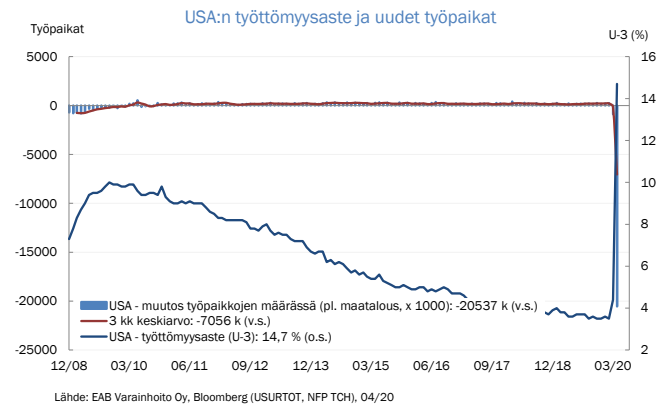
Koronapandemian osalta Euroopassa ja Yhdysvalloissa tartuntojen määrät ovat laskeneet ja rajoitusten höllentämiset jatkuneet. Sen sijaan pandemian kriisipesäke on siirtynyt Latinalaiseen Amerikkaan, missä tartuntamäärät, etenkin Brasiliassa, ovat rajussa kasvussa. Maassa on tällä hetkellä eniten tartuntoja maailmassa, miltei 25 000 tartuntaa päivässä, ja maan johdon nihkeä suhtautuminen kriisin hoitoon on johtamassa humanitaariseen katastrofiin.

Taistelua koronavirusta vastaan käydään parhaillaan monella eri rintamalla – myös lääketieteellisellä, missä massiiviset panostukset toimivan rokotteen kehittämiseen ovat mahdollisesti kantamassa hedelmää. Viime kuussa muun muassa yhdysvaltalainen biotekniikkayhtiö Moderna kertoi rohkaisevista ensimmäisen vaiheen tuloksista liittyen yhtiön kehitteillä olevaan koronarokotteeseen. Jo pieninä annoksina saatu mRNA-1273-rokote kehitti potilailla vasta-aineita samalla tavalla kuin viruksesta jo toipuneilla henkilöillä. Mikäli toisen ja kolmannen vaiheen kokeet sujuvat hyvin, rokote voisi olla valmis loppusyksystä. Myös muita vastaavia projekteja on meneillään, joten odotukset toimivasta rokotteesta ovat nousussa.



Vaikutukset makrokuvaan

Työllisyyskehitys Yhdysvalloissa oli toukokuussa yksi seuraavimmista makrotalouden indikaattoreista, etenkin muutokset viikoittaisissa työttömyyshakemusten määrissä. Huhtikuussa julkaistut ennennäkemättömät suuret kasvut näissä luvuissa antoivat ymmärtää, että muutos virallisissa huhtikuun työllisyysluvuissa tulee olemaan historiallisen suuri ja työttömyysaste ennätyskorkea. Työllisten määrä laski huhtikuussa 20,5 miljoonalla nostaten työttömyysasteen 14,7 %:iin. Toukokuussa julkaistut viikoittaiset työttömyyshakemusten määrät ovat hieman laskeneet ennätystasosta, mutta ovat edelleen historiallisen korkeat. Kuun vaihteen jälkeen julkaistavan toukokuun työttömyysasteen odotetaan kohoavan miltei 20 %:iin, mikä olisi korkein luku sitten 1930-luvun. Vaikka luvut ovat massiiviset, on kuitenkin hyvä pitää mielessä, että merkittävä osa työttömäksi jääneistä on lomautettuja, joten työllisyystilanne voi kohentua nopeastikin, kun talouden elpyminen käynnistyy.



Orastavia merkkejä talouskuvaan hennosta paranemisesta saatiin kuun loppupuolella, kun toukokuun luottamusindikaattorit (PMI) teollisuuden ja palvelualojen osalta julkaistiin. Vaikka absoluuttinen taso on vielä varsin matala, on suunta talouksien avautumisen myötä parantunut – etenkin niissä maissa, missä pandemia on selvästi laantunut. Palvelualoilla käänne on tosin ollut teollisuutta selvästi hitaampaa ymmärrettävistä syistä. Vuoden 2020 ensimmäisen kvarta-

