

Sijoitusmarkkinat

Kuukausikatsaus 31.3.2021

RAHAHANAT PYSYVÄT AUKI

- Sijoitusmarkkinoiden vahva vire sai maaliskuussa jatkoa, kun keskeisten alueiden osakekurssit olivat tuntuvassa nousussa. Suurin nousu koettiin Yhdysvalloissa, mutta myös Euroopassa kurssit olivat yli kuuden prosentin euromääräisessä nousussa. Näin ollen globaalit osakemarkkinat nousivat euromääräisesti runsaat kuusi prosenttia (MSCI World AC). Korkopuolella tuottokehitys oli selvästi maltillisempaa. Lievän korkotason laskun myötä EMU-alueen valtionlainatuotot päätyivät lievään nousuun (+0,14 %), samoin korkeamman luottoluokituksen euroalueen yrityslainojen tuotot (+0,21 %). Sen sijaan sekä matalamman luottoluokituksen globaalien yrityslainojen (-0,42 %) että kehittyvien alueiden taalamääräisten velkakirjojen tuotot (-1,1 %) jäivät negatiivisiksi.
- Positiivisen markkinatuoton takana on korkomarkkinoiden rauhoittuminen (kts. edellisen kuukauden markkinakatsaus): pitkin kuukautta on saatu pääosin odotuksia parempia makrotalouslukuja, etenkin Yhdysvalloista, ja useat keskuspankit ovat vakuutelleet, että rahapolitiikka pysyy taloutta elvyttävänä vielä pitkään. Tämän lisäksi kuun viimeisenä päivänä markkinatunnelmaa pirsti Yhdysvaltojen uuden hallinnon esittämä laaja koronapandemian jälkeinen elvytyspaketti, jonka avulla maan kilpailukykyä halutaan parantaa pitkällä aikavälillä.
- ”American Jobs Plan”-niminen massiivinen yli 2 200 miljardin taalan elvytyspaketti pitää sisällään muun muassa investointeja pahasti rappeutuneeseen liikenneinfrastruktuuriin (tiet, sillat, raide-liikenne, lentokentät) ja yhteiskuntatekniikkaan (laajakaista, sähkö, vesi) sekä panostuksia tutkimus- ja kehityshankkeisiin ja vanhusten hoivaan. Paketin on määrä toteutua seuraavan 8 vuoden aikana, ja sitä tullaan rahoittamaan muun muassa nostamalla yhteisövero 21 %:sta 28 %:iin ja monikansallisten yritysten minimivero 21 %:iin. On vielä ennen aikaista arvioida, missä laajuudessa paketti menee kongressissa läpi, sillä republikaanien mielestä paketti on ylimitoitettu. Paketin läpimeno kongressissa tässä laajuudessa on vielä kysymysmerkki, mutta pakettiin löytyy selvää kannatusta yli puoluerajojen.
- Maaliskuun aikana emme tehneet mainittavia muutoksia taktiseen allokaatioomme ja suosimme edelleen osakkeita korkosijoitusten kustannuksella. Vaikka osakemarkkinat ovat monin paikoin täysin toipuneet koronapandemian aiheuttamasta kurssien syöksystä viime vuoden maalisi- ja huhtikuussa, näemme osakkeissa yhä tuotto potentiaalia. Osakemarkkinoita tukevia seikkoja on vielä useita: fiskaalielvytyksen antama vauhti kuluttajille, keskuspankkien jatkuva elvyttävä rahapolitiikka, talouksien asteittainen toipuminen massarokotusten kiihtymisen seurauksena sekä lisättävien yhtiöiden voimakas tulokasvu kuluvana vuonna.

MARKKINA- JA MAKROTRENDIT

Sijoitusmarkkinoiden vahva vire sai maaliskuussa jatkoa, kun keskeisten alueiden osakekurssit olivat tuntuvasa nousussa. Suurin nousu koettiin Yhdysvalloissa, mutta myös Euroopassa kurssit olivat yli kuuden prosentin euromääräisessä nousussa. Näin ollen globaalit osakemarkkinat nousivat euromääräisesti runsaat kuusi prosenttia (MSCI World AC). Korkopuolella tuottokehitys oli selvästi maltillisempaa. Lievän korkotason laskun myötä EMU-alueen valtionlainatuotot päätyivät lievään nousuun (+0,14 %), samoin korkeamman luottoluokituksen euroalueen yrityslainojen tuotot (+0,21 %). Sen sijaan sekä matalamman luottoluokituksen globaalien yrityslainojen (-0,42 %) että kehittyvien alueiden taalamääräisten velkakirjojen tuotot (-1,1 %) jäivät negatiivisiksi.



