

Sijoitusmarkkinat

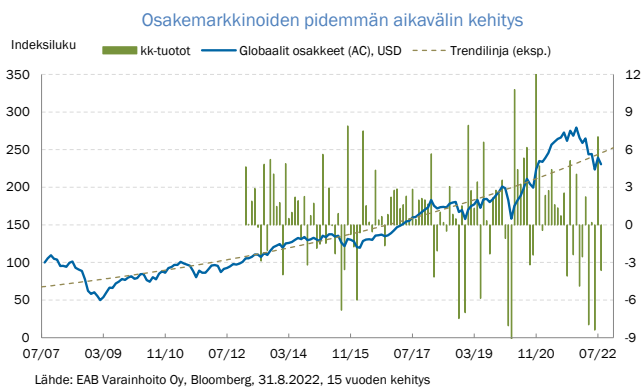
Kuukausikatsaus 31.8.2022

TAKAISIN LÄHTÖRUUTUUN

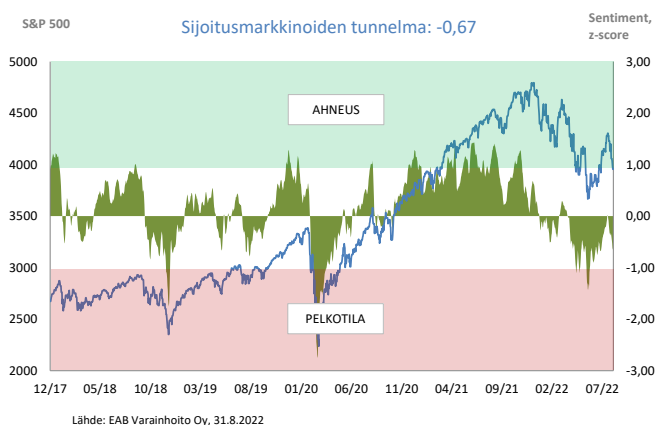
- Heinäkuussa alkanut markkinoiden toipuminen kesti elokuun puoliväliin asti, minkä jälkeen markkinat kääntyivät taas alas ja päättyivät lopulta pääosin heinäkuuta matalammalle tasolle. Heinäkuussa ja elokuun alussa nousseet odotukset siitä, että keskuspankkien rahapolitiikan kiristymistahti olisi syksyllä maltillisempaa, kokivat kovan kolauksen keskuspankkien signaloitua laajalla rintamalla päättäväisesti tahtotilansa palauttaa hintavakaus lähes hinnalla millä hyvänsä ja painaa inflaatiota takaisin alas kestävämmälle tasolle. Tämä yhdessä heikentyvän makrotalouden uutisvirran kanssa käänsi lopulta markkinat laskuun. Talousnäköymät ovat mielestämme edelleen heikkenemässä ja taantumariskit kasvussa. Näin ollen muun muassa yritystulosten kasvunäkymät loppuvuoden osalta ovat heikkenemässä nostoen riskiä siitä, että kasvu jää odotettua heikommaksi. Olemme varovaisia lähiajan tuottonäkymien suhteen.
- Markkinoiden kääntyminen laskuun kuun loppupuolella johtui pitkälti USA:n keskuspankin (Fed) pääjohtajan Jerome Powellin pitämästä puheesta Jackson Holesta Wyomingissa. Puheen yleisävy oli selvästi odotuksia haukkamaisempi (aggressiivisempi). Powell antoi vahvan sitoumuksen inflaation pysäyttämiseksi ja varoitti odottavansa keskuspankin jatkavan korkojen nostamista tavalla, joka aiheuttaa Yhdysvaltain taloudelle "jonkin verran kipua". Vaikka takana on neljä peräkkäistä koronnostoa, Powellin mukaan nyt ei ole oikea aika lopettaa rahapolitiikan normalisoitumista siitä huolimatta, että ohjauskorko lähentelee ns. neutraalia tasoa (ei kasvua stimuloiva, mutta ei myöskään kasvua rajoittava). Powell totesi myös, että korkeammat korot, hitaampi kasvu ja heikommat työmarkkinat laskevat inflaatiota, mutta ne myös aiheuttavat kipua kotitalouksille ja yrityksille. Fedin mukaan nämä ovat valitettavat kustannukset inflaation vähentämiseksi, mutta hintavakauden palauttamisen epäonnistuminen merkitsisi pankin mukaan paljon suurempaa tuskaa. Kommenttien jälkeen markkinat näkevät koronnostojen jatkuvan ripeinä loppuvuoden aikana, ja todennäköisyys 75 korkopisteen nostolle syyskuun kokouksessa on noussut takaisin yli 50 %:n. Markkinat odottavat syyskuun noston jälkeen uutta 50 peruspisteen nostoa marraskuussa ja 25 pisteen nostoa joulukuussa, mikä nostaisi Fedin ohjauskoron 3,50–3,75 prosentin alueelle ennen mahdollista koronnostojen keskeyttämistä.
- Taktisen osakeallokation osalta näkemyksemme pysyi elokuussa muuttumattomana ja olemme osakkeessa alipainossa. Osakeosion sisällä näkemyksemme 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 heinäkuussa ennallaan. Olemme ylipainossa korkeamman luottoluokituksen yrityslainoissa ja rahamarkkinasijoituksissa. Vastaavasti olemme alipainossa valtionlainoissa, matalamman luottoluokituksen yrityslainoissa sekä kehittyvien korkomarkkinoiden velkakirjoissa.

