

Sijoitusmarkkinat

Kuukausikatsaus 31.1.2022

KESKUSPANKKIEN ELVYTYSTOIMET VÄHENEMÄSSÄ

- Pitkään jatkunut positiivinen markkinatunnelma vaihtui heti vuodenvaihteen jälkeen selvästi negatiivisemmaksi. Sijoittajat ovat punninneet ennen kaikkea rahapolitiikan normalisoitumisen mukanaan tuomia lyhyemmän tähtäimen negatiivisia vaikutuksia sijoitusmarkkinoihin. Globaalin talouden toipumisen myötä on luonnollista, että keskuspankkien tuki on vähitellen häviämässä. Markkinat ovat kuitenkin tällä hetkellä varsin huolissaan siitä, että vallitsevassa korkeassa inflaatioympäristössä rahapolitiikan kiristytminen tapahtuu liian nopeasti. Tämä puolestaan nostaa riskiä siitä, että talouden aktiviteetti heikkenee ja toipuminen hidastuu entisestään. Osakemarkkinoiden näkökulmasta tämä voi koitua ongelmaksi, sillä tulokasvuodotuksiin ei ole varaa kohdistua laskupaineita arvostustasojen ollessa jo ennestään verrattain korkeita. Korkomarkkinoiden osalta nouseva korkotaso tietää myös haasteita, kun lyhyemmän aikavälin tuottoihin kohdistuu selviä laskupaineita.
- Yhdysvaltojen keskuspankki Fedin korkokokous tammikuun lopussa oli kuukauden keskeisimpiä tapahtumia, sillä hermostuneen markkinatunnelman takana ovat pitkälti olleet pankin viime viikkojen ns. haukkamaiset viestit käsillä olevan rahapolitiikan normalisoitumisesta. Vaikka pankin ohjauskorkoon ei tullut muutoksia, oli pankin viestinnän sävy tulevasta rahapolitiikasta jopa ennakoitua aggressiivisempi. Pääjohtaja Jerome Powell ei tarkentanut tulevien toimenpiteiden aikataulua, mutta antoi selvästi ymmärtää, ettei pankki kaihda nopeita ja/tai isoja muutoksia rahapolitiikkaansa. Edelliseen koronnostosykliin (2015) verrattuna inflaatiokuva on nyt kireämpi, työmarkkinat tiukemmat, ja kasvukuva on kokonaisuudessaan vahvempi, joten todennäköisesti myös keskuspankin toimet ovat voimakkaammat. Tämä heijastuu nyt voimakkaasti myös markkinoiden hinnoitteluun koskien loppuvuoden ohjauskoron tasoa, sillä futuurimarkkinoiden hinnoittelun mukaan tulemme tänä vuonna näkemään viisi (25 korkopisteen) koronnostoa maaliskuun kokouksesta alkaen.
- Osakeallokation osalta näkemyksemme pysyi tammikuussa 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 olemme vienneet näkemystämme defensiivisempään suuntaan siirtymällä matalamman luottoluokituksen yrityslainoissa alipainoon ja lisäämällä painoa rahamarkkinasijoituksissa. Muutoksen jälkeen olemme ylipainossa korkeamman luottoluokituksen yrityslainoissa ja kehittyvien korkomarkkinoiden lainoissa. Vastaavasti olemme edelleen merkittävässä alipainossa valtionlainoissa.

MARKKINA- JA MAKROTRENDIT

Pitkään jatkunut positiivinen markkinatunnelma vaihtui heti vuodenvaihteen jälkeen selvästi negatiivisemmaksi. Sijoittajat ovat punninneet ennen kaikkea rahapolitiikan normalisoinnin mukanaan tuomia lyhyemmän tähtäimen negatiivisia vaikutuksia sijoitusmarkkinoihin. Globaalin talouden toipumisen myötä on luonnollista, että keskuspankkien tuki on vähitellen häviämässä. Markkinat ovat kuitenkin tällä hetkellä varsin huolissaan siitä, että vallitsevassa korkeassa inflaatioympäristössä rahapolitiikan kiristyminen tapahtuu liian nopeasti. Tämä puolestaan nostaa riskiä siitä, että talouden aktiviteetti heikkenee ja toipuminen hidastuu entisestään. Osakemarkkinoiden näkökulmasta tämä voi koitua ongelmaksi, sillä tulospainotteisiin ei ole varaa kohdistua laskupaineita arvostustasojen ollessa jo ennestään verrattain korkeita. Korkomarkkinoiden osalta nouseva korkotaso tietää myös haasteita, kun lyhyemmän aikavälin tuottoihin kohdistuu selviä laskupaineita.

