

Sijoitusmarkkinat

Kuukausikatsaus 31.1.2021

TOIPUMINEN MASSAROKOTUSTEN VARASSA

- Sijoitusmarkkinoiden tuottokehitys oli tammikuussa kaksijakoista. Vahvan alun jälkeen osake-markkinat kääntyivät kuun loppupuolella selvään laskuun, minkä seurauksena koko tammikuun kurssit jäivät edellisen kuukauden tasolle (MSCI World AC +0,25 %). Vahvan alun takana olivat ennen kaikkea presidentinvaalien tuloksen sinetöiminen Yhdysvaltojen kongressissa ja Joe Bidenin virkavalan vannominen. Tämän lisäksi demokraattien yllätysvoitto Georgian osavaltion toisen kierroksen senaatinvaaleissa kasvatti toiveita laajemmista lisäelvytystoimista. Voiton myötä voimasuhteet senaatissa muuttuivat, sillä enemmistö siirtyi nyt täpärästi demokraateille. Markkina-tunnelman laskun taustalla kuun viimeisellä viikolla oli vastaavasti kasvava huoli koronan massarokotusten hitaudesta ja sen negatiivinen vaikutus alkuvuoden kasvukuvaan, kun rajoituksia ei pystytty mainittavasti höllentämään. Markkinatunnelmaa latisti myös verrattain uusi ilmiö Yhdysvaltojen pörssissä. Useat osakkeet joutuivat WallStreetBets-nimistä sivustoa lukevien spekuloi-jien huomion kohteeksi. Yleensä kyseessä ovat olleet aliarvostetut tai kriisiyhtiöt, jotka ovat olleet vahvasti lyhyeksi myytyjä, etenkin hedge-rahastojen osalta. Rahastot ovat viime päivinä kärsineet mittavia tappioita näissä osakkeissa, ja huoli oli, että rahastot joutuvat myymään muita sijoituksia rahoittaakseen positioden sulkemista. Tällaiset markkinahäiriöt voivat markkinoiden toimivuuden kannalta olla ongelmallisia, mutta myös ilmiön rajoittaminen on kyseenalaista, sillä se sotii vapaata markkinataloutta vastaan. Yhdysvaltojen rahoitustarkastus SEC on kuitenkin alkanut selvittää, liittyykö kaupankäyntiin ja osakevälittäjien toimintaan väärinkäytöksiä.
- Koronapandemian osalta tilanne on viime päivinä hiukan hellittänyt globaalisti, vaikka kuun loppupuolella ohitimme synkän virstanpylvään, kun todennettujen tartuntojen määrä nousi globaalisti yli 100 miljoonaan ja kuolleiden määrä yli 2 miljoonaan. Tiukat rajoitustoimet ovat kuitenkin alkaneet hitaasti purra, vaikka uudet tarttuvammat virusmuunnokset aiheuttavat yhä päänsäivä-vaa. Massarokotusten osalta Israel on edelleen omassa sarjassaan, kun yli 5 miljoonaa annosta on tähän mennessä annettu ja yli 20 % väestöstä on saanut tarvittavat kaksi rokoteannosta. Lääk-keiden tehokkuus (Pfizer/BioNTech) on myös todettu jopa arvioitua korkeammaksi, sillä ainoas-taan 0,014 % täyden suojan saaneista on tähän mennessä sairastunut koronaan. Myös Yhdysval-loissa rokotushjelma on päässyt alkukankeuden jälkeen hyvään vauhtiin, kun uuden hallinnon lupaamat 100 miljoonaa annettua rokotetta ensimmäisen 100 päivän aikana on saanut ohjel-maan vauhtia. USA:ssa oli kuun vaihteessa annettu noin 33 miljoonaa rokotusta ja rokotteita an-netaan tällä hetkellä 1,4 miljoonan päivävauhdilla. Tällä tahdilla kaksi kolmasosaa väestöstä on rokotettu kesäkuun loppuun mennessä. Tilanne Euroopassa ei ole yhtä valoisa, sillä rokotteiden saatavuus on kangerrellut ja aiheuttanut viivästyksiä rokotushjelmiin. Tämän takia Euroopassa on tähän mennessä annettu vasta 24 miljoonaa rokotusta, joista 10 miljoonaa Iso-Britanniassa.
- Tammikuun aikana emme tehneet mainittavia muutoksia taktiseen allokaatioomme, joten suo-simme edelleen lievästi osakkeita korkosijoitusten kustannuksella. Osakeallokaation sisällä nos-timme kehittyvien alueiden painoa neutraaliin keventämällä tasaisesti muiden alueiden painoja. Muutosten jälkeen painotamme yhä Yhdysvaltoja ja lievästi Pohjoismaita. Vastaavasti olemme neutraalissa painossa Japanissa ja kehittyvillä markkinoilla sekä alipainossa Euroopassa. Korko-puolella kasvatimme tuotto-odotusta lisäämällä matalamman luottoluokituksen yrityslainojen painoa lievään ylipainoon keventämällä korkeamman luottoluokituksen yrityslainoja sekä lisää-mällä valtionlainojen alipainoa entisestään.