MARKKINA- JA MAKROTRENDIT

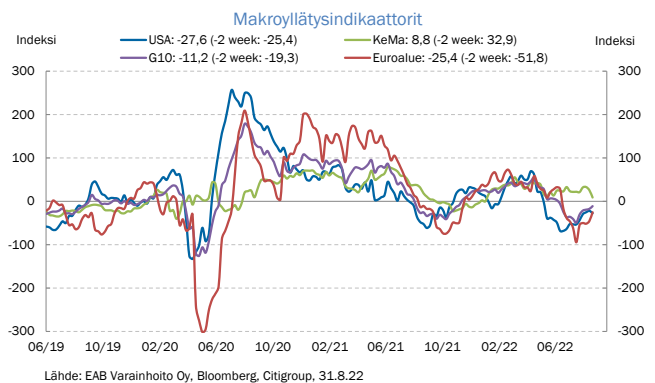
Heinäkuussa alkanut markkinoiden toipuminen kesti elokuun puoliväliin asti, minkä jälkeen markkinat kääntyivät taas alas ja päättyivät lopulta pääosin heinäkuuta matalammalle tasolle. Osakepuolella euromääräistä nousua kertyi ainoastaan kehittyvillä markkinoilla (+1,83 %) ja Aasiassa (+1,79 %). Suurin lasku koettiin Pohjoismaissa (-6,11 %) ja Euroopassa (-4,91 %), mutta myös Suomessa (-3,36 %), Yhdysvalloissa (-2,71 %) ja Japanissa (-1,19 %) kuukausituotot jäivät selvästi negatiivisiksi. Näin ollen globaalit osakemarkkinat (MSCI Maaailma AC) laskivat elokuussa euromääräisesti runsaat kaksi prosenttia (-2,33 %). Vuoden alun tasosta globaalit osakkeet ovat laskeneet vajaat 7 prosenttia.



Korkopuolella tuottokehitys oli niin ikään pääosin selvästi negatiivinen. Suurin lasku koettiin euroalueen nimellismääräisissä (-5,19 %) ja inflaatiolinkatuissa (-4,32 %) valtionlainoissa voimakkaasti nousseen korkotason myötä. Yrityslainapuolella tuottokehitys oli myös voimakkaasti negatiivinen, kun euromääräisten korkeamman luottoluokituksen (-4,25 %) ja globaalien matalamman luottoluokituksen (-1,39 %) yrityslainojen hinnat laskivat. Kehittyvien alueiden taalamääräisten velkapapereiden eurosuojatut tuotot jäivät niin ikään negatiivisiksi (-1,54 %), kun taas saman alueen paikallisvaluuttamääräisten velkikirjojen tuotot päättyivät vajaan kahden prosentin nousuun (+1,73 %).



Heinäkuussa ja elokuun alussa nousseet odotukset siitä, että keskuspankkien rahapolitiikan kiristymistahti olisi syksyllä maltillisempaa, kokivat kovan kolauksen keskuspankkien signaloitua laajalla rintamalla päättäväisesti tahtotilansa palauttaa hintavakaus lähes hinnalla millä hyvänsä ja painaa inflaatiota takaisin alas kestävämmälle tasolle. Tämä yhdessä heikentyvän makrotalouden uutisvirran kanssa käänsi lopulta markkinat laskuun. Talousnäkymät ovat mielestämme edelleen heikkenemässä ja taantumariskit kasvussa. Näin ollen muun muassa yritystulosten kasvunäkymät loppuvuoden osalta ovat heikkenemässä nostaten riskiä siitä, että kasvu jää odotettua heikommaksi. Olemme varovaisia lähiajan tuotonäkymien suhteen.