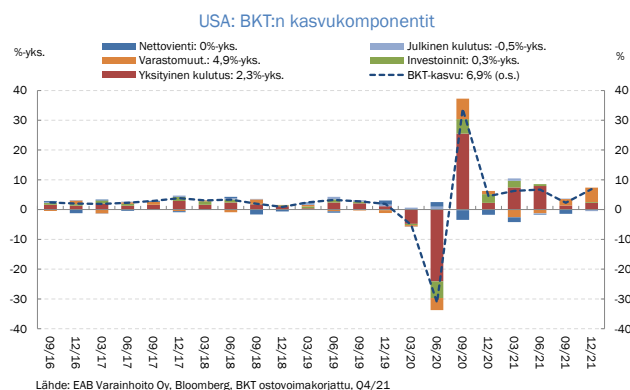


Tämä näkyi selvästi osakemarkkinoiden tuottokehityksessä tammikuussa, kun kaikki päämarkkinat olivat tuntuvassa laskussa. Globaalit osakkeet (MSCI Maailma AC) laskivat euroääräisesti tämän seurauksena lopulta -3,5 %. Erityisen kova lasku nähtiin arvostustasoiltaan kalleimmissa teknologiayhtiöissä Yhdysvalloissa, kun teknologiapainotteinen Nasdaq laski noin 9 %. Isoista markkinoista suurin lasku nähtiin juuri Yhdysvalloissa, missä myös laajempi S&P 500 -indeksi oli tuntuvassa, 3,8 prosentin euromääräisessä laskussa. Korkomarkkinoiden kehitys oli selvästi maltillisempaa, vaikkakin pääsääntöisesti negatiivista. Positiiviseen tuottoon ylsi ainoastaan kehittyvien korkomarkkinoiden paikallisvaluutan määräiset velkakirjat (+1,77 %). Muut omaisuuslajit olivat korkotason nousun seurauksena tuottomielessä selvässä laskussa.

Kasvukuva

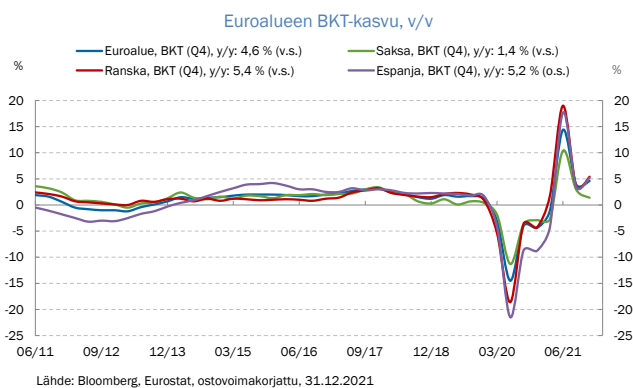
Makrouutisten saralla mielenkiinto kohdistui myös neljännen vuosineljänneksen BKT-kasvulukuihin sekä Euroopassa että Yhdysvalloissa. Yhdysvalloissa ennakoitua voimak-

kaampi talouskasvun kiihtyminen vuositasolla 6,9 prosenttiin kolmannen vuosineljänneksen 2,3 prosentista heijastaa ennen kaikkea varastojen ennätysellistä kasvua. Varastojen kasvu 174 miljardilla dollarilla edelliseltä kvartaalilta toi kokonaiskasvuun peräti 4,9 prosenttiyksikön lisäyksen. Odotuksissa kuitenkin on, että tämä positiivinen varastoeffetti kääntyy negatiiviseksi kuluvan vuoden ensimmäisen kvartaalin kasvuluvuissa. Yksityisen kulutuksen kasvu jatkui omikronmuunnoksesta huolimatta vankalla 7,1 %:n kasvulla vuoden takaisesta neljänneksestä tuoden 2,3 prosenttiyksikön lisäyksen kokonaiskasvuun. Nettoviennin vaikutus kokonaiskasvuun jäi olemattomaksi, kun taas julkisen kulutuksen lasku rokkoi kokonaiskasvua 0,5 prosenttiyksiköllä. Vaikka USA:n viimeisen neljänneksen kasvuluvut olivat odotuksia kovemmat (odotus: 5,5 % vuosikasvuna, edellinen: 2,3 %) ylitys selittyi pitkälti odotuksia suuremmalla varastoeffektillä, joten kasvun kulmakerrointa ei pystytäkään ekstrapoloimaan. Kuluvan vuoden konsensuksen kasvuluvut on laskettu viime aikoina, ja odotuksissa on noin neljän prosentin talouskasvua. Laskeneista kasvuluvuista huolimatta kasvu jatkunee trendik kasvua selvästi kovempaan.