Positiivisen markkinatuoton takana on korkomarkkinoiden rauhoittuminen (kts. edellisen kuukauden markkinakatsaus): pitkin kuukautta on saatu pääosin odotuksia parempia makrotalouslukuja, etenkin Yhdysvalloista, ja useat keskuspankit ovat vakuutelleet, että rahapolitiikka pysyy taloutta elvyttävänä vielä pitkään. Tämän lisäksi kuun viimeisenä päivänä markkinatunnelmaa piristi Yhdysvaltojen uuden hallinnon esittämä laaja koronapandemian jälkeinen elvytyspaketti, jonka avulla maan kilpailukykyä halutaan parantaa pitkällä aikavälillä.

”American Jobs Plan”-niminen massiivinen yli 2 200 miljardin taalan elvytyspaketti pitää sisällään muun muassa investointeja pahasti rappeutuneeseen liikenneinfrastruktuuriin (tiet, sillat, raideliikenne, lentokentät) ja yhteiskuntatekniikkaan (laajakaista, sähkö, vesi) sekä panostuksia tutkimus- ja kehityshankkeisiin ja vanhusten hoivaan. Paketin on määrä toteutua seuraavan 8 vuoden aikana, ja sitä tullaan rahoittamaan muun muassa nostamalla yhteisövero 21 %:sta 28 %:iin ja monikansallisten yritysten minimivero 21 %:iin. On vielä ennen aikaista arvioida, missä laajuudessa paketti menee kongressissa läpi, sillä republikaanien mielestä paketti on ylimitoitettu. Paketin läpimeno kongressissa tässä laajuudessa on vielä kysymysmerkki, mutta pakettiin löytyy selvää kannatusta yli puoluerajojen.

Pandemia

Koronapandemian osalta kehitys on jatkunut kaksijakoisena. Niissä maissa, missä massarokotukset ovat edenneet pisimmälle, valmistaudutaan rajoitusten höllentämiseen, kun taas maissa, missä rokotustahti on ollut verkkasta, uusi tartuntaalto jyllää. Intiassa ja Brasiliassa koronainfektiot ovat nousseet huolestuttavasti ja useissa Euroopan maissa (mm. Saksassa ja Ranskassa) tartuntamäärät ovat jälleen kasvussa. Saksan liittokansleri Angela Merkel uhkasi vahvistaa liittovaltion valvontaa pandemian hillitsemiseksi toteutetuissa toimenpiteissä. Brittejä kehoitetaan noudattamaan sääntöjä tai uhkana on tartuntojen määrän kääntyminen uudelleen kasvuun, kun Englanti ottaa odotettua askelta kohti rajoituksista poistumista. Suurista maista erityisesti Yhdysvallat ja Iso-Britannia ovat rokottamisessa merkittävästi edellä muun muassa Euroopan unionia.

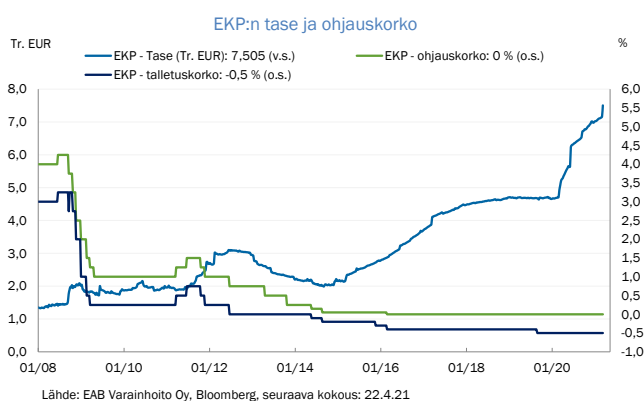
Yhdysvalloissa presidentti Joe Biden sanoi, että useimmat Yhdysvaltain osavaltiot täyttävät tavoitteensa avata rokotukset kaikille aikuisille 1. toukokuuta mennessä. USA:ssa rokotustahti on jatkunut verrattain kovana, ja kuun vaihteessa maassa oli annettu 150 miljoonaa rokoteannosta, joten 29 % väestöstä on saanut ainakin yhden annoksen. Nykyisellä rokotustahdilla kestää noin 4 kuukautta, että rokote kattaa 75 % Yhdysvaltojen väestöstä. Euroopan osalta huolestuttaa alueen hidas rokotustahti, joka on jäänyt huomattavasti muun muassa Yhdysvaltojen ja Ison-Britannian aikataulua jälkeen. Kuun vaihteessa euroalueella oli annettu vasta 75 miljoonaa rokotusta (Isossa-Britanniassa 35,7 miljoonaa) ja vajaat 12 % väestöstä oli saanut vähintään yhden annoksen (Isossa-Britanniassa 46 %).