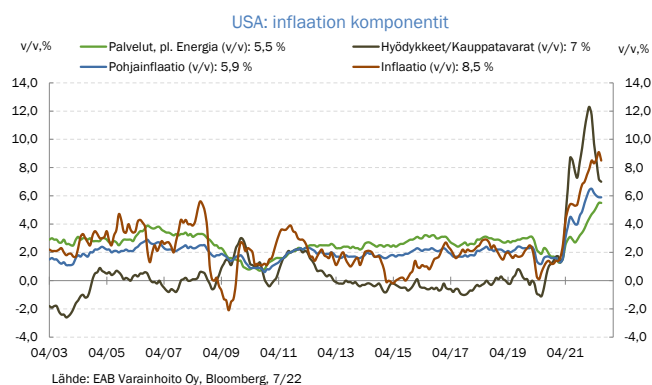


Inflaatiokuva

Inflaatiokehityksen osalta suuri mielenkiinto kohdistui Yhdysvaltojen heinäkuun inflaatiolukujen julkistukseen elokuun alkupuoliskolla. Sekä kuluttajahintaindeksi että tuottajahintaindeksi osoittivat tasaantumisen merkkejä verrattuna edellisiin kuukausiin. Kesäkuun inflaation nousuyllytyksen jälkeen markkinat suhtautuivat myönteisesti odotettua alhaisempiin inflaatiolukemiin heinäkuussa. Inflaatio on kuitenkin edelleen erittäin korkea verrattuna historiaansa, ja markkinoiden odotuksissa on edelleen Yhdysvaltojen keskuspankki Fedin koronnostojen jatkuminen. Tästä huolimatta markkinat reagoivat positiivisesti inflaatiovauhdin hidastumiseen.

Kokonaisinflaatio oli Yhdysvalloissa heinäkuussa selvästi odotuksia alhaisempi, mikä johtui suurelta osin polttoaineen ja energian hintojen laskusta. Heinäkuussa Yhdysvaltojen bensiinin keskihinnat laskivat noin 8 % ja WTI-raakaöljyn hinta 11 % kesäkuuhun verrattuna. Suurempi yllätys markkinoille oli odotettua alhaisempi pohjainflaatio, joka oli 5,9 % vuoden takaisesta verrattuna 6,1 %-yksikön ennusteeseen. Tämä johtui alhaisemmista hinnoista sellaisilla alueilla kuin käytetyt autot, vaatteet ja lentoliput. Inflaatiopaineet hellittävät hitaammin asunto- ja vuokrahinnoittelussa sekä palveluinflaatiassa, jota on nostanut myös kohonnut palkkojen nousu. Erityisesti asuntomarkkinoiden inflaatiokehitystä tulee tulevaisuudessa tietenkin suitsimaan Fedin koronnostot. Yhdysvalloissa myös tuottajahintaindeksin PPI-luvut jäivät

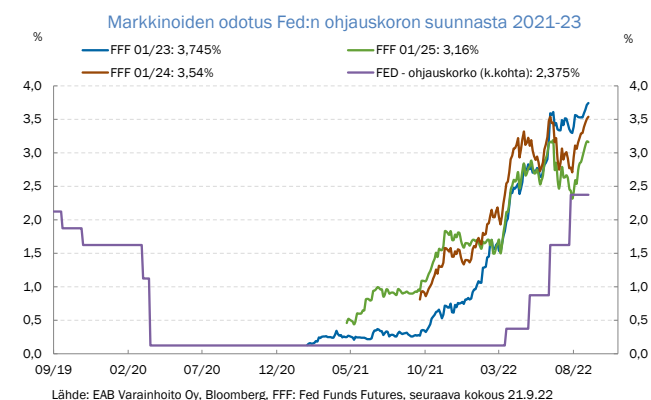
odotusten alapuolelle, vaikka ne ovatkin edelleen korkealla verrattuna historiaan. Kokonaisinflaatio (ns. headline PPI) oli 9,8 % vuoden takaisesta verrattuna 10,4 %-yksikön odotukseen ja selvästi alle viime kuun 11,3 %:n lukeman. Luvussa näkyi erityisesti alhaisemmat energianhinnat. Ydininflaatio (core PPI) oli 7,6 %, mikä oli myös alle ennusteen 7,8 %-yksikön. Vaikka inflaatiopaineet viime kuussa hellittivät, pysyvät hinnat edelleen korkeina lähes kaikilla historiallisilla mittareilla. Tämä viimeaikainen kehitys tuskin vielä muuttaa Fedin näkemystä koronnostojen tarpeellisuudesta, vaan Fed todennäköisesti odottaa lisälukuja, kuten elokuun inflaatiolukuja, ja nostaa edelleen korkoja tänä vuonna.