MARKKINA- JA MAKROTRENDIT

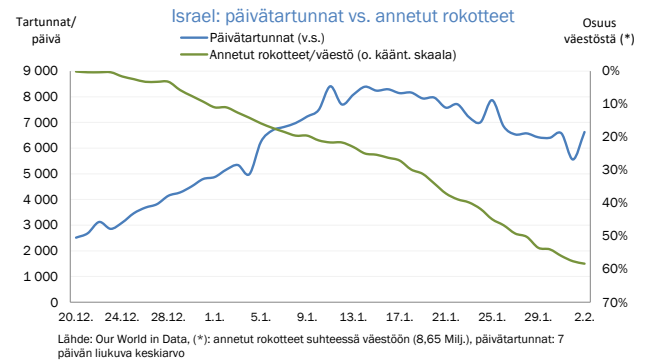
Sijoitusmarkkinoiden tuottokehitys oli tammikuussa kaksi-jakoista. Vahvan alun jälkeen osakemarkkinat kääntyivät kuun loppupuolella selvään laskuun, minkä seurauksena koko tammikuun kurssit jäivät edellisen kuukauden tasolle (MSCI World AC +0,25 %). Vahvan alun takana olivat ennen kaikkea presidentinvaalien tuloksen sinetöiminen Yhdysvaltojen kongressissa ja Joe Bidenin virkavalan vannominen. Tämän lisäksi demokraattien yllätysvoitto Georgian osavaltion toisen kierroksen senaatinvaaleissa kasvatti toiveita laajemmista lisäselvitystoimista. Voiton myötä voimasuhteet senaattissa muuttuivat, sillä enemmistö siirtyi nyt täpärästi demokraateille (varapresidentin äänen turvin). Markkinatunnelman laskun taustalla kuun viimeisellä viikolla oli vastaavasti kasvava huoli massarokotusten hitaudesta ja sen negatiivinen vaikutus alkuvuoden kasvukuvaan, kun rajoituksia ei pystytty mainittavasti höllentämään. Markkinatunnelmaa laististi myös verrattain uusi ilmiö Yhdysvaltojen pörssissä. Useat osakkeet joutuivat WallStreetBets-nimistä sivustoa lukevien spekuloiden huomion kohteeksi. Yleensä kyseessä ovat olleet aliarvostetut tai kriisiyhtiöt, jotka ovat olleet vahvasti lyhyeksi myytyjä, etenkin hedgerahastojen osalta. Rahastot ovat viime päivinä kärsineet mittavia tappioita näissä osakkeissa ja huoli oli, että rahastot joutuvat myymään muita sijoituksia rahoittaakseen positoiden sulkemista. Tällaiset markkinahäiriöt voivat markkinoiden toimivuuden kannalta olla ongelmalliset, mutta myös ilmiön rajoittaminen on kyseenalaista, sillä se sotii vapaata markkinataloutta vastaan. Yhdysvaltojen rahoitustarkastus SEC on kuitenkin alkanut selvittää, liittyykö kaupankäyntiin ja osakevälittäjien toimintaan väärinkäytöksiä.



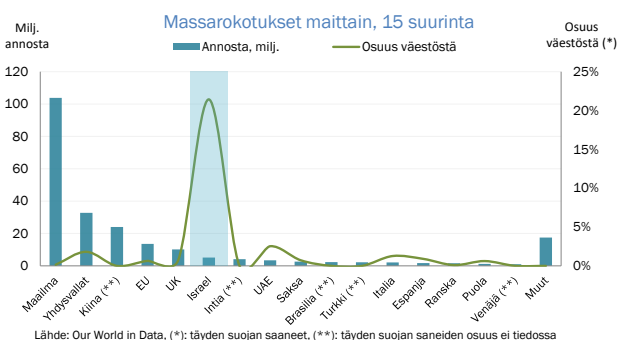
Pandemia

Koronapandemian osalta tilanne on viime päivinä globaalisti hiukan hellittänyt, vaikka kuun loppupuolella ohitimme synkän virstanpylvään, kun todennettujen tartuntojen määrä nousi globaalisti yli 100 miljoonaan ja kuolleiden määrä yli 2 miljoonaan. Tiukat rajoitustoimet ovat kuitenkin alkaneet hitaasti purra, vaikka uudet tarttuvammat virusmuunnokset aiheuttavat yhä päänvaivaa. Massarokotusten osalta Israel on edelleen omassa sarjassaan, kun yli 5 miljoonaa annosta on tähän mennessä annettu ja yli 20 % väestöstä on saanut

tarvittavat kaksi rokoteannosta. Lääkkeiden tehokkuus (Pfizer/BioNTech) on myös todettu jopa arvioitua korkeammaksi, sillä ainoastaan 0,014 % täyden suojan saaneista on tähän mennessä sairastunut koronaan.



