

# Sijoitusmarkkinat

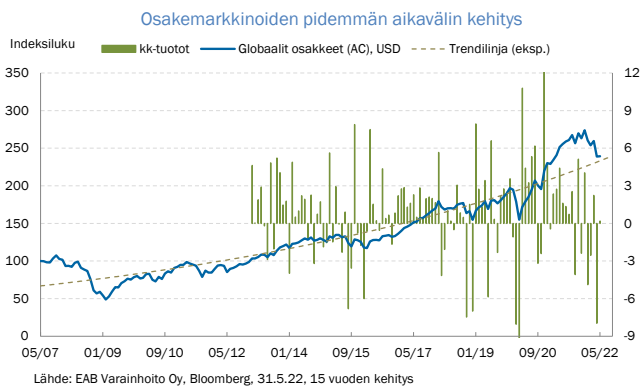
Kuukausikatsaus 31.5.2022

## TAANTUMARISKIT EDELLEEN KOHOLLA

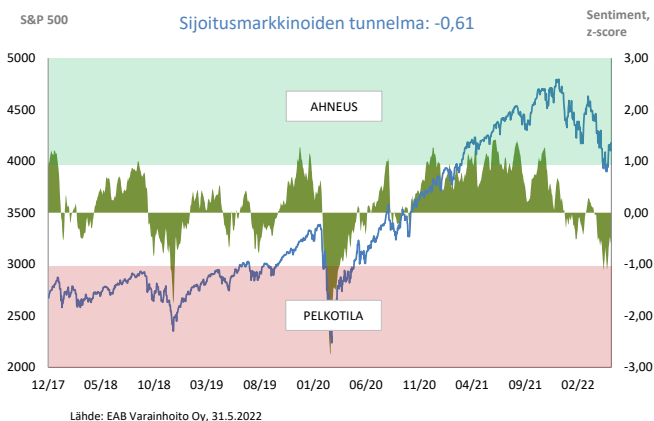
- Sijoitusmarkkinoiden alavireisyys sai toukokuussa jatkoa, kun lähes kaikkien omaisuuslajien tuotot sekä osake- että korkopuolella olivat laskussa. Osakepuolella suurin euromääräinen lasku koettiin Yhdysvalloissa, missä päämarkkinat (S&P 500) laskivat kuukauden päätteeksi 1,5 % oltuaan pahimmillaan yli 6 %:n laskussa. Muilla päämarkkinoilla kehitys oli samansuuntainen, joskin hie-man maltillisempi. Näin ollen globaalit osakemarkkinat laskivat runsaan prosentin (-1,4 %). Korkopuolella tuottokehitys oli myös pääsääntöisesti laskuvoittoinen. Suurin lasku nähtiin euroalueen inflaatiolinkatuissa valtionlainoissa ja saman alueen nimellismääräisissä valtionlainoissa voimakkaasti kohonneen korkotason seurauksena. Yrityslainapuolella tuottokehitys jäi niin ikään negatiiviseksi sekä korkeamman luottoluokituksen euromääräisissä että matalamman luottoluokituksen globaaleissa yrityslainoissa. Kehittyvien alueiden paikallisvaluuttamääräisten velkakirjojen tuotot jäivät myös negatiivisiksi, kun taas saman alueen taalamääräisten velkakirjojen eurosuo-jatut tuotot päätyivät marginaalisesti plussalle. Markkinatunnelmaa laskivat samat tutut teemat, kuten korkeana pysynyt inflaatio, korkojen nousu (viime kuussa etenkin Euroopassa), keskuspankkien kiristytvä rahapolitiikka sekä mahdollinen taantuma näiden tekijöiden seurauksena. Li-säksi Ukrainan sota ja Kiinan hidastuva talouskasvu koronarajoitteiden seurauksena ovat epävarmuustekijöitä, joita markkinat seuraavat jossain määrin huolestuneina. Meidän käsityksemme mukaan nämä seikat toimivat edelleen markkinoiden jarruna pitäen lyhyemmän aikavälin tuot-topotentiaalin rajallisena.