Euroopassa vuoden viimeisen kvartaalin talouskasvu oli vastaavasti odotusten mukainen. Euroalueen BKT kasvoi Q4:lla vain 0,3 % edellisestä vuosineljänneksestä (2021 koko vuoden kasvu +5,2 %) ja talousaktiviteetti on päässyt takaisin pandemiaa edeltävälle tasolle. Vaikka talousalueen kasvu oli odotusten mukainen, oli maiden välillä selviä eroavaisuuksia. Euroopassa Saksan talous kasvoi viime vuonna vauhti 2,7 % supistuttuaan 4,56 % vuonna 2020. Kasvuvauhti jäi kuitenkin alle pandemiaa edeltäneen tason, mikä johtui osittain koronaviruksen aiheuttamista rajoituksista ja toimitusketjujen pullonkauloista. Saksan tilastoviraston alustavan arvion mukaan talous oli lähellä pysähtymistä vuoden 2021 kolmen viimeisen kuukauden aikana. Ison-Britannian talous kasvoi 0,9 % vuoden 2021 marraskuussa edelliseen vuosineljännekseen verrattuna, mikä ylitti konsensusodotukset 0,4 %:n kasvusta. Tilastoviraston mukaan talous oli 0,7 % suurempi kuin helmikuussa 2020, jolloin Isossa-Britanniassa asetettiin ensimmäisen kerran rajoituksia koronaviruksen leviämisen hillitsemiseksi. Viralliset tiedot osoittivat kuitenkin joulukuussa paljon enemmän henkilöstön poissaoloja omikronmuunnoksen

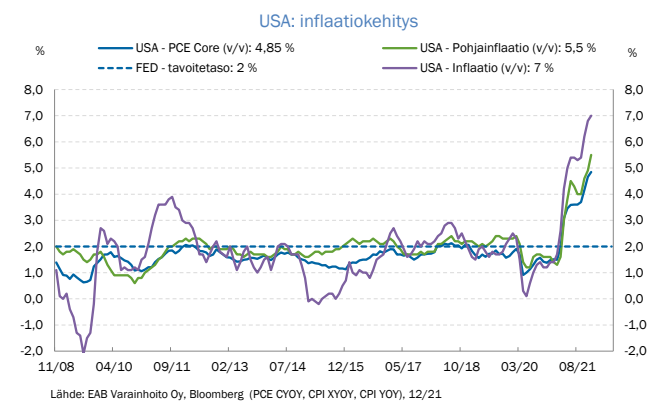
aiheuttaman tartuntojen nousun vuoksi. Myös Ranskan ja Espanjan taloudet päättivät vuoden 2021 vahvasti, mutta eriyistä. Ranskassa kotimainen kysyntä nosti kasvuluvut viirusta edeltävälle tasolle, kun taas Espanjassa matkailun elpyminen oli kasvun kannalta tärkein tekijä. Ranskan BKT kasvoi viimeisellä kvartaalilla odotettua voimakkaammin 0,7 % edelliseltä neljännekseltä. Näin ollen BKT kasvoi viime vuonna peräti 7 %, mikä on nopein vuosikasvu yli puoleen vuosisataan. Bruttokansantuote on nyt lähes 1 % korkeampi kuin vuoden 2019 lopussa. Vastaavasti Espanjan talouden elpyminen jatkui vauhdilla neljännellä vuosineljänneksellä ja neljännesvuosittainen kasvu oli 2 %. Koko viime vuoden talouskasvuksi kirjattiin 5 %, mutta siitä huolimatta BKT on edelleen noin 4 % pienempi kuin ennen pandemiaa. Kansainvälisen matkustamisen rajoitukset ovat pääsyynä tähän jäänneeseen, mutta toipumispotentiaali on matkustusrajoitusten purkamisen myötä edelleen huomattava.