Lisäksi uutinen siitä, että jotkut Euroopan maat keskeyttivät Astra Zenecan rokotteen käyttämisen, vaikuttanee negatiivisesti sekä rokotustahtiin että ihmisten halukkuuteen ottaa kyseistä rokotetta. Keskeytys liittyi siihen, että joissakin tapauksissa rokottamisen jälkeen potilaille oli kehittynyt veritulppa. Euroopan lääkevirasto on ottanut asiaan kantaa julistamalla rokotteen kuitenkin turvallisiksi ja toteamalla, että rokotteen hyödyt ovat suuremmat kuin haitat. Rokotustahdin hidastumisen pelätään vaikuttavan negatiivisesti Euroopan toipumiseen pandemiasta, ja sillä voi olla negatiivisia vaikutuksia alueen talouteen ja markkinoihin. EU on lisäksi riidoissa Astra Zenecan kanssa liittyen rokotetoimituksiin. EU aikoo estää rokotetoimitukset EU-alueelta muun muassa Isoon-Britanniaan, jos Astra Zeneca edelleen viivyttelee toimitustensa kanssa.

Keskuspankit

Euroopan keskuspankin (EKP) 11.3. pidetyn korkokokouksen anti oli korkomarkkinoita tukevaa, sillä pankki ilmoitti nostavansa PEPP:n (Pandemic Emergency Purchase Programme) osto-ohjelman viikoittaisia ostoja toisella kvartaalilla, vaikka

ohjelman kokonaiskoko (1 850 mrd. €) ja kesto (voimassa 03/2022 asti) pysyivät ennallaan. EKP ei kuitenkaan suostunut tarkentamaan tulevien ostojen määrää. EKP totesi, että PEPP-ostoja ei välttämättä tulla käyttämään kokonaan, mutta osto-ohjelman kokoa voidaan kasvattaa tilanteen niin vaatiessa (vajaa puolet osto-ohjelmasta on nyt käytetty). EKP:n pääjohtaja Christine Lagarde painotti, että EKP:n tähtäimessä ei ole korkokäyrän kontrollointi, vaan pankki pyrkii laaja-alaisesti tukemaan talouden elpymistä. Pankki näkee yhteisalueen talousnäkymien hieman vahvistuneen, mutta korostaa edelleen lyhyen aikavälin riskejä. EKP nosti hieman kuluvan ja ensi vuoden inflaatioennusteita, mutta näkee lyhyen aikavälin inflaation nousun takana väliaikaisia tekijöitä, kuten esimerkiksi Saksassa arvonalisäveron tilapäisen laskun poistumisen.