- Keskuspankkirintamalla USA:n keskuspankki (Fed) kiristi odotetusti rahapolitiikkaansa torjuakseen inflaatoriskejä. Fed ilmoitti jatkavansa koronnostosykliä etupainotteisesti, kun keskuspankin pääjohtaja Jerome Powell vihjasi, että samansuuruinen koronnosto on harkinnassa parissa seuraavassa kokouksessa kesä- ja heinäkuussa. Pankki ilmoitti aloittavansa taseen supistamisen kesäkuussa, ja hidastusvauhti kiihtyy seuraavien kolmen kuukauden aikana. Fed ilmaisi kasvavan huolensa inflaatiokehityksestä ja korosti valppautta ja reagoitukykyä inflaatoriskien suhteen. Powell varoitti inflaation kiihtymisen riskeistä korostaen työmarkkinoiden jännitteitä, kiihtyviä palkankorotuksia ja pitkittyneitä toimitusketjun ongelmia. Markkinat odottavat nyt 50 korkopisteen nostoa sekä kesä- että heinäkuun kokouksissa ja koronnostotahdin hidastumista 25 korkopisteseen, mikä nostaa ohjauksen vajaan kolmeen prosenttiin vuoden loppuun mennessä. Euroopan keskuspankin (EKP) pääjohtaja Christine Lagarde kommentoi toukokuun alkupuoliskolla, että EKP:n joukkovelkakirjalainojen osto-ohjelma saattaa päättyä kolmannen vuosineljänneksen alussa, jota seuraisi koronnosto vain muutaman viikon kuluttua. EKP:n huhtikuun kokouksen jälkeen yhä useammat päättäjät ovat näyttäneet tukevensa korkojen nostoa heinäkuussa. Keskuspankkien tilanne Atlantin molemmin puolin on jatkunut haasteellisena, ja pankit ovat ns. puun ja kuoren välissä; tarve saada inflaatio kuriin on suuri, mutta välineet inflaation torjumiseen (ohjauksen nosto ja velkakirjaosto-ohjelmien alasajo) uhkaavat ajaa taloudet taantumaan. Nämme taantumariskien olevan edelleen koholla.
- Taktisen osakeallokaation osalta näkemyksemme pysyi toukokuussa ennallaan ja olemme edelleen osakkeissa 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 toukokuussa ennallaan. Olemme ylipainossa korkeamman luottoluokituksen yrityslainoissa ja rahamarkkinasijoituksissa. Vastaavasti olemme alipainossa valtionlainoissa, matalamman luottoluokituksen yrityslainoissa sekä kehittyvien korkomarkkinoiden velkakirjoissa.