Inflaationäkymät

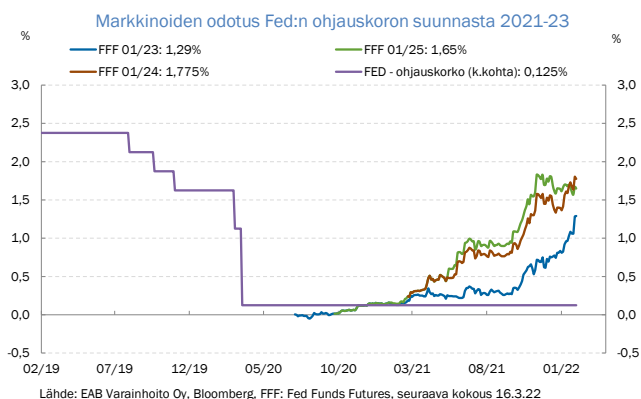
Tammikuun puolella välissä sijoittajien katseet kohdistuivat Yhdysvaltojen joulukuun inflaatioon, ja julkaistut tiedot paljastivatkin nopeimman hinnannousun vuosikymmeniin. Kuluttajahintaindeksi (CPI) nousi Yhdysvalloissa joulukuussa 7 % vuoden takaisesta, nopeimmin sitten vuoden 1982. Kysessä oli kahdeksas peräkkäinen kuukausi, jolloin inflaatio ylitti 5 %. Ilman ruokaa ja energiaa inflaatio nousi 5,5 prosenttia, eniten sitten vuoden 1991. Tavaroiden hintojen nousulla oli viime vuoden tapaan suurin vaikutus inflaatioon. Esimerkiksi käytettyjen henkilö- ja kuorma-autojen hinnat nousivat 37 % ja huonekalujen hinnat 14 % vuoden takaisesta. Pandemiaan liittyvä kysynnän ja tarjonnan epätasapaino nostaa edelleen kestokulutustavaroiden hintoja, mutta myös palveluinflaatio voimistuu, tosin vähemmän. Palveluinflaatio nousi joulukuussa 3,7 %. Uskomme, että kun toimitukset jätetään normalisoituviksi, energian hinnat tasaantuvat, ja vuoden takaiset vertailukohdat muuttuvat, saavuttavat inflaatiopaineet lähikuukausina huippunsa ja alkavat vuoden toisella puoliskolla näyttää hidastumisen merkkejä. Tämän ajoitukseen liittyy tietenkin epävarmuutta, joka johtuu erityisesti koronaviruksen omikronmuunnoksen vaikutuksesta

talouteen. Kuluva vuoden kahden ensimmäisen viikon aikana Yhdysvaltojen keskuspankki Fed on tehnyt inflaation osalta haukkamaisen käänteen, ja politiikka on nyt selvästi siirtymässä inflaation torjuntaan. Useat keskuspankin viranomaiset vaativat nyt ohjauskorkojen nostamista jo maaliskuussa, koska pelkäävät hintapaineiden muuttuvan pysyviksi. Hintapaineet näkyvät myös selvästi pankin referoimassa inflaatiomittarissa eli PCE-pohjahintaindeksissä, joka nousi joulukuussa 0,5 %:lla kk/kk ja vuositasolla 4,9 %, mikä oli selvästi pankin tavoitetason yläpuolella.

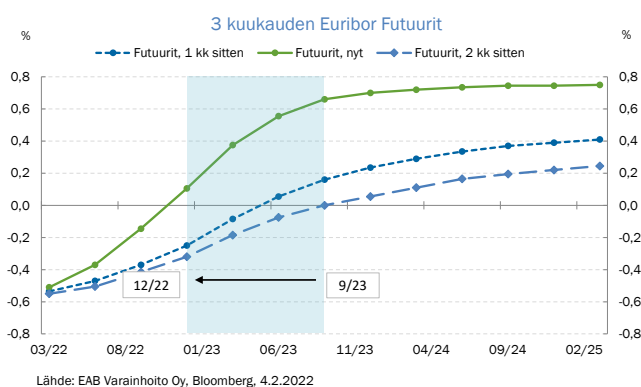


Keskuspankit

Yhdysvaltojen keskuspankin korkokokous tammikuun lopussa (to 27.1.) oli kuukauden keskeisimpiä tapahtumia, sillä hermostuneen markkinatunnelman takana ovat pitkälti olleet pankin viime viikkojen ns. haukkamaiset viestit käsillä olevan rahapolitiikan normalisoitumisesta. Vaikka pankin ohjauskorkoon ei tullut muutoksia, oli pankin viestinnän sävy tulevasta rahapolitiikasta jopa ennakoitua aggressiivisempi. Pääjohtaja Jerome Powell ei tarkentanut tulevien toimenpiteiden aikataulua, mutta antoi selvästi ymmärtää, ettei pankki kaihdakaan nopeita ja/tai isoja muutoksia rahapolitiikkaansa. Edelliseen koronnostosyylisiin (2015) verrattuna inflaatiokuva on nyt kireämpi, työmarkkinat tiukemmat, ja kasvukuva on kokonaisuudessaan vahvempi, joten keskuspankin toimet ovat todennäköisesti myös voimakkaammat. Tämä heijastuu nyt voimakkaasti myös markkinoiden hinnoitteluun koskien loppuvuoden ohjauskoron tasoa, sillä fuuturimarkkinoiden hinnoittelun mukaan tulemme tänä vuonna näkemään 5 koronnostoa (25 korkopisteen) alkaen maaliskuun kokouksesta.