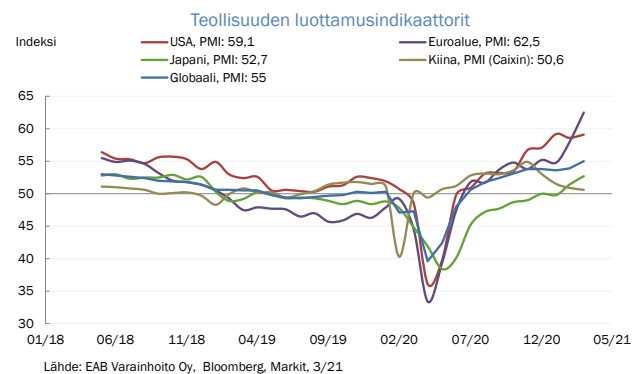


Yhdysvaltojen keskuspankki Fedin pitämä korkokokous maaliskuun puolen välin tienolla (17.3.) oli markkinoiden kannalta tärkeä, vaikka se ei tarjonnut suuria yllätyksiä. Pankki piti ohjauskorkonsa odotetusti 0,0 - 0,25 %:n vaihteluvälissä. Lisäksi Fed ilmoitti jatkavansa QE-ostoja nykytahdilla (vähintään 80 mrd./kk valtionlainoja ja 40 mrd./kk asuntovakuudellisia lainoja), kunnes talous osoittaa merkittävää toipumista kohti inflaatio- ja työllisyystavoitteita. Markkinoiden kannalta positiivista oli, että pankki näkee talouden jatkaneen toipumistaan työllisyyden ja talouden aktiviteetin osalta, vaikka pandemiasta kärsineet sektorit osoittavat edelleen heikkoutta. Fed myös näkee edelleen inflaation pysyvän toistaiseksi alle pankin 2 %:n tavoitetason, vaikka se nostikin omia ennusteitaan.

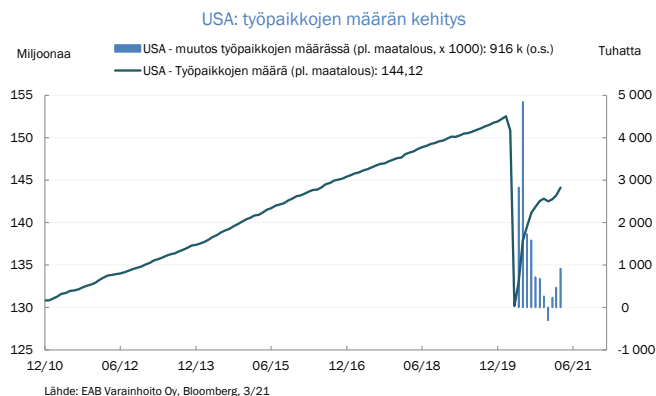
Fed päivitti myös omia talousennusteitaan positiivisemmiksi: BKT-kasvu 2021: +6,5 % (aikaisemmin +4,2 %), 2022: +3,3 % (aik. +3,2 %) ja 2023: +2,2 % (aik. +2,4 %); inflaatio (core PCE) 2021: +2,2 % (aik. +1,8 %), 2022: +2,0 % (aik. +1,9 %) ja 2023: +2,1 % (aik. +2,0 %) sekä työttömyysaste 2021: 4,5 % (aik. 5,0 %), 2022: 3,9 % (aik. 4,2 %) ja 2023: 3,5 % (aik. 3,7 %). Vaikka korot ovat talouden toipumisen toivossa olleet selvässä nousussa, keskuspankki ei ole siitä kovin huolissaan, vaan antaa talouden selvästi voimistua (ml. inflaatio) ennen kuin rahapolitiikkaan tulee muutoksia/kiristysä. Käsityksemme mukaan tämä antaa edelleen selvää tukea osakemarkkinoille.

Talouden kasvukuva

Euroopan osalta maaliskuun puolella välissä saatiin positiivisia uutisia, kun alueen ostopääallikköindeksit julkaistiin. Eri-tyisesti teollisuuden osalta indeksit näyttivät odotuksia korkeampaa tilaustilauksen kasvua Saksassa ja myös muualla euroalueella. Sen sijaan palvelualojen indeksit olivat selvästi heikkommat, vaikkakin odotuksia paremmat. Rajoitustoimet Euroopassa näkyvät yhä selvästi palvelualojen mielialoissa, eikä paranemista ole luvassa ennen kuin olemme päässeet massarokoteohjelmassa niin pitkälle, että rajoitustoimia voidaan höllentää. Yhdysvaltojen osalta sekä teollisuuden että palvelualojen ostopääallikköindeksit osoittivat selvää tilaustilauksen kasvua.