lin jälkeen julkaistut huhti- ja toukokuun luottamusindikaattorit maalaavat edelleen varsin synkän kuvan toisen kvartaalin taloskuvasta, ja odotettavissa on raju lasku talouskasvussa toisella kvartaalilla. Talouden toipumisen kannalta eletään tällä hetkellä aika kriittisiä hetkiä, sillä useiden pelastuspakettien tuoma hetkellinen apu on loppumassa. Päättääkö talouksien avautumisen myötä hiljalleen takaisin normaalimpaan tilaan vai joudutaanko talouksien avaamista hidastamaan, jos tartuntakäyrät taas lähtevät nousuun? Palaavatko kuluttajat samoihin kulutustottumuksiin vai nouseeko säästämisaste omaa työtilannetta koskevan epävarmuuden lisääntyessä? Säästämisaste on Yhysvalloissa ollut rajussa nousussa, mutta on vielä ennenaikaista arvioida, johtuuko se ihmisten varautumisesta epävarmempiin aikoihin vai siitä, etteivät he ole sulkujen takia pystyneet kuluttamaan.

Tukitoimet

Yhdysvalloissa maan demokraatit ovat parhaillaan sorvaamassa uutta peräti 3 000 miljardin taalan liittovaltion koronakupakettia, mikä sisältää muun muassa suoraa tukea kotitalouksille, kunnille ja osavaltioille. Republikaanit ovat vastustamassa pakettia sen nykymuodossa. Molemmat osapuolet ovat kuitenkin yhtä mieltä siitä, että tukea edelleen tarvitaan, joten luultavasti luvassa on kompromissi lähiviikoina. Vastaavasti Euroopassa Ranska ja Saksa ovat ehdottamassa uutta 500 miljardin euron elvytysrahastoa, jolla tuetaisiin yhteisalueen taloutta. Kaavailtu rahasto olisi osa EU:n budjettia, ja varoja lainattaisiin markkinoilta käyttäen EU:n budjettia vakuutena. Jäsenmaat voisivat sitten hakea rahastosta avustuksia talouksiensa korjaamiseksi. EU-komissio tarkensi myöhemmin esillä olleen euroalueen jälleensuunnitelman suuruutta ja muotoa. Ehdotuksen mukaan 750 miljardin euron kokonaispaketista 500 miljardia euroa on tarkoitus jakaa jäsenvaltioille avustuksina ja 250 miljardia euroa lainana. Aika näyttää, miten kokonaispaketti muotoutuu, sillä jäsenmaat olisivat yhteisesti vastuussa rahaston lainoista. Tämä yhteisvastuu on hirttänyt kovasti aikaisemmissa vastaavanlaisissa järjestelyissä.

Poliittiset implikaatiot

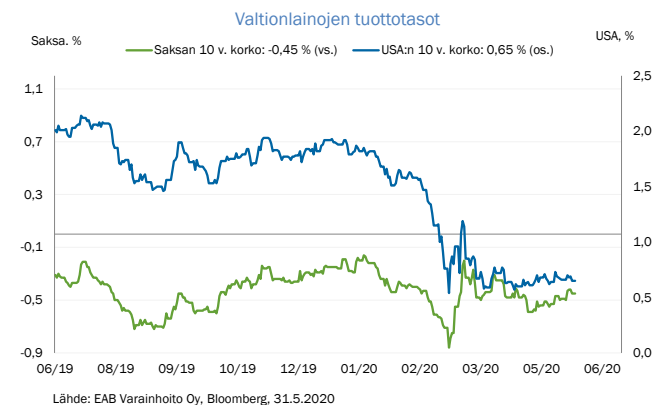
Poliittisella rintamalla huomio kiinnittyi USA:n ja Kiinan viilentyneisiin väleihin sen jälkeen, kun Kiinan kansankongressi ilmoitti vievänsä läpi Hong Kongia koskevan uuden turvallisuuslain. Lain astuttua voimaan se vähentää itsehallintoalueen itsemääräämisoikeutta entisestään, heikentää kansalaisvapauksia ja rajoittaa mahdollisuuksia poliittiseen toimintaan. Laki myös sallii Kiinan valtiollisten turvallisuuselinten toiminnan alueella ja käytännössä romuttaa ”yksi maa, kaksi järjestelmää”-järjestelyn, jonka piti taata Hong Kongin erityisasema 50 vuodeksi. Yhdysvaltojen mukaan Hong Kongia ei voida enää pitää autonomisena alueena. Yhdysvaltojen