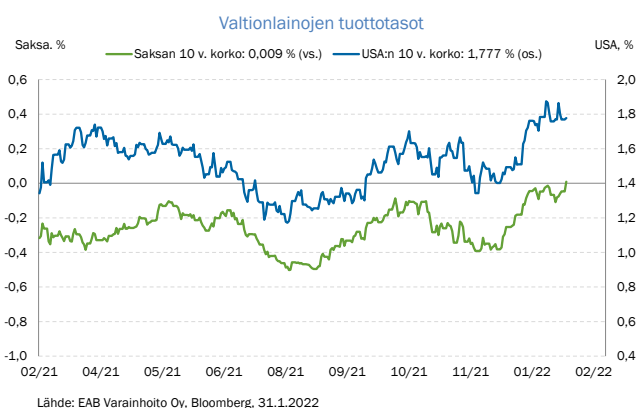
Heti kuun vaihteen jälkeen Euroopan keskuspankki EKP piti odotetusti rahapolitiikan ennallaan 3.2. pidetyssä korkokokouksessaan, mutta viestinnän yleissävy oli selvästi odotuksia ns. haukkamaisempi (aggressiivisempi), erityisesti koskien vallitsevaa inflaatiokuva. EKP myönsi, että joul- ja tammikuun inflaatioluvut olivat selvästi odotuksia kovemmat, ja että pankki todennäköisesti joutuu nostamaan omia inflaatioennusteitaan maaliskuussa, kun uudet makrotalouden ennusteet julkaistaan. EKP piti edelleen tiukasti kiinni koronnoston edellytyksestä eli siitä, että velkakirjojen ostohjelmat ajetaan alas ennen kuin koronnostositykli alkaa. Edellisessä kokouksessaan joulukuussa EKP ilmoitti aikovansa hidastaa kuukausittaisia ostojaan huhtikuun 40 miljardista eurosta heinäkuun 30 miljardiin euroon ja lokakuun 20 miljardiin euroon ja jatkaa samalla tasolla niin kauan kuin on tarpeen. Uuden haukkamaisemman yleissävyn myötä riski siitä, että EKP lopettaa omaisuuserien ostohjelman (APP) odotettua aikaisemmin, on mielestämme kasvanut merkittävästi. Tämän seurauksena markkinat hinnoittelevat nyt ensimmäisen 25 korkopisteen koronnoston syyskuun kokouksessa ja toisen joulukuun kokouksessa nostaen talletuskoron nollaan vuoden loppuun mennessä.



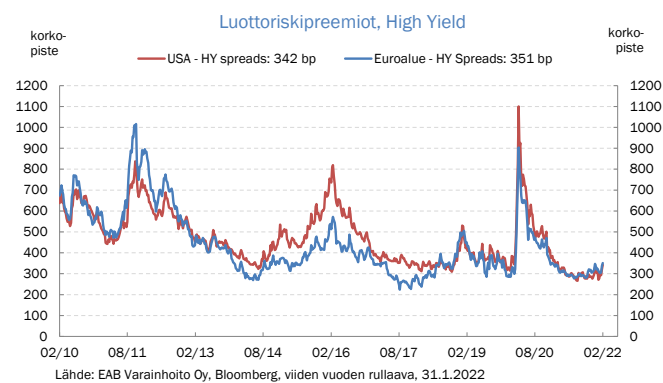
KORKOMARKKINAT

Uusi vuosi alkoi sijoitusmarkkinoilla hyvin happamissa tunnelmissa. Korot lähtivät heti vuoden alusta voimakkaaseen nousuun molemmin puolin Atlanttia, kun Yhdysvalloissa julkaistiin edelleen historiallisen korkealla pysyvät ja laajalle