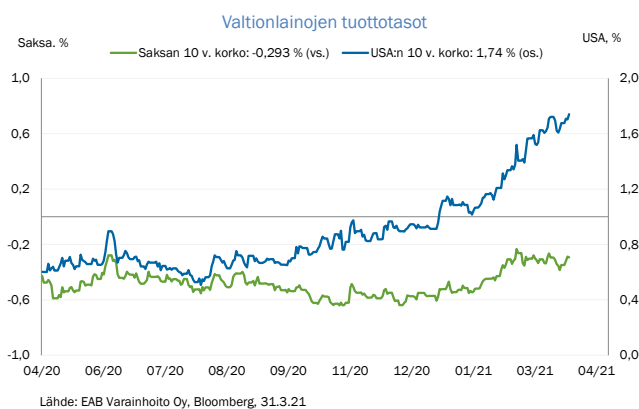


Teollisuuden ja palvelualojen luottamusindikaattoreiden ohella markkinoiden mielenkiinto kohdistui erityisesti USA:n kuun lopussa julkaistuun maaliskuun työllisyysraporttiin. Raportin mukaan maahan syntyi maaliskuussa maatalouden ulkopuolella peräti 916 000 uutta työpaikkaa (odotus 660 000), mikä on voimakkainta kasvua sitten viime vuoden elokuun. Nopeasti kohentuneen työllisyystilanteen takana ovat parantuneet terveysolosuhteet (Covid 19), rokoteohjelman hyvä vauhti, laajemmat uudelleenavaamiset sekä finanssipoliittiset kannustimet (mm. pandemian 1 900 miljardin taalan elvytyspaketin positiiviset vaikutukset). Vahvan työllisyysraportin seurauksena työttömyysaste painui kahdella kymmenyksellä 6 %:iin, vaikka työmarkkinoiden osallistumisaste nousi kymmenyksellä 61,5 %:iin. Vaikka työpaikkojen nousu on jatkunut verrattain voimakkaana, on tie takaisin pandemiaa edeltävälle työllisyystasolle kuitenkin vielä pitkä. Työllisyys on vielä 8,4 miljoonaa alhaisempi kuin ennen kriisiä, ja miltei 4 miljoonaa ihmistä on poistunut työvoimasta. Tästä huolimatta työllisyystilanteen odotetaan edelleen selvästi kohentuvan ja antavan hyvät edellytykset voimakkaalle talouden toipumiselle.



KORKOMARKKINAT

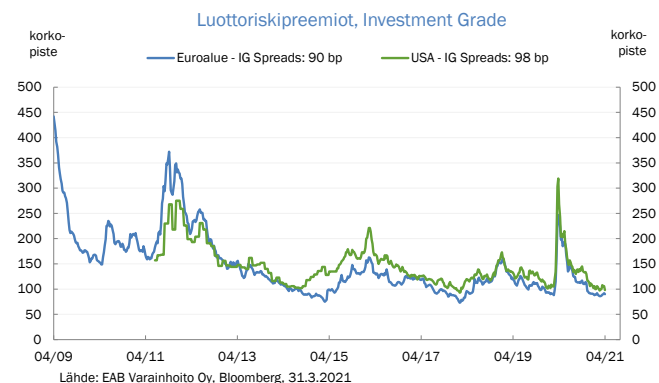
Korkojen heilunta jatkui maaliskuussa voimakkaana erityisesti pitkän maturiteetin USD-koroissa. Yhdysvalloissa inflaatio-odotusten nousu ja odotuksia paremmat talouden aktiiviteettia kuvaavat luvut etenkin teollisuuden puolelta kasvattivat toiveita vielä positiivisemmasta talouden elpymisestä, joten pitkissä USD-koroissa nähtiin huomattavaa nousua kuukauden aikana. Fedin pääjohtajan Jerome Powellin kommentit korkojen noususta olivat pettymys markkinoille, eivätkä arviot inflaation väliaikaisesta noususta vakuuttaneet sijoittajia. Yhdysvalloissa myös reaalkorot nousivat, toisin kuin Saksassa, missä reaalkorot laskivat.



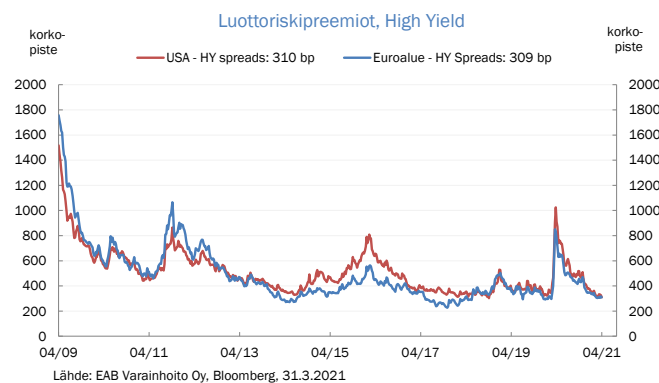
Yhdysvaltojen 10 vuoden valtionlainan korko liikkui maaliskuussa vaihteluvälillä 1,38 % - 1,77 % ja nousi yhtä paljon kuin helmikuussa eli massiiviset 34 korkopistettä päättyen tasolle 1,74 %. Saksan 10 vuoden korko liikkui -0,39 %:n ja -0,25 %:n välillä ja päättyi tasolle -0,29 %. Saksan ja Yhdysvaltojen 10-vuotisten valtionlainojen korot liikkuivat hyvin epäyhteneväisesti, kun Saksan pitkä korko laski maaliskuussa lopulta kolme korkopistettä.