Tätä odotusta tukee myös Yhdysvalloissa jatkunut hyvä työllisyyskehitys, sillä työmarkkinat kestävät mielestämme korkeampia korkoja. Tästä saatiin lisävahvistusta kuun vaihteen jälkeen julkaistun vahvan elokuun työmarkkinaraportin muodossa. Yhdysvalloissa maatalouden ulkopuolisten työpaikkojen määrä nousi elokuussa vakaasti muutoin hidastuvan talouden keskellä, kun taas työttömyysaste nousi hieman heinäkuun tasosta ennakoitua suuremman työntekijäjoukon palattua työvoimaan. Talouteen syntyi elokuussa nettona 315 000 uutta työpaikkaa (odotus 298 000), mikä on selvästi vähemmän kuin kuukautta aikaisemmin, mutta kuitenkin odotuksia enemmän. Työttömyysaste (U-3) nousi 3,7 prosenttiin (odotus 3,5), mikä johtui pitkälti osallistumisasteen noususta 62,2 prosentista 62,4 prosenttiin. Laajempi työttömyyden mittari, joka sisältää ns. lannistuneita työntekijöitä ja taloudellisista syistä osa-aikatyötä tekeviä työntekijöitä, nousi 6,7 prosentista 7 prosenttiin. Palkat jatkoivat nousuaan, joskin hieman odotettua vähemmän, kun keskimääräiset tuntiansiot nousivat kuukaudessa 0,3 % (odotus 0,4 %) ja vuoden takaisesta 5,2 % (odotus 5,3 %). Ammatti- ja yrityspalvelut -sektoriin syntyi eniten uusia työpaikkoja (+68 000), mutta myös terveydenhuollossa (+48 000), vähittäiskaupassa (+44 000) ja vapaa-ajan ja vieraanvaraisuuden alalla (+31 000) työpaikkojen luonti oli vahvaa.

Keskuspankit

Markkinoiden kääntyminen laskuun elokuun loppupuolella johtui pitkälti USA:n keskuspankin pääjohtajan Jerome Powellin pitämästä puheesta Jackson Holessa Wyomingissa. Puheen yleissävy oli selvästi odotuksia haukkamaisempi (aggressiivisempi). Powell antoi vahvan sitoumuksen inflaation pysäyttämiseksi ja varoitti odottavansa keskuspankin jatkavan korkojen nostamista tavalla, joka aiheuttaa Yhdysvaltain taloudelle "jonkin verran kipua". Vaikka takana on neljä peräkkäistä koronnostoa, Powellin mukaan nyt ei ole oikea aika lopettaa rahapolitiikan normalisoitumista siitä huolimatta, että ohjauskorko lähentelee tasoa, jota ei enää pidetä kasvua stimuloivana, mutta ei myöskään talouskasvua rajoittavana. Powell totesi myös, että korkeammat korot, hitaampi kasvu ja heikommät työmarkkinat laskevat inflaatiota, mutta ne aiheuttavat myös kipua kotitalouksille ja yrityksille. Fedin mukaan nämä ovat valitettavat kustannukset inflaation vähentämiseksi, mutta hintavakauden palauttamisen epäonnistuminen merkitsisi paljon suurempaa tuskaa. Kommenttien jälkeen markkinat näkevät koronnostojen jatkuvan riipeinä loppuvuoden aikana, ja todennäköisyys 75 korkopisteen nostolle syyskuun kokouksessa on noussut takaisin yli 50 %:n. Markkinat odottavat syyskuun noston jälkeen uutta 50 peruspisteen nostoa marraskuussa ja 25 pisteen nostoa joulukuussa, mikä nostaisi Fedin ohjauskoron 3,50–3,75 prosentin alueelle ennen mahdollista koronnostojen keskeyttämistä.