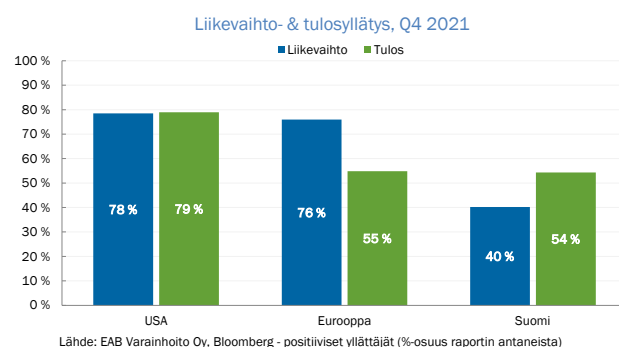
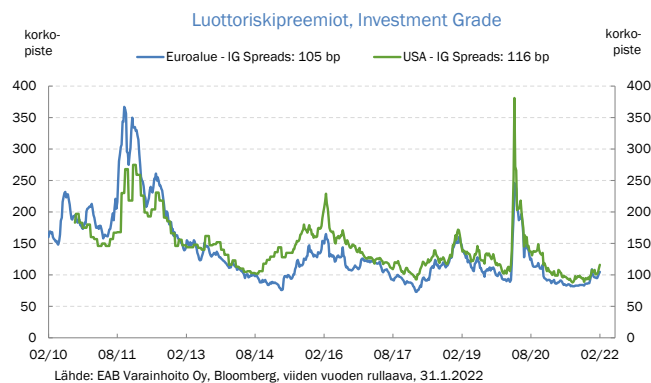
levinneet kuluttajahinnat. Ne yhdessä korkean palkkainflaation ohella saivat korkomarkkinan hinnoittelemaan Yhdysvaltojen keskuspankki Fediltä nopeampaa rahapolitiikan kiristystä. Markkinat lähtivät nopeasti hinnoittelemaan myös Euroopan keskuspankki EKP:ltä aiempaa nopeampaa rahapolitiikan kiristystä, joka alkaisi vuoden 2023 sijaan jo kuluvana vuonna. Korkojen voimakas nousu katkaisi nopeasti osakemarkkinan nousuyrityksen. Samaan aikaan jännitteet Venäjän ja lännen välillä kasvoivat Ukrainan itärajalle keskitettyjen venäläisjoukkojen ja lännelle esitettyjen vaatimusten takia.



Yhdysvaltojen 10-vuotisen valtionlainan korko liikkui tammi-kuussa vaihteluvälillä 1,53 % - 1,9 % ja nousi massiiviset 27 korkopistettä päätyen tasolle 1,78 %. Saksan 10 vuoden korko liikkui -0,18 %:n ja 0,03 %:n välillä ja päätyi tasolle 0,01 %. Saksan pitkä korko pinnisti ensimmäistä kertaa positiiviselle puolelle lähes kolmeen vuoteen ja nousi kuukauden aikana massiiviset 19 korkopistettä.

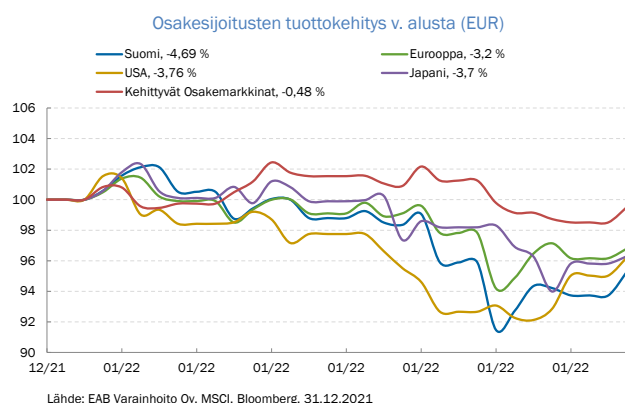


Korkeamman riskin High Yield -lainojen riskipreemiot levenivät indeksitasolla merkittävästi 40:llä korkopisteellä 351 korkopisteeseen (ed. 311) ja indeksin kuukausituotto oli vahvasti negatiivinen -1,38 %. Paremman luottoluokituksen euromääräisten yrityslainojen riskipreemiot levenivät myös huomattavasti kymmenellä korkopisteellä 105 korkopisteeseen (ed. 95). Korkeamman luottoluokituksen (ns. Investment Grade -luokan) yrityslainojen indeksin kuukausituotto oli myös merkittävästi negatiivinen -1,32 %, kun korkotaso nousi ja riskipreemiot kasvoivat.



OSAKEMARKKINAT

Vuoden alussa osakkeet kääntyivät alamäkeen, eikä tammi-kuun ilmiöstä ollut tietoaakaan, kun globaalia osakemarkkinaa kuvaava indeksi MSCI ACWI Net TR EUR päättyi -3,5 % laskuun. Keskuspankki Fedin kommunikointi tulevan rahapolitiikan suhteen oli hyvinkin haukkamaista, mikä pelästytti sijoittajat. Odotuksissa oli kuitenkin ollut selvästi maltillisempi viesti korkopolun suhteen.