## MARKKINA- JA MAKROTRENDIT

Sijoitusmarkkinoiden alavireisyys sai toukokuussa jatkoa, kun lähes kaikkien omaisuuslajien tuotot sekä osake- että korkopuolella olivat laskussa. Osakepuolella suurin euro-määräinen lasku koettiin Yhdysvalloissa, missä päämarkkinat (S&P 500) laskivat kuukauden päätteeksi 1,5 % oltauan pahimmillaan yli 6 %:n laskussa. Muilla päämarkkinoilla kehitys oli samansuuntainen, joskin hieman maltillisempi (Aasia -1,3 %; kehittyvät markkinat -1,1 %; Eurooppa -0,8 %; Suomi -0,2 %). Näin ollen globaalit osakemarkkinat (MSCI Maailma AC) laskivat runsaan prosentin (-1,4 %). Vuoden alusta globaalit markkinat ovat laskeneet noin 7,5 prosenttia.



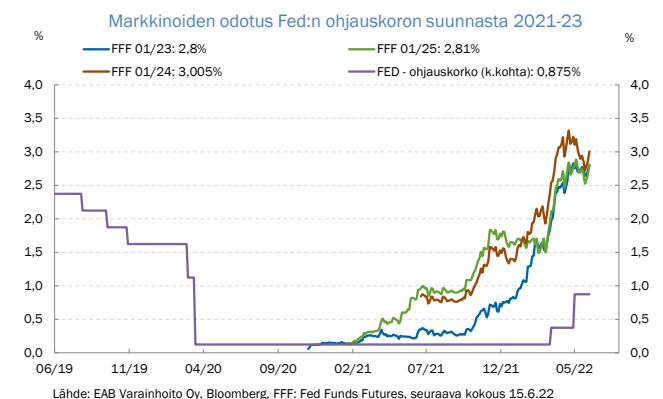
Myös korkopuolella tuottokehitys oli pääsääntöisesti lasku-voittainen. Suurin lasku nähtiin euroalueen inflaatiolinkatuissa valtionlainoissa (-3,8 %) ja saman alueen nimellismääräisissä valtionlainoissa (-1,8 %) voimakkaasti kohonneen korkotason seurauksena. Yrityslainapuolella tuottokehitys jäi niin ikään negatiiviseksi sekä korkeamman luottoluokituksen euromääräisissä (-1,2 %) että matalamman luottoluokituksen globaaleissa (-0,5 %) yrityslainoissa. Kehittyvien alueiden paikallisvaluuttamääräisten velkakirjojen tuotot jäivät myös negatiivisiksi (-0,2 %), kun taas saman alueen taalamääräisten velkakirjojen eurosuojatut tuotot päätyivät marginaalisesti plussalle (+0,17 %).



Markkinatunnelmaa laskivat samat tutut teemat, kuten korkeana pysynyt inflaatio, korkojen nousu (viime kuussa etenkin Euroopassa), keskuspankkien kiristytävä rahapolitiikka sekä mahdollinen taantuma näiden tekijöiden seurauksena. Lisäksi Ukrainan sota ja Kiinan hidastuva talouskasvu koronarajoitteiden seurauksena ovat epävarmuustekijöitä, joita markkinat seuraavat jossain määrin huolestuneina. Meidän käsityksemme mukaan nämä seikat toimivat edelleen markkinoiden jarruna pitäen lyhyemmän aikavälin tuottopotentiaalin rajallisena.

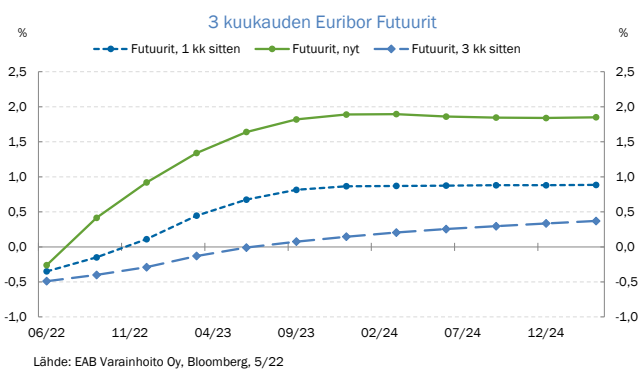
## Keskuspankit

Toukokuun alussa Yhdysvaltojen keskuspankki Fed kiristi odotetusti rahapolitiikkaansa torjuakseen inflaatoriskejä. Fed nosti ohjaukorkoaan 50 korkopisteellä tasolle 0,75–1,00 %. Fed ilmoitti jatkavansa koronnostosykliä etupainotteisesti, kun keskuspankin pääjohtaja Jerome Powell vihjasi, että samansuuruinen koronnosto on harkinnassa parissa seuraavassa kokouksessa kesä- ja heinäkuussa. Powell ei suoraan kommentoinut lopullista korkotasoa, mutta piti hieman yllättäen vielä suuremman 75 korkopisteen kertanostoa liian isona askeleena jatkossa. Pankki ilmoitti aloittavansa taaseen supistamisen kesäkuussa 47,5 miljardilla dollarilla kuukaudessa, ja hidastusvauhti kiihtyy 95 miljardiin dollariin seuraavien kolmen kuukauden aikana. Fed ilmaisi kasvavan huolensa inflaatiokehityksestä ja korosti valppautta ja reagoitakykyä inflaatoriskien suhteen. Powell varoitti inflaation kiihtymisen riskeistä korostaen työmarkkinoiden jännitteitä, kiihtyviä palkankorotuksia ja pitkittyneitä toimitusketjun ongelmia. Lisäksi pankki korosti Ukrainan sodan ja Kiinan koronaviruksen hillitsemistoimien vaikutuksia inflaatiokuvaan. Markkinat odottavat nyt 50 korkopisteen nostoa sekä kesä- että heinäkuun kokouksissa ja koronnostotahdin hidastumista 25 korkopisteeseen, mikä nostaa ohjaukorkon vajaan kolmeen prosenttiin vuoden loppuun mennessä.