ulkoministeri Mike Pompeo ilmoitti poistavansa alueen erikoisstatuksen liittyen alueiden kaupankäyntiin ja finanssitoimintaan. Kiina ilmoitti kansalliseen turvallisuuteen liittyvän lainsäädännön kuuluvan sen toimivaltaan ja syytti länsimaita sekaantumisesta Kiinan sisäisiin asioihin. Vastalauseena Kiina kertoi katkaisevansa Yhdysvaltojen maataloustuotteiden tuonnin, mikä pahimmillaan uhkaa jopa kaataa kauppasopimuksen ensimmäisen vaiheen. Geo- ja kauppapoliittiset riskit ovat siis taas nostamassa päätään, mikä voi eskaloitua olla sijoitusmarkkinoiden kannalta ongelmallista ottaen huomioon, että odotukset talouskasvun paluulle vuoden 2020 toisella vuosipuoliskolla ovat talouksien avautumisen myötä olleet nousussa.

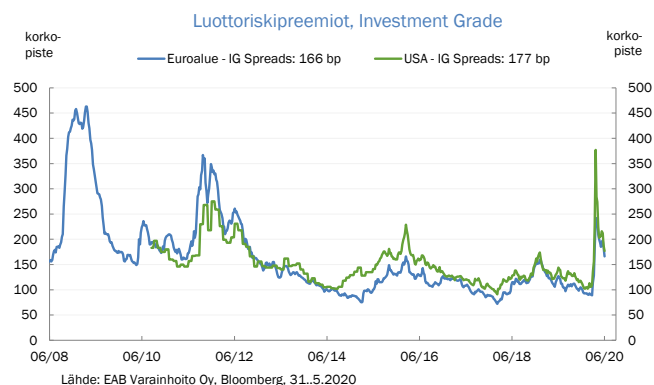
Viilentyneet kauppasuhteet Kiinan kanssa eivät ole Yhdysvaltojen presidentti Donald Trumpin ainoa huoli. Poliisien toimintaan liittyvät epäselvyydet George Floydin kuolemaan johtaneessa pidätyksessä Minneapolisissa kuun loppupuolella ovat johtaneet väkivaltaisiin mielenosoituksiin ympäri Yhdysvaltoja. Istuva presidentti on uhannut puuttua mella-koihin kovin ottein, ja levottomuuksien pitkittyessä tämä saattaa jopa vaikuttaa marraskuussa pidettävien presidentinvaalien lopputulokseen ja Trumpin häviöön. Gallupien ja vedonlyöntitoimistojen valossa hänen suosionsa on jo kääntynyt demokraattien ehdokkaan Bidenin hyväksi. Vaaleihin on kuitenkin vielä matkaa, mutta Trumpin uudelleenvaalinta toiselle kaudelle on kaikkea muuta kuin varma.

KORKOMARKKINAT

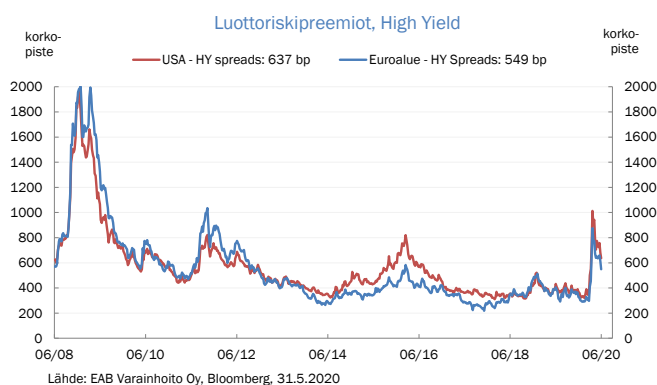
Toukokuussa markkinoilla jatkui sama henki kuin huhtikuussa riskillisten omaisuusluokkien hintojen noustessa ja globaalin reaali-talouden osoittaessa hyvinkin pehmeää kuvaa. Toukokuussa julkaistu maalisi- ja huhtikuun makrodata oli historiallisen heikko, mutta markkina uskoo lukujen olevan pohjat, mistä alkaa elpyminen. Keskuspankkien massiiviset arvopapereiden osto-ohjelmat ja valtioiden elvytystoimet olivat edelleen myös korkomarkkinoiden nousun ajureina.



Yhdysvaltojen 10 vuoden valtionlainan korko liikkui hyvin kaarella vaihteluvälillä 0,59 % – 0,74 %. Korko nousi kuukauden päätteeksi yhden korkopisteen tasolle 0,65 %. Euroopassa sitä vastoin Saksan 10 vuoden valtionlainan korko nousi pitkän kuukautta ja päättyi 14 korkopistettä pienemmälle negatiiviselle tasolle -0,447 %:iin.