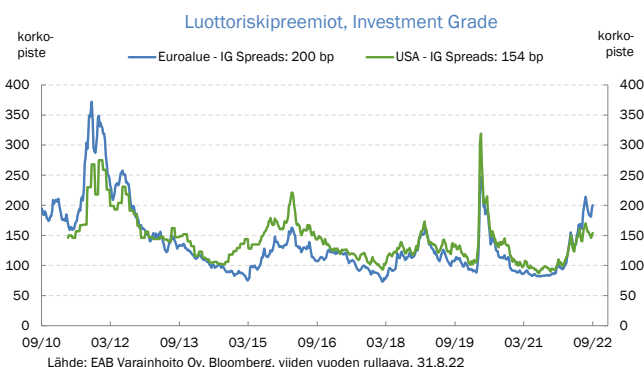
Euroopan keskuspankin (EKP) suunnalta kuului myös pitkin kuukautta vahvoja kommentteja ohjauskoron nostamisen puolesta johtuen laukkaavasta inflaatiosta. EKP:n johtokunnan jäsen Isabel Schnabel sanoi, että euroalueen inflaatiönäkymät eivät ole parantuneet heinäkuun suuren koronnoston jälkeen, mikä viittaa siihen, että halukkuus toiseen suureen koronnostoon seuraavan kokouksen yhteydessä on suuri. Markkina on kallellaan jo 75 korkopisteen nostolle EKP:n seuraavassa syyskuun kokouksessa.

KORKOMARKKINAT

Elokuusta muodostui alkuvuoden markkinaliikkeitä kuvaava kuukausi. Korot kääntyivät jälleen nousuun, mikä lopulta takasi riskimarkkinoiden nousun. Kun osakemarkkinat kääntyivät heinäkuun vahvan tuottojakson jälkeen laskuun, yrityslainojen riskipreemiot alkoivat leventyä. Korkojen nousun taustalla on keskuspankkiirien vakaa aikomus taltuttaa inflaatio rahapolitiikkaa kiristämällä. Markkinoiden kasvaneet odotukset keskuspankkien ohjauskorkojen nostoista ovat nousseet erityisesti Euroopassa. Globaali kasvukuva on kuitenkin heikentynyt edelleen edessä hämmäyttävän Euroopan energiakriisin seurauksena ja Kiinan talouskasvun hidastuessa sen painiessa edelleen kiinteistösektorin ongelmien ja uusien koronasulkujen kanssa. Keskuspankkien haasteet navigoida vahvan inflaation ja heikentyvien talousnäkymien keskellä jatkuvat.



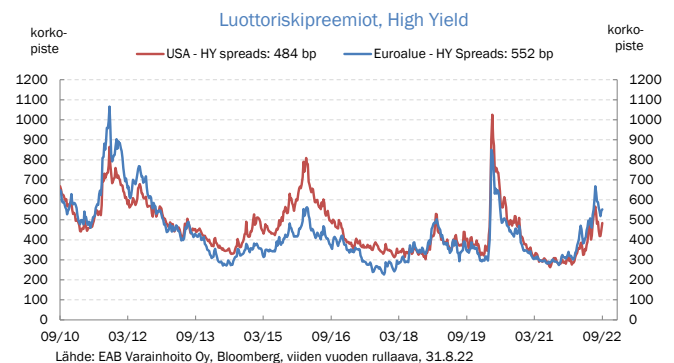
Yhdysvaltojen 10 vuoden valtionlainan korko liikkui elokuussa vaihteluvälillä 2,51 % – 3,19 % ja nousi merkittävästi 54 korkopistettä päättyen tasolle 3,19 %. Saksan 10 vuoden korko liikkui vaihteluvälillä 0,68 % – 1,58 % ja päättyi tasolle 1,54 %. Saksan 10 vuoden korko nousi massiiviset 72 korkopistettä.