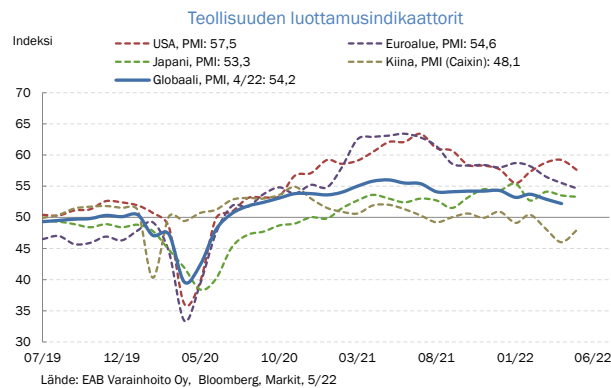
Vaikka Euroopan keskuspankki (EKP) ei pitänyt kokousta toukokuussa (edellinen kokous 14.4. ja seuraava kokous 9.6.), oli viestintä kiivasta. EKP:n pääjohtaja Christine Lagarde kommentoi kuun alkupuoliskolla, että EKP:n joukkovelkakirjalai-

nojen osto-ohjelma saattaa päättyä kolmannen vuosineljänneksen alussa, jota seuraisi koronnosto vain muutaman viikon kuluttua. EKP:n huhtikuun kokouksen jälkeen yhä useimmat päättäjät ovat näyttäneet tukevansa korkojen nostoa heinäkuussa. Markkinoiden hinnoittelu tulevasta ohjaukseen tasosta tukee tätä näkemystä. Markkinaodotukset ohjaukseen tasosta vuoden lopulla ovat pitkin kuukautta olleet selvässä nousussa, ja tällä hetkellä odotuksissa on, että talletuskorko saavuttaa 0,62 %:n tason vuoden viimeisessä kokouksessa joulukuussa (15.12.). Keskuspankkien tilanne Atlantin molemmin puolin on jatkunut haasteellisena, ja pankit ovat ns. puun ja kuoren välissä; tarve saada inflaatiokuriin on suuri, mutta välineet inflaation torjumiseen (ohjaukseen nosto ja velkajirjaosto-ohjelmien alasajo) uhkaavat ajaa taloudet taantumaan. Näemme taantumariskien olevan edelleen koholla.

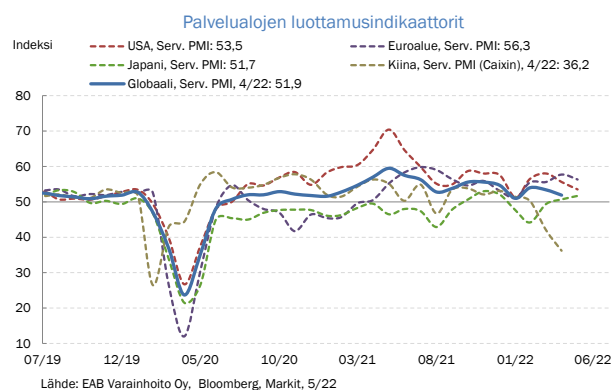


## Kasvukuva

Makrouutisten osalta markkinoiden huomio kiinnittyi kuun loppupuolella julkaistuihin toukokuun luottamusindikaattoreihin (PMI) teollisuuden ja palvelualojen osalta. Euroalueen ostopäälliköiden indeksit osoittivat luottamusilmapiiriin lievää heikkenemistä. PMI-indeksien mukaan euroalueen kasvu jatkui vahvana toukokuussa, vaikka Ukrainan sodan heijastusvaikutukset, toimitusketjun haasteet ja inflaatio hidastivat kasvua. Palvelusektorit (toteuma 56,3; edellinen 57,7) ovat edelleen kasvun veturina patoutuneen kysynnän vetämänä, vaikka ostovoiman heikentyminen kireään inflaation takia luo epävarmuutta tulevan kysyntätilanteen suhteen. Teollisuuden PMI-indeksi oli 54,4 (55,5:stä) jatkaen laskuaan vuoden alusta, ja raportin mukaan teollisuuden kasvu jäi toista kuukautta peräkkäin lähes nolnaan. Toisaalta työvoiman kerrotaan kasvaneen voimakkaasti, mikä lupaa hyvää työmarkkinoiden kehitystä ajatellen. Kustannuspaineet osoittivat lieviä merkkejä heikkenemisestä, mutta kustannukset nousivat edelleen voimakkaasti energia- ja kuljetuskustannusten sekä palkkojen noustessa. Luottamuslukujen valossa euroalueen kasvu toisella vuosineljänneksellä saa mitä todennäköisimmin jatkoa, mitä voidaan pitää hyvänä suorituksena vallitsevat riskitekijät huomioiden.