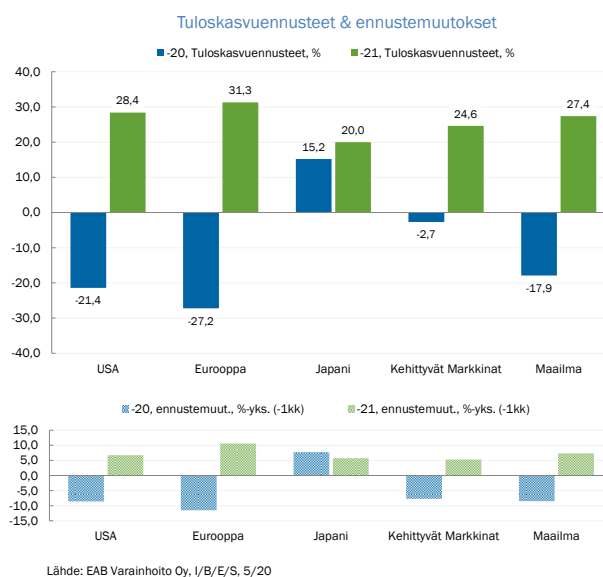
Usemissiomarkkina jatkui kuumana, ja yritykset laskivat uusia velkakirjoja liikkeelle ennätystahtiin niin USA:ssa kuin Euroopassakin. USA:ssa on laskettu liikkeelle vuoden alusta lähtien Investment Grade -yrityslainoja yli 1 biljoonan (1 000 miljardin) dollarin verran, mikä on korkein määrä koskaan. Euroopassa ylitettiin 900 miljardin euron määrä, mikä tapahtui kahta kuukautta aiemmin kuin vuonna 2019. Euroopassa myytiin toukokuun aikana 155 uutta syndikoitua Investment Grade -transaktiota, joista 92,1 % hinnoiteltiin liikkeeseenlaskun jälkeen tiukemmalla tasolla (tuottotasot laskeneet ja hinnat nousseet). Yritysten liikkeeseenlaskemista transaktioista 90,4 % oli tiukemmalla tasolla emission jälkeen. Pohjoismaisia liikkeeseenlaskijoita olivat muun muassa Nokia, Kojamo, Volvo ja Scania. Alhaisen luottoluokituksen euromääräisten yrityslainojen riskilisät kaventuivat indeksitasolla 87 korkopistettä 549 korkopisteeseen (edellinen 636) ja indeksin kuukausituotoksi muodostui 2,77 %. Korkeamman luottoluokituksen euromääräisten yrityslainojen riskilisät kaventuivat indeksitasolla 19 korkopistettä 166 korkopisteeseen (edellinen 185) ja indeksituotto oli 0,18 %.



OSAKEMARKKINAT

Vahvan huhtikuun jälkeen osakkeiden nousu jatkui myös toukokuussa. Voidaan todeta, että nyt nähtiin yli vuosikymmenen tuottoisin toukokuu sekä USA:ssa että Euroopassa. Globaalia osakemarkkinaa kuvaava indeksi MSCI ACWI Net TR EUR päättyi +2,8 %:n nousuun. Markkinoiden elpymisen voimakkuutta kuvaa se, että teknologiapainotteinen osakeindeksi Nasdaq on jo ylittänyt tammikuun alun tasonsa. Vahvoja sektoreita informaatioteknologian lisäksi ovat olleet terveydenhuolto ja kulutustavarat.

Kevään kuluessa koko vuoden 2020 tulosennusteita on vedetty alas kautta linjan, mutta kuukauden lopussa ennustelaskuissa nähtiin jo tasaantumista. Vuoden ensimmäisen kvartaalin osalta tuloskausi saatiin päätökseen ilman merkittävää dramatiikkaa. Markkinoilla spekuloidaan edelleen koronan mahdollista toista aaltoa ja sen todennäköisyyttä. Epävarmuutta lisäävät myös kauppasotaan liittyvät kysymykset. Vastavoimana ovat toistaiseksi onnistuneesti toimineet keskuspankkien ja valtioiden poikkeuksellisen voimakkaat elvytystoimet.