Bloombergin mukaan Euroopan unionissa on laskettu vuoden ensimmäisen kahdeksan kuukauden aikana liikkeelle 897 uutta korkeamman luottoluokituksen (ns. Investment Grade -luokan) syndikoitua erää, joista 877 emissiosta oli saatavilla hinnoittelutiedot. Näistä emissioista 60 % (526)

hinnoiteltiin jälkimarkkinassa emissiota suuremmalla riskipreemiolla. Yritysten emittoimia velkakirjoja oli yhteensä 224, joista 57,1 %:n (128) erän riskipreemiot hinnoiteltiin jälkimarkkinassa emissiota suuremmalla tasolla.

Korkeamman riskin ns. High Yield -lainojen riskipreemiot kaventuivat indeksitasolla 27 korkopistettä 552 korkopisteeseen (edellinen 579) ja indeksin arvonmuutos oli elokuussa negatiivinen -1,52 %. Paremman luottoluokituksen euromääräisten yrityslainojen riskipreemiot kasvoivat korkojen noustessa 15 korkopistettä 202 korkopisteeseen (edellinen 187). Korkeamman luottoluokituksen (ns. Investment Grade -luokan) yrityslainojen indeksin arvonmuutos oli hyvin negatiivinen -4,23 %, kun korkotason nousu painoi arvopapereiden hintoja alas riskipreemioiden kasvamisen ohella.



OSAKEMARKKINAT

Kesällä alkanut osakkeiden lento jatkui aina elokuun puoleenväliin saakka, kunnes suunta kääntyi ja globaalia osakemarkkinaa kuvaava indeksi MSCI ACWI Net TR EUR päättyi -2,3 %:n laskuun. Suurimman huomion markkinoilla kerää voimakkaana jatkuva inflaatio. Keskuspankkien odotetaan jatkossa nostavan ohjauskorkojaan merkittävästi, mikä on osakkeille perinteisesti haasteellinen ympäristö. Sijoittajat odottavat poteroissaan sitä hetkeä, kun kustannusinflaatio alkaa tosissaan näkyä yritysten tuloksissa ja analyytikkojen ennustemuutokset ovat nyt suurennuslasin alla. Sijoittajakunnassa tietyt tahot maalailevat jo massiivisen osakekupan puhkeamista. Varovaisuus on toki nyt paikallaan, mutta liiallinen pessimismi on vain omiaan ruokkimaan vallitsevaa epävarmuutta.

Yhdysvalloissa S&P 500 -indeksi laski elokuussa euromääräisesti -2,9 %. Kuukauden jälkimmäisellä puoliskolla teknisessä mielessä ns. yliostettu markkina kääntyi laskuun. Keskuspankki Fed on siis sivuuttanut markkinat kokonaan, ja myös taantumahuolet ovat toissijaisia. Fed keskittyy tällä hetkellä täysillä inflaation taklaamiseen.

Euroopassa Stoxx 600 -indeksi päättyi huhtikuun osalta -5,3 %:n laskuun. Vanhalla mantereella energiakriisi paisuu, kun sähkön ja kaasun hinnat nousevat jyrkästi. Kotitalouksien lisäksi pienet ja keskiuuret yritykset ovat hätää kärsimässä.

Eurooppalaisiin osakkeisiin sijoittavan kohdalla osakepoiminnan merkitys korostuu entisestään.

Myös Helsingin pörssissä osakkeet olivat alamäessä, kun yleisindeksi päätyi -2,7 %:n laskuun. Elokuun osalta ei löydy kovinkaan montaa positiivisen tuoton osaketta. Kempower oli kuukauden tähti +34 %:n kurssinousulla ja toisessa ääripäässä Qt Group jatkoi jyrkkää alamäkeä -35 %:n kurssilas-kulla.

SJOITUSNÄKEMYKSEMME

Taktisen osakeallokaation osalta näkemyksemme pysyi elokuussa ennallaan ja olemme edelleen osakkeessa lievässä alipainossa. Osakeosion sisällä näkemyksemme pysyivät niin ikään ennallaan. Olemme USA:ssa selvässä ylipainossa, Pohjoismaissa neutraalissa ja Euroopassa, Japanissa ja kehittyvillä markkinoilla vastaavasti alipainossa. Myös korko-osiossa taktiset näkemyksemme pysyivät heinäkuussa ennallaan. Olemme ylipainossa korkeamman luottoluokituksen yrityslainoissa ja rahamarkkinasijoituksissa. Vastaavasti olemme alipainossa valtionlainoissa, matalamman luottoluokituksen yrityslainoissa sekä kehittyvien korkomarkkinoiden velkakirjoissa.