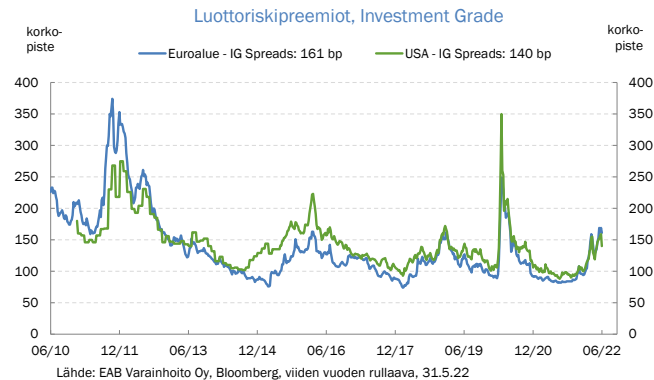
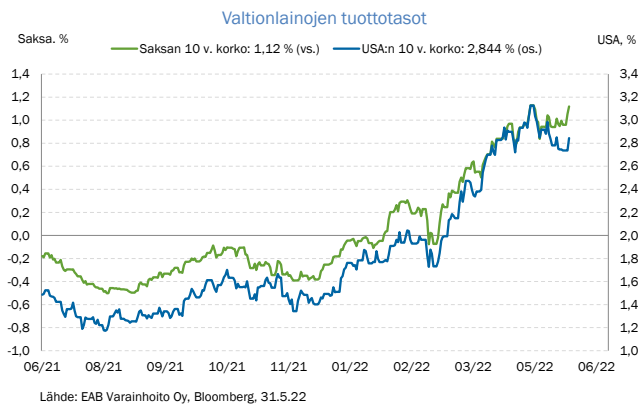


Yhdysvaltain ostopäälliköiden indeksit raportoivat talouskasvun odotettua vahvemmassa hidastumisesta. Luottamusindeksit heikkenivät vahvan inflaation, pidempien toimitusaikojen ja kysynnän heikkenemisen takia, kun yhdistetty PMI laski lukemaan 53,8 (edellinen 56,0). Palvelualojen lukema (toteuma 53,5; odotus 55,2; edellinen 55,6) oli vaisu inflatiopaineen jatkuttua ja talouden avautumisen tuoman vauhdin hiivuttua. Teollisuuden PMI-lukema odotetusti laski, mutta pysyi edelleen vahvalla 57,5:n tasolla (edellinen 59,2), kun toimiala kamppaili kustannusten nousun ja tuotantoketjujen haasteiden kanssa. Yritysten tuotantokustannukset nousivat ennätysvauhtia korkojen nousun, palkkojen nousun sekä polttoaineiden ja kuljetuskustannusten nousun seurauksena. Työllisyyden kasvu jatkui vahvana, mutta uusien tilausten määrä laski alimmilleen sitten elokuun 2020. Näiden lukujen valossa talouskasvu kuitenkin jatkuu toisella kvartaalilla kohtalaisena ja vuositasolla laskettuna ensimmäistä kvartaalia selvästi nopeampana.



## KORKOMARKKINAT

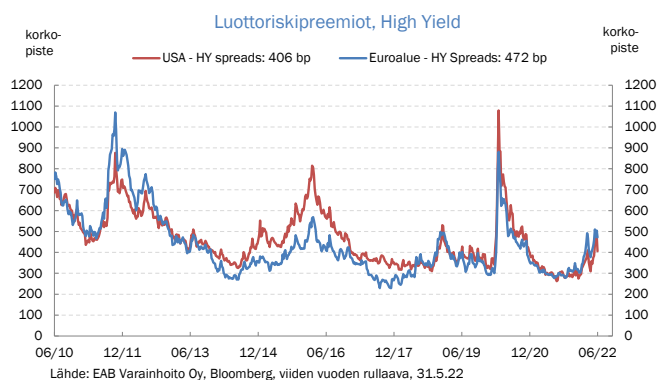
Korkotason nousun ja riskipremioiden levenemisen myötä juoksevat korkotuotot ovat euroalueen paremman luottoluokituksen Investment Grade -yrityslainoissa jo 2,48 % (2.6.2022), jollaista tasoa on viimeksi todistettu vuonna 2012. Matalamman luottoluokituksen ns. High Yield -yrityslainoissa tuottotasot ovat myös nousseet selvästi korkeammalle tasolle (5,69 %) kuin, missä ne ovat olleet keskimäärin viime vuosina.