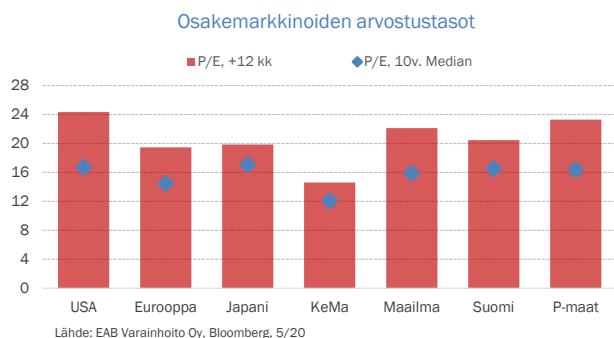


Yhdysvalloissa osakkeet nousivat muun maailman tahtiin, kun S&P 500 -indeksi nousi 3,0 % (euromääräisesti). USA:n makroluvut olivat kauttaaltaan melko rumia, mutta kuukauden lopussa nekin alkoivat tasoittua lähemmäksi odotuksia. Trumpin mielestä koko koronapandemia on Kiinan syytä, ja tällaiset kommentit saivat markkinatunnelman tiivistymään. Trump haluaa voimakkaasti purkaa rajoituksia kiihdyttääkseen talouden toipumista. USA:ssa pienyritysten luottamus on vielä erittäin alhainen, mutta toisaalta kyselyyn osallistuneet yritykset odottavat shokin vaikutuksen olevan varsin lyhytaikainen.

Euroopan keskuspankki (EKP) tarjosi lisätukia pankkien lainanantoon, mikä piristi selvästi koko finanssisektoria. Saksan

talous ajautui toukokuussa taantumaan, mutta talouden tu-
levaisuutta kuvaava luottamusindikaattori oli odotuksia pa-
rempi. Joka tapauksessa koko Euroopan talouskuva on edel-
leen melkoisen synkkä. Tästä huolimatta osakkeet olivat po-
siitiivisella uralla, kun Stoxx 600 -indeksi päättyi koko kuukau-
den osalta 3,0 %:n nousuun.

Helsingin pörssissä nousu oli vieläkin rajumpaa lähinnä Sam-
mon ja Nordean vetämänä. Päätökseen saatu tuloskausi oli
kokonaisuudessaan melko positiivinen, mikä antoi tukea
nousumarkkinalle. Yleisindeksi päättyi peräti 6,9 %:n nou-
suun.



SIJOTUSNÄKEMYKSEMME

Taktisen osakealokaation osalta näkemyksemme pysyivät
toukokuussa muuttumattomina ja olemme kesäkuuhun
mentäessä neutraalissa painossa. Osakepuolella paino-
tamme edelleen Yhdysvaltoja ja kehittyntä Aasiaa ja vas-
taavasti alipainotamme Eurooppaa ja kehittyviä markki-
noita.



Korkalokaatiossamme siirryimme toukokuussa asteittain
hieman tuottohakuisempaan suuntaan nostamalla salkkui-
hin takaisin matalamman luottoluokituksen yrityslainat, en-
sin alipainoon ja kuun loppupuolella neutraaliin painoon. Sa-
malla nostimme kehittyvien alueiden taalamääräisten ja pai-
kallisvaluutassa noteerattujen velkakirjojen painoa kokonai-
suudessaan lievään ylipainoon. Niin ikään nostimme korke-
amman luottoluokituksen yrityslainojen painoa salkuis-

samme lievään ylipainoon. Kyseiset nostot rahoitimme pää-
sääntöisesti keventämällä rahamarkkinasijoitusten painoa
reiluun alipainoon. Syynä tuottohakuisuuden lisäämiselle oli-
vat muun muassa keskuspankit, erityisesti Yhdysvaltojen
keskuspankin (Fed) ilmoitus massiivisista arvopapereiden
osto-ohjelmista, minkä puitteissa Fed on valtionlainaosto-
ohjelmansa lisäksi aloittanut yrityslainojen osto-ohjelman.
Se sisältää myös matalamman luottoluokituksen (ns. High
Yield) yrityslainoja. Myös korkomarkkinat ovat toiveikkaita
siitä, että tautitapauksien laskettua ja talouksien avauduttua
elpyminen olisi nopeaa, mikä on johtanut tuoton metsästyk-
seen. Hinnoittelu on kuitenkin suhteellisen korkealla tasolla
kaikissa korko-omaisuusluokissa, mikäli elpyminen osoittau-
tuu odotettua hitaammaksi, joten maltillinen tuottohakui-
suus myös korko-osiossa on mielestämme perusteltua.