Primäärimarkkinassa nähtiin paljon aktiviteettia maaliskuun aikana, kun suomalaisista luottoluokittelemattomista pörssi-yhtiöistä Sanoma, Neste, Kemira ja YIT hakivat eri pituisia velkarahaa sijoittajilta. Näistä yhtiöistä Neste ja YIT laskivat liikkeelle niin sanottuja vihreitä lainoja. Kaikki joukkovelkakirjalainat hinnoiteltiin jälkimarkkinassa emissiota tiukem-

malla riskipreemiolla. Bloombergin mukaan Euroopan unionissa laskettiin maaliskuussa liikkeelle 158 uutta korkeamman luottoluokituksen (ns. investment grade -luokan) syndi-koitua erää, joista 156:sta oli saatavilla hinnoittelutiedot. Näistä emissioista 73,1 % (114) hinnoiteltiin jälkimarkkinassa emissiota tiukemmalla riskipreemiolla. Yritysten emittoimia bondeja oli yhteensä 55, joista 74,5 %:n (41) erän riskipremiot hinnoiteltiin jälkimarkkinassa emissiota tiukemmalla tasolla.



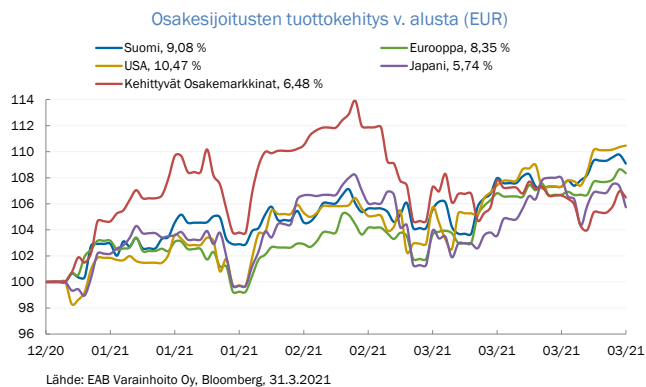
Korkeamman riskin high yield -lainojen riskipremiot kaventuivat indeksitasolla kaksi korkopistettä 309 korkopisteseen (edellinen 311) ja indeksin kuukausituotoksi muodostui 0,55 %. Korkeamman luottoluokituksen euromääräisten yrityslainojen riskipremiot pysyivät lähes ennallaan 90 korkopisteessä (edellinen 89). Korkeamman luottoluokituksen (ns. investment grade -luokan) yrityslainojen indeksin kuukausituotoksi muodostui 0,21 % korkotason lievän laskun takia.



OSAKEMARKKINAT

Maaliskuussa osakemarkkinoilla painettiin kaasua pohjaan, kun globaalia osakemarkkinaa kuvaava indeksi MSCI ACWI Net TR EUR päättyi +6,0 %:n nousuun. Yhtenä syynä nousumarkkinalle oli se, että korkoliikkeet alkoivat tasaantua, mikä tuki osakkeita. Toimialoista rahoitussektori oli edelleen vahvassa vedossa. Alkuvuoden voittajan eli energiasektorin meno vaimeni hieman öljyn hintakehityksen mukana. Lisäksi informaatioteknologiassa nähtiin kuun lopussa pientä rekyyliä, vaikka toimialan kurssiheilahtelu olikin voimakasta. Joka tapauksessa rotaatio kasvuosakkeista arvo-osakkeisiin jatkui

edelleen. Analyttikot päivittivät ahkerasti ennusteitaan tulevalle tuloskaudelle. Ensimmäisen kvartaalin lopussa tuloskasvuodotukset Q1:lle USA:ssa olivat nousseet jo yli 20 %:iin, mitä voidaan pitää yllättävän korkeana, sillä myös vertailukautena tulokset olivat tukevassa kasvussa.