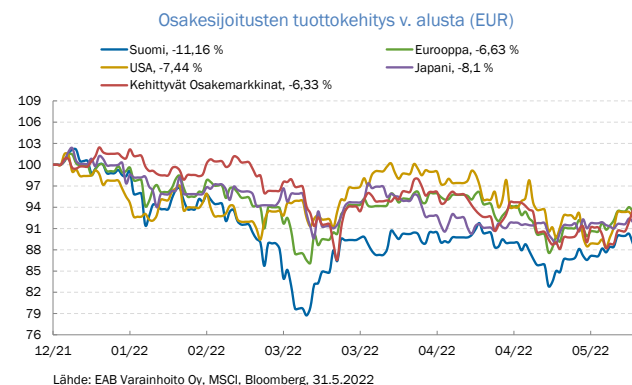
Pitkät korot liikkui toukokuussa eri suuntiin USA:ssa ja Euroopassa. Yhdysvaltojen 10 vuoden valtionlainan korko liikkui toukokuussa vaihteluvälillä 2,70 % – 3,2 % ja laski yhdeksällä korkopisteellä päätyen tasolle 2,84 %. Saksan 10 vuoden korko liikkui vaihteluvälillä 0,84 % – 1,19 % ja päättyi tasolle 1,12 %. USA:n 10 vuoden valtionlainan koron laskiessa Saksan 10 vuoden korko sitä vastoin nousi merkittävät 18 korkopistettä. EUR-korkojen nousun taustalla on keskuspankin vahva aikomus aloittaa rahapolitiikan kiristäminen korkoja nostamalla jo heinäkuussa, kun arvopapereiden osto-ohjelma on lopetettu. Korkojen nousua on voimistanut markkinoiden kasvaneet odotukset ohjauskorkojen noston suhteen. Yhdysvalloista tullut makrodata on jäänyt odotuksista, mikä on näkynyt USD-määraisten pitkien korkojen stabilisoinnina. USA:n dollari myös heikkeni euroa vastaan 1,8 % kuukaudessa.

## OSAKEMARKKINAT

Toukokuussa osakkeiden alamäki sai jatkoa, kun globaalia osakemarkkinaa kuvaava indeksi MSCI ACWI Net TR EUR päättyi -1,4 %:n laskuun. Kuten alussa totesimme, myös osakemarkkinoita heilautelleet huolenaiheet olivat samoja jo tutuiksi käyneitä (korkea inflaatio, tuotantoketjujen pullonkaulat mm. komponenttien saatavuuden takia, keskuspankien kiristytvä rahapolitiikka, mahdollinen taantuma ja sen syvyys jne.). Kuukauden loppupuolella tosin heräteltiin jo toiveita siitä, että mahdollinen taantuma jäisi lyhytkestoiseksi ja että inflaatiopiikki olisi jo nähty. Tämän seurauksena nähtiin rotaatiota kasvuosakkeisiin. Huomio kiinnittyi myös valitseviin tulosenusteisiin loppuvuoden 2022 osalta. Ennusteet jäivät noin 10 %:n kasvutasolle sekä USA:ssa että Euroopassa. Tämä siitkin huolimatta, että voimakkaan kustannusinflaation vaikutukset näkyvät yhä selvemmin vuoden toisella kvartaalilla ja siitä eteenpäin. Osakemarkkinoiden herkkä tilanne huomioiden, pienetkin negatiiviset muutokset tulosenusteissa ovat myrkyä osakkeille.