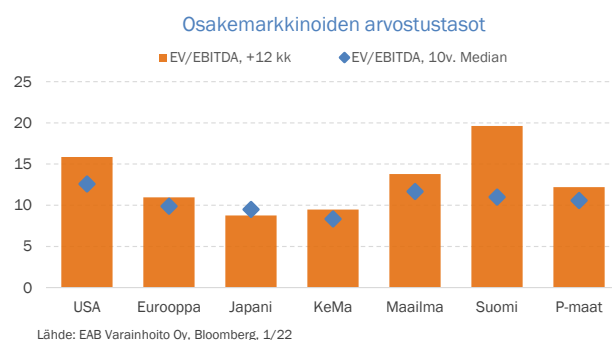


Uusi tuloskausi käynnistyi, ja yleisesti ottaen ainakin alku oli varsin hyvää tasoa. Kurssireaktiot olivat toki hyvinkin voimakkaita alaspäin, jos ohjeistus oli vähänkin pehmeää. Huolenaiheina olivat edelleen inflaation vaikutukset ja yleinen kannattavuuskehitys. Aivan kuun lopussa rotaatio muuttui jälleen riskisimpien kasvuosakkeiden suuntaan ja teknologiaosakkeet nousivat selvästi. Aika moni pääindeksi oli jo ylimyydyllä tasolla, ja tätä tilannetta korjattiin ostoryntäyksellä. Öljyn hinnannousu siivitti energiasektoria, joka oli toisoin niin Euroopassa kuin USA:ssakin. Luultavasti normaalia voimakkaampi kurssiheilunta tulee jatkumaan kevään aikana, ja oman mausteensa markkinoille tuovat geopolittiset riskit Ukrainan suunnalla.

Yhdysvalloissa S&P 500 -indeksi laski euromääräisesti -3,9 %. Fedin pääjohtaja Jerome Powellilta odotettiin kyyhkysmäisempää kommenttia tulevasta, mutta toisin kävi. Hänen puheestaan sai vaikutelman, että koronastopolkua voi olla hyvinkin aggressiivinen, jos inflaatiokehitys ei tasaannu. Pelätty komponenttipula ei vaikuttanut ainakaan Appleen, jonka vahva tulossyllätyt loi uskoa koko toimialaan. Sijoittajat innostuivat tämän jälkeen taas ostamaan sektorin osakkeita.

Euroopassa STOXX 600 -indeksi päättyi tammikuun osalta -3,9 %:n laskuun. Saksan talouselämän luottamusta kuvaava IFO-indeksi kertoi odotuksia paremmasta luottamuksesta tulevaan. Euroopan keskuspankki EKP:n kokous ei tarjonnut yllätyksiä rahapolitiikan linjoihin. Se pitää edelleen inflaatiota tiilapäisenä, eikä kertonut sen konkreettisempaa tulevien toimien suhteen. Jos Ukrainan tilanne eskaloituu, niin sillä on varmasti vaikutuksia Euroopan osakemarkkinoihin, mutta ne jäänevät joka tapauksessa lyhytkestoisiksi.

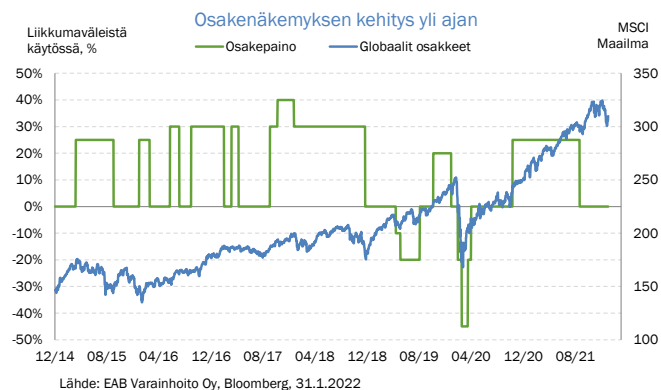
Helsingin pörssissä alamäki oli vieläkin jyrkempää, kun yleisindeksi päättyi -5,0 %:n laskuun. Laskukärjessä olivat viime vuoden pörssitähdet Qt Group ja Harvia. Suuryritysten puolelta eniten paineessa olivat Fortum, Kone ja Neste.