SJOITUSNÄKEMYS - SYYSKUU 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 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)	8/22	3kk	2022	12kk
Pohjoismaat	-6,11	-4,26	-14,45	-11,59
Suomi	-3,36	-4,40	-15,06	-16,49
Eurooppa	-4,91	-5,21	-11,84	-7,93
- EMU	-5,03	-7,48	-17,11	-15,39
- UK	-1,32	-2,30	3,87	9,21
Yhdysvallat	-2,71	1,59	-5,03	4,25
Aasia	1,79	2,36	-7,09	-8,55
Japani	-1,19	1,45	-7,12	-4,86
Kehittyvät Markkinat	1,83	1,15	-6,68	-8,20
Maaailma (kehittyneet maat)	-2,84	-0,17	-7,02	-0,30
Maaailma (kaikki maat)	-2,33	-0,02	-6,98	-1,25
Globaalit toimialat:				
- Energia	2,67	-2,93	49,20	74,87
- Informaatioteknologia	-4,69	0,24	-15,72	-6,85
- Kiinteistöt	-4,77	-0,80	-9,32	-2,48
- Kulutushyödykkeet ja -palvelut	-3,28	3,84	-15,57	-7,59
- Perusteollisuus	-2,22	-10,72	-8,04	-3,78
- Päivittäistavarat	-1,57	4,07	1,82	10,40
- Rahoitus	-1,41	-2,27	-6,04	-0,91
- Teolliset tuotteet ja -palvelut	-2,87	1,19	-8,10	-4,19
- Terveystuotteet	-4,78	0,88	-2,37	3,19
- Tietoliikennepalvelut	-3,03	-4,10	-19,89	-23,25
- Yhdyskuntapalvelut	-0,43	2,32	7,98	15,05

Korkomarkkinat, % (EUR)	8/22	3kk	2022	12kk
Rahamarkkina (€)	0,00	-0,10	-0,33	-0,52
EMU valtionobl. - nominaalit (€)	-5,19	-2,24	-13,41	-14,85
EMU valtionobl. - infl. link. (€)	-4,32	-1,86	-5,24	-3,29
Yrityslainat - Inv. Grade (EMU, €)	-4,25	-2,81	-12,01	-13,18
Yrityslainat - HY (Maaailma, €-suoj.)	-1,39	-4,55	-13,69	-14,93
Kehittyvät markkinat, HC (€-suoj.)	-1,54	-5,22	-20,57	-22,90
Kehittyvät markkinat, LC (€)	1,73	2,31	-1,93	-4,99
Globaalit korkot (pl. HY, €-suoj.)	-2,87	-2,01	-10,34	-11,43

Valuutat, muutos EUR/, %	8/22	3kk	2022	12kk
USD (1,0054)	-1,62	-6,45	-11,57	-14,86
JPY (139,7)	2,60	0,11	6,72	7,53
SEK (10,7174)	3,26	2,66	4,12	5,24
GBP (0,8651)	3,06	1,25	2,82	0,76

Korkotasot, %	Nyt	ed. kk	2022	12kk
3 kk euribor	0,620	0,232	-0,572	-0,548
12 kk euribor	1,758	0,921	-0,501	-0,501
2 v. (Saksan valtio)	1,184	0,264	-0,636	-0,722
5 v. (Saksan valtio)	1,383	0,524	-0,461	-0,680
10 v. (Saksan valtio)	1,537	0,814	-0,182	-0,385
30 v. (Saksan valtio)	1,623	1,069	0,191	0,089
5 v. (Ranskan valtio)	1,737	0,889	-0,262	-0,451
10 v. (Ranskan valtio)	2,148	1,375	0,195	-0,032
5 v. (Yhdysvallat)	3,351	2,676	1,263	0,777
10 v. (Yhdysvallat)	3,193	2,649	1,510	1,309

Raaka-aineet, % (USD)	8/22	3kk	2022	12kk
Kulta (1711,04)	-3,11	-8,43	-6,46	-5,66
Hopea (17,99)	-11,62	-19,34	-22,81	-24,70
Kupari (7801,5)	-1,47	-17,87	-19,74	-18,05
Alumiini (2359)	-5,20	-13,46	-15,98	-13,21
Öljy (Brent) (95,64)	-5,72	-13,33	29,54	43,32

Lähde: EAB Varainhoito Oy, Bloomberg: 31.8.2022

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.