Korkeamman riskin ns. High Yield -lainojen riskipreemiot levenivät indeksitasolla 25 korkopistettä 472 korkopisteeseen (edellinen 447), ja indeksin arvonmuutos oli toukokuussa vahvasti negatiivinen -1,42 %. Parempaan luottoluokituksen euromääraisten yritysainojen riskipreemiot kasvoivat 11 korkopistettä 161 korkopisteeseen (edellinen 150). Korkeamman luottoluokituksen (ns. Investment Grade -luokan) yritysainojen indeksin arvonmuutos oli myös hyvin negatiivinen -1,23 %, kun korkotason nousu painoi arvopapereiden hintoja alas riskipreemioiden kasvamisen ohella.



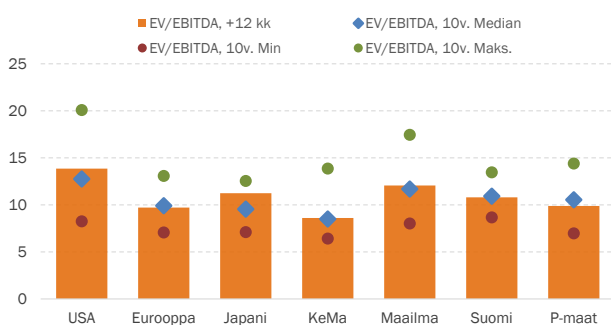
Yhdysvalloissa S&P 500 -indeksi laski -1,5 % (euromääräisesti). Tuloskauden loppupuolella saatiin negatiivisia uutisia kuluttajasektorilta, kun Walmart ja Target varoittivat heikentyneistä tuloksistaan ja loppuvuoden näkymistään. Nämä uutiset saivat markkinat sekaisin, ja osakkeet halpenivat selvästi laajalla rintamalla.

Euroopassa Stoxx 600 -indeksi päättyi huhtikuun osalta -1,6 %:n laskuun. Pieni yllätys koettiin, kun Saksan talouselämän

luottamusta kuvaava IFO-indeksi oli odotuksia parempi. Keskuspankkipolitiikkaan liittyen näyttää siltä, että EKP on nostamassa ohjaukorkoiaan heinäkuussa. Nousevat korot lienevät suurin uhka varsinkin velkaantuneille eteläeurooppalaisille yrityksille.

Helsingin pörssissä osakkeiden lasku oli hieman maltillisempaa, kun yleisindeksi päätyi -0,9 %:n laskuun. Toukokuu oli kotimaassa pienyhtiöiden osalta selvästi menestyksellämpi suhteessa isoihin nimiin. Tuottokärjessä komeili yllättäen Stockmann, joka on saanut vauhtia hyvästä Q1-tuloksestaan.

Osakemarkkinoiden arvostustasot



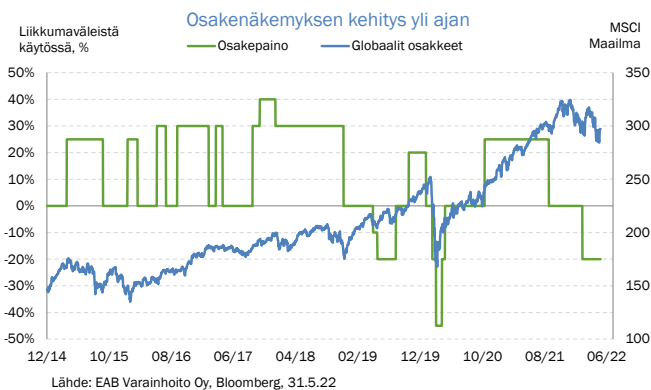
Lähde: EAB Varainhoito Oy, Bloomberg, 5/22

## SIIJOITUSNÄKEMYKSEMME

Taktisen osakeallokaation osalta näkemyksemme pysyi toukokuussa ennallaan ja olemme edelleen osakkeissa 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 huhtikuussa ennallaan. Olemme ylipainossa korkeamman luottoluokituksen yritysainoissa ja rahamarkkinasijoituksissa. Vastaavasti olemme alipainossa valtionlainoissa, matalamman luottoluokituksen yritysainoissa sekä kehittyvien korkomarkkinoiden velkakirjoissa.

SIIJOITUSNÄKEMYS - KESÄKUU 2022				
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.