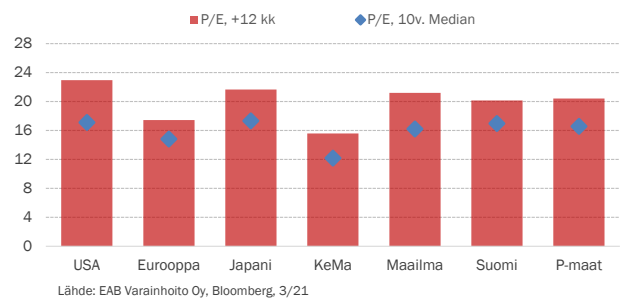


Yhdysvalloissa S&P 500 -indeksi nousi euromääräisesti 7,2 % ja kirjautti jälleen uusia huippulukemiaan. Huomioitavaa on, että teknologiapainotteisessa Nasdaqissa nähtiin maaliskuun aikana virallinen korjausliike eli yli 10 %:n lasku huippulukemista. Kuten alussa totesimme, uudelta mantereelta saatiin vahvaa tilastodataa taloudesta muun muassa teollisuuden ostopääällikköindeksien ja työllisyyden osalta. Osakemarkkinoiden optimismia ruokkivat myös hyvä rokotustahti, lopullinen hyväksyntä presidentti Bidenin 1 900 miljardin dollarin elvytyspaketille sekä positiiviset tulosodotukset.

Euroopassa osakemarkkinat kehittyivät samaan tahtiin globaalin markkinan kanssa, kun Stoxx 600 -indeksi päättyi koko kuukauden osalta 6,1 %:n nousuun. Talouden osalta indikaattorit eivät olleet kovinkaan positiivisia, kun esimerkiksi vähittäismyynti oli heikkoa ja palvelusektorin paine jatkui. Koronaan liittyviä uusia sulkutoimia nähtiin erityisesti Italiassa ja Ranskassa. Sijoittajia huolestutti myös selvästi USA:ta hitaampi rokotustahti. Keskuspankkirintamalla EKP kiihdytti velkakirjaostojensa tahtia, kuitenkin siten, että kokonaismäärä pysyy ennallaan. Valopilkuna esiintyi yritysten talousluottamusta kuvaava IFO-indeksi, joka yllätti markkinat odotuksia paremmalla lukemalla.

Helsingin pörssissä nousu oli maltillisempaa, kun yleisindeksi päättyi 2,2 %:n nousuun. Nousua vaimensi erityisesti Neste, jonka osakekurssi laski kuukauden aikana 16 %. Metallisektorin edustajat SSAB ja Outokumpu olivat selvässä nousukärjessä yli 20 %:n lukemillaan.

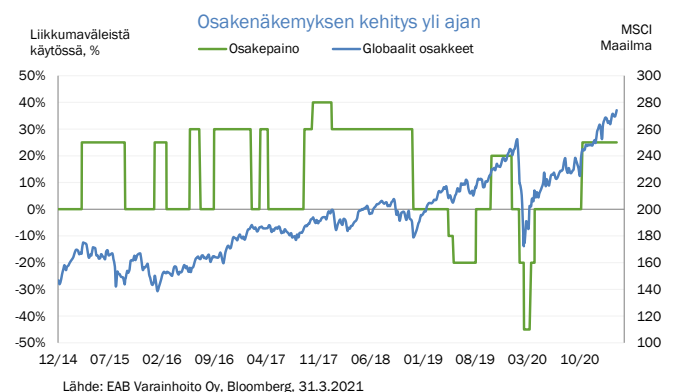
Osakemarkkinoiden arvostustasot



SIJOITUSNÄKEMYKSEMME

Maaliskuun aikana emme tehneet mainittavia muutoksia taktiseen allokaatioomme, ja suosimme edelleen osakkeita korkosijoitusten kustannuksella. Vaikka osakemarkkinat ovat monin paikoin täysin toipuneet pandemian aiheuttamasta kurssien syöksystä viime vuoden maaliskuu- ja huhtikuussa, näemme osakkeissa yhä tuottopotentiaalia. Osakemarkkinoita tukevia seikkoja on vielä useita: fiskaalielvytyksen antama vauhti kuluttajille, keskuspankkien jatkuva elvyttävä rahapolitiikka, talouksien asteittainen toipuminen massarokotusten kiihtymisen seurauksena sekä listattujen yhtiöiden voimakas tuloskasvu kuluvana vuonna.

Osakeallokaation sisällä näkemyksemme pysyvät niin ikään ennallaan. Painotamme edelleen Yhdysvaltoja ja lievästi Pohjoismaita. Olemme kehittyvillä alueilla ja Japanissa neutraalissa ja vastaavasti Euroopassa alipainossa.