SIJOITUSNÄKEMYS - KESÄKUU 2020				
Omaisuuslajit	Allpaino	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 sijoitus-
näkemystä ei voida pitää yksilöllisenä sijoitusneuvontana tai
sijoitussuosituksena, eikä Elite Alfred Berg vastaa toimenpi-
teistä, jotka on tehty tämän materiaalin perusteella.

Osakemarkkinat, % (EUR)	5/20	3kk	2020	12kk
Pohjoismaat	5,89	1,64	-3,65	9,83
Eurooppa	2,95	-6,57	-15,43	-4,24
Pohjois-Amerikka	3,44	-1,15	-4,30	11,98
Aasia	-1,74	-4,30	-9,79	3,64
Kehittyvät Markkinat	-0,78	-7,94	-15,20	-4,22
Maaailma (kehittyneet maat)	3,22	-2,29	-7,36	6,99
Maaailma (kaikki maat)	2,75	-2,97	-8,33	5,62
Globaalit toimialat:				
- Energia	-0,97	-19,34	-35,57	-33,54
- Informaatioteknologia	5,97	6,19	7,03	34,03
- Kiinteistöt	-0,54	-13,16	-15,67	-11,37
- Kulutushyödykkeet ja -palvelut	4,41	3,68	-2,50	11,12
- Perusteollisuus	4,77	2,02	-10,79	1,96
- Päivittäistavarat	0,34	-1,01	-6,10	2,63
- Rahoitus	0,41	-17,09	-25,24	-15,02
- Teolliset tuotteet ja -palvelut	4,60	-7,16	-14,88	-3,82
- Terveydenhuolto	2,36	7,93	3,17	22,12
- Tietoliikennepalvelut	3,86	1,49	-1,83	10,03
- Yhdyskuntapalvelut	2,38	-8,80	-7,15	2,64

Korkomarkkinat, % (EUR)	5/20	3kk	2020	12kk
Rahamarkkina (€)	-0,03	-0,10	-0,17	-0,38
EMU valtionobl. - nominaalit (€)	0,21	-1,93	1,00	4,08
EMU valtionobl. - infl. link. (€)	0,68	-4,50	-3,69	0,84
Yrityslainat - Inv. Grade (EMU, €)	0,18	-3,13	-2,45	-0,12
Yrityslainat - HY (Maaailma, €-suoj.)	4,77	-5,94	-7,22	-3,25
Kehittyvät markkinat, HC (€-suoj.)	5,93	-7,52	-6,87	-2,18
Kehittyvät markkinat, LC (€)	3,67	-3,38	-6,40	1,91
Globaalit korkot (pl. HY, €-suoj.)	0,22	-0,12	2,65	4,50

Valuutat, muutos EUR/, %	5/20	3kk	2020	12kk
USD (1,11)	1,33	-0,30	-1,00	-0,61
JPY (119,77)	2,00	-0,70	-1,64	-0,98
SEK (10,473)	-2,03	-1,36	-0,26	-1,25
GBP (0,899)	3,41	3,04	6,33	1,74

Korkotasot, %	Nyt	ed. kk	2020	12kk
3 kk euribor	-0,307	-0,273	-0,383	-0,322
12 kk euribor	-0,085	-0,118	-0,249	-0,168
2 v. (Saksan valtio)	-0,668	-0,777	-0,612	-0,673
5 v. (Saksan valtio)	-0,646	-0,770	-0,476	-0,582
10 v. (Saksan valtio)	-0,449	-0,589	-0,188	-0,204
30 v. (Saksan valtio)	0,000	-0,182	0,346	0,425
5 v. (Ranskan valtio)	-0,447	-0,482	-0,307	-0,391
10 v. (Ranskan valtio)	-0,079	-0,113	0,115	0,207
5 v. (Yhdysvallat)	0,304	0,362	1,691	1,911
10 v. (Yhdysvallat)	0,653	0,639	1,918	2,125

Raaka-aineet, % (EUR)	5/20	3kk	2020	12kk
Kulta	2,60	8,86	14,04	32,53
Hopea	19,34	6,76	0,07	22,42
Kupari	2,12	-4,98	-11,89	-7,25
Alumiini	2,08	-9,18	-13,47	-13,24
Öljy (Brent)	31,72	-26,21	-39,16	-35,53

Lähde: EAB Varainhoito Oy, Bloomberg: 31.5.2020

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.