Lähde: EAB Varainhoito Oy, Bloomberg, 31.5.22

Osakemarkkinat, % (EUR)	5/22	3kk	2022	12kk
Pohjoismaat	-2,69	2,64	-11,00	-0,30
Suomi	-0,16	4,33	-11,16	-4,23
Eurooppa	-0,78	0,94	-6,63	3,01
- EMU	0,56	0,82	-10,43	-4,08
- UK	1,33	4,57	7,20	15,64
Yhdysvallat	-1,52	-2,17	-7,44	13,35
Aasia	-1,32	-4,06	-7,69	-11,16
Japani	0,09	-3,05	-8,10	-1,07
Kehittyvät Markkinat	-1,09	-3,98	-6,33	-8,50
Maaailma (kehittyneet maat)	-1,45	-2,15	-7,61	8,64
Maaailma (kaikki maat)	-1,41	-2,36	-7,47	6,39
Globaalit toimialat:				
- Energia	10,79	19,63	52,47	74,94
- Informaatioteknologia	-3,34	-7,57	-17,52	8,39
- Kiinteistöt	-5,69	-1,02	-8,63	8,85
- Kulutushyödykkeet ja -palvelut	-5,40	-9,92	-20,04	-6,38
- Perusteollisuus	-1,38	2,33	1,96	7,98
- Päivittäistavarat	-5,60	0,51	-1,73	11,86
- Rahoitus	0,52	-1,83	-3,68	4,74
- Teolliset tuotteet ja -palvelut	-2,51	-3,75	-10,17	-1,88
- Terveystuotteet ja -palvelut	-1,39	2,95	-2,41	17,01
- Tietoliikennepalvelut	-0,52	-8,66	-17,50	-11,43
- Yhdyskuntapalvelut	0,99	9,57	5,79	19,70

Korkomarkkinat, % (EUR)	5/22	3kk	2022	12kk
Rahamarkkina (€)	-0,04	-0,12	-0,22	-0,56
EMU valtionobl. - nominaalit (€)	-1,84	-8,88	-10,57	-10,59
EMU valtionobl. - infl. link. (€)	-3,82	-5,26	-3,11	1,62
Yrityslainat - Inv. Grade (EMU, €)	-1,22	-5,77	-8,74	-8,89
Yrityslainat - HY (Maaailma, €-suoj.)	-0,47	-4,71	-9,52	-9,46
Kehittyvät markkinat, HC (€-suoj.)	0,17	-6,58	-15,95	-16,61
Kehittyvät markkinat, LC (€)	-0,22	-0,70	-4,24	-4,91
Globaalit korkot (pl. HY, €-suoj.)	-0,26	-5,49	-8,28	-8,16

Valutat, muutos EUR/, %	5/22	3kk	2022	12kk
USD (1,0734)	1,79	-3,46	-5,59	-12,21
JPY (138,11)	0,85	7,50	5,51	3,09
SEK (10,4803)	1,16	-2,60	1,81	3,30
GBP (0,8518)	1,55	2,70	1,24	-0,99

Korkotasot, %	Nyt	ed. kk	2022	12kk
3 kk euribor	-0,354	-0,429	-0,572	-0,544
12 kk euribor	0,361	0,166	-0,501	-0,483
2 v. (Saksan valtio)	0,494	0,254	-0,636	-0,668
5 v. (Saksan valtio)	0,832	0,674	-0,461	-0,568
10 v. (Saksan valtio)	1,120	0,937	-0,182	-0,188
30 v. (Saksan valtio)	1,375	1,085	0,191	0,365
5 v. (Ranskan valtio)	1,064	0,894	-0,262	-0,512
10 v. (Ranskan valtio)	1,636	1,457	0,195	0,168
5 v. (Yhdysvallat)	2,817	2,955	1,263	0,800
10 v. (Yhdysvallat)	2,844	2,934	1,510	1,594

Raaka-aineet, % (EUR)	5/22	3kk	2022	12kk
Kulta	-3,14	-4,74	0,45	-3,65
Hopea	-5,39	-14,81	-7,54	-23,11
Kupari	-4,94	-3,86	3,11	4,71
Alumiini	-10,25	-19,21	5,32	27,61
Öljy (Brent)	7,76	18,74	62,83	103,45

Lähde: EAB Varainhoito Oy, Bloomberg: 31.5.2022

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.