SIIJOITUSNÄKEMYKSEMME

Osakeallokaation osalta näkemyksemme pysyi tammikuussa 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 olemme

vieneet näkemystämme defensiivisempään suuntaan siirtymällä matalamman luottoluokituksen yrityslainoissa alipainoon ja lisäämällä painoa rahamarkkinasijoituksissa. Muutoksen jälkeen olemme ylipainossa korkeamman luottoluokituksen yrityslainoissa ja kehittyvien korkomarkkinoiden lainoissa. Vastaavasti olemme edelleen merkittävässä alipainossa valtionlainoissa.



SIOITUSNÄKEMYS - HELMIKU 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)	1/22	3kk	2022	12kk
Pohjoismaat	-7,94	-7,06	-7,94	17,13
Suomi	-4,69	-2,63	-4,69	16,09
Eurooppa	-3,20	-1,27	-3,20	22,04
Yhdysvallat	-3,76	1,03	-3,76	33,32
Aasia	-2,05	-2,36	-2,05	-5,05
Japani	-3,70	-4,32	-3,70	5,69
Kehittyvät Markkinat	-0,48	-0,90	-0,48	0,54
Maailma (kehittyneet maat)	-3,92	-0,87	-3,92	26,29
Maailma (kaikki maat)	-3,54	-0,88	-3,54	22,72

Globaalit toimialat:				
- Energia	17,02	14,20	17,02	63,98
- Informaatioteknologia	-7,14	-1,40	-7,14	28,47
- Kiinteistöt	-5,70	-0,29	-5,70	27,31
- Kulutushyödykkeet ja -palvelut	-7,10	-6,22	-7,10	16,61
- Perusteollisuus	-3,10	3,20	-3,10	18,16
- Päivittäistavarat	-1,66	4,75	-1,66	21,32
- Rahoitus	2,00	0,59	2,00	38,30
- Teolliset tuotteet ja -palvelut	-5,40	-3,67	-5,40	19,37
- Terveystuotteet	-6,08	-2,26	-6,08	17,22
- Tietoliikennepalvelut	-4,77	-5,98	-4,77	16,53
- Yhdyskuntapalvelut	-1,83	4,50	-1,83	13,37

Korkomarkkinat, % (EUR)	1/22	3kk	2022	12kk
Rahamarkkina (€)	-0,05	-0,15	-0,05	-0,57
EMU valtionobl. - nominaalit (€)	-1,08	-1,56	-1,08	-3,91
EMU valtionobl. - infl. link. (€)	-0,37	0,74	-0,37	5,61
Yrityslainat - Inv. Grade (EMU, €)	-1,34	-1,67	-1,34	-2,20
Yrityslainat - HY (Maailma, €-suoj.)	-2,34	-2,29	-2,34	-0,73
Kehittyvät markkinat, HC (€-suoj.)	-3,07	-3,33	-3,07	-4,68
Kehittyvät markkinat, LC (€)	1,77	2,16	1,77	-1,00
Globaalit korkot (pl. HY, €-suoj.)	-1,66	-1,72	-1,66	-3,26

Valuutat, muutos EUR/, %	1/22	3kk	2022	12kk
USD (1,1235)	-1,19	-2,97	-1,19	-7,42
JPY (129,33)	-1,20	-1,99	-1,20	1,73
SEK (10,4737)	1,75	5,48	1,75	3,15
GBP (0,8353)	-0,72	-1,81	-0,72	-5,68

Korkotasot, %	Nyt	ed. kk	2022	12kk
3 kk euribor	-0,552	-0,572	-0,572	-0,548
12 kk euribor	-0,453	-0,501	-0,501	-0,512
2 v. (Saksan valtio)	-0,536	-0,636	-0,636	-0,738
5 v. (Saksan valtio)	-0,227	-0,461	-0,461	-0,736
10 v. (Saksan valtio)	0,009	-0,182	-0,182	-0,519
30 v. (Saksan valtio)	0,274	0,191	0,191	-0,079
5 v. (Ranskan valtio)	-0,049	-0,262	-0,262	-0,651
10 v. (Ranskan valtio)	0,424	0,195	0,195	-0,282
5 v. (Yhdysvallat)	1,609	1,263	1,263	0,419
10 v. (Yhdysvallat)	1,777	1,510	1,510	1,066

Raaka-aineet, % (EUR)	1/22	3kk	2022	12kk
Kulta	-1,75	0,53	-1,75	-2,73
Hopea	-3,61	-4,55	-3,61	-16,75
Kupari	-0,75	3,36	-0,75	30,85
Alumiini	9,21	15,84	9,21	65,20
Öljy (Brent)	17,12	13,52	17,12	85,52

Lähde: EAB Varainhoito Oy, Bloomberg: 31.1.2022

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.