Korkopuolella näkemyksemme pysyvät niin ikään ennallaan ja olemme ylipainossa sekä matalamman että korkeamman luottoluokituksen yrityslainoissa. Tämän lisäksi olemme ylipainossa kehittyvien korkomarkkinoiden lainoissa ja vastaavasti merkittävässä alipainossa valtionlainoissa ja rahamarkkinasijoituksissa.

Sijoitusnäkemys - HUHTIKUU 2021				
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)	3/21	3kk	2021	12kk
Pohjoismaat	6,65	8,97	8,97	51,50
Suomi	4,74	9,08	9,08	55,93
Eurooppa	6,47	8,35	8,35	35,32
Pohjois-Amerikka	7,18	9,89	9,89	48,06
Aasia	-0,26	6,29	6,29	49,51
Kehittyvät Markkinat	1,72	6,48	6,48	47,87
Maaailma (kehittyneet maat)	6,71	9,23	9,23	43,80
Maaailma (kaikki maat)	6,03	8,86	8,86	44,33
Globaalit toimialat:				
- Energia	4,92	25,45	25,45	35,35
- Informaatioteknologia	3,51	5,30	5,30	55,57
- Kiinteistöt	7,15	9,74	9,74	19,64
- Kulutushyödykkeet ja -palvelut	6,21	7,56	7,56	68,14
- Perusteollisuus	5,44	8,94	8,94	56,88
- Päivittäistavarat	9,25	2,99	2,99	12,92
- Rahoitus	7,18	17,15	17,15	47,41
- Teolliset tuotteet ja -palvelut	8,79	11,72	11,72	50,19
- Terveystuotteet ja -palvelut	5,02	4,30	4,30	18,98
- Tietoliikennepalvelut	4,53	10,90	10,90	46,99
- Yhdyskuntapalvelut	10,58	3,91	3,91	11,13

Korkomarkkinat, % (EUR)	3/21	3kk	2021	12kk
Rahamarkkina (€)	-0,05	-0,14	-0,14	-0,45
EMU valtionobl. - nominaalit (€)	0,14	-2,35	-2,35	2,23
EMU valtionobl. - infl. link. (€)	2,22	1,29	1,29	10,30
Yrityslainat - Inv. Grade (EMU, €)	0,21	-0,71	-0,71	8,86
Yrityslainat - HY (Maaailma, €-suo.)	-0,42	-0,46	-0,46	21,81
Kehittyvät markkinat, HC (€-suo.)	-1,08	-4,79	-4,79	14,46
Kehittyvät markkinat, LC (€)	-0,45	-3,10	-3,10	5,50
Globaalit korkot (pl. HY, €-suo.)	-0,49	-2,70	-2,70	0,50

Valuutat, muutos EUR/, %	3/21	3kk	2021	12kk
USD (1,173)	-2,86	-3,98	-3,98	6,34
JPY (129,86)	0,92	2,92	2,92	9,46
SEK (10,241)	0,53	1,90	1,90	-6,30
GBP (0,851)	-1,84	-4,78	-4,78	-4,18

Korkotasot, %	Nyt	ed. kk	2021	12kk
3 kk euribor	-0,538	-0,530	-0,545	-0,363
12 kk euribor	-0,484	-0,483	-0,499	-0,171
2 v. (Saksan valtio)	-0,695	-0,668	-0,715	-0,702
5 v. (Saksan valtio)	-0,629	-0,569	-0,742	-0,657
10 v. (Saksan valtio)	-0,293	-0,262	-0,572	-0,474
30 v. (Saksan valtio)	0,255	0,191	-0,163	0,021
5 v. (Ranskan valtio)	-0,568	-0,514	-0,676	-0,353
10 v. (Ranskan valtio)	-0,047	-0,012	-0,343	-0,021
5 v. (Yhdysvallat)	0,939	0,731	0,361	0,380
10 v. (Yhdysvallat)	1,740	1,405	0,913	0,670

Raaka-aineet, % (EUR)	3/21	3kk	2021	12kk
Kulta	-1,52	-10,04	-10,04	8,28
Hopea	-8,44	-7,52	-7,52	74,73
Kupari	-0,49	17,70	17,70	65,68
Alumiini	5,55	16,26	16,26	35,34
Öljy (Brent)	1,21	26,36	26,36	47,67

Lähde: EAB Varainhoito Oy, Bloomberg: 31.3.2021

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.