Myös Yhdysvalloissa rokotusohjelma on päässyt alkukankeuden jälkeen hyvään vauhtiin, kun uuden hallinnon lupaamat 100 miljoonaa annettua rokotetta ensimmäisen 100 päivän aikana on saanut ohjelmaan vauhtia. USA:ssa oli kuun vaihteessa annettu noin 33 miljoonaa rokotusta ja rokotteita annetaan tällä hetkellä 1,4 miljoonan päivävauhdilla. Tällä tahdilla kaksi kolmasosaa väestöstä on rokotettu kesäkuun loppuun mennessä. Tilanne Euroopassa ei ole yhtä valoisa, sillä rokotteiden saatavuus on kangerrellut ja aiheuttanut viivästyksiä rokotusohjelmiin. Tämän takia Euroopassa on tähän mennessä annettu vasta 24 miljoonaa rokotusta, joista 10 miljoonaa Iso-Britanniassa. Kuun loppupuolella EU neuvotteli Astra Zenecan kanssa siitä, missä tahdissa yhtiö toimittaa EU:lle rokotteita. EU:n kanta oli, että sopimuksessa luetellut määrät tulisi toimittaa määräaikaan mennessä. Neuvottelut tuottivat lopulta tulosta, ja nyt yhtiön kanssa on sovittu, että se kasvattaa toimituksiaan 30 prosentilla vuoden ensimmäisellä neljänneksellä. Astra Zenecan uudet toimitukset alkavat viikkoa aiemmin kuin aikaisemmin arvioitiin. Näin ollen ensimmäisen kvartaalin osalta Astra Zenecan toimitukset kasvavat 40 miljoonaan annokseen. Myös Pfizer ja BioNTech ovat ilmoittaneet kasvattavansa toimituksiaan EU:lle, joten pientä helpotusta on luvassa muuten haastavassa tilanteessa. Kuten edellisessä markkinakatsauksessa totesimme, rokotusohjelmien merkittävä myöhästymisen voi muodostua sijoitusmarkkinoiden näkökulmasta ongelmaksi, jos sen takia talouden toipuminen viivästyy huomattavasti.

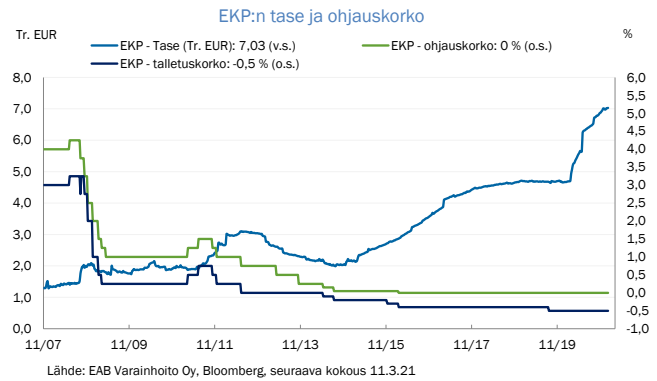


Elvytystoimet

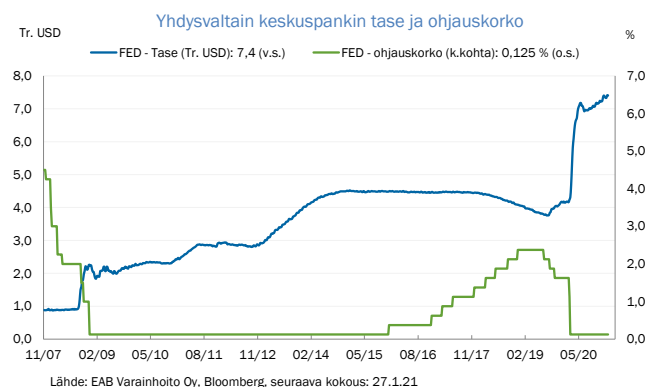
Yhdysvalloissa vanhan hallinnon joulukuussa sopimaa 900 miljardin taalan elvytyspakettia tullaan lähiviikkoina korottamaan. Bidenin hallinnon kaavailema pandemian lisäelvytyspaketti osoittautui selvästi odotuksia isommaksi. Demokraatit haluavat viedä läpi peräti 1 900 miljardin dollarin suuruisen lisätukipaketin talouden toipumisen vauhdittamiseksi. Onnistuessaan elvytyspaketin kokonaiskoko olisi hyvin lähellä demokraattien alun perin ajamaa 3 000 miljardin taalan niin sanottua HEROES Act -pakettia. Uuden lisäpaketin pääkohdat ovat kotitalouksille jaettavan suoran tukipaketin korottaminen 600 dollarista 2 000 taalaan, työttömyyskorvauksen 400 dollarin/vk korotuksen jatkaminen syyskuuhun asti, kuntien ja paikallishallintojen tukeminen 350 miljardilla dollarilla, koulujen avustaminen 130 miljardilla dollarilla sekä koronarokotuksiin ja pandemian hallintaan suunnattujen lisäavustusten kasvattaminen 160 miljardilla dollarilla. Osana demokraattien vaalilupausta uusi hallinto haluaa samassa yhteydessä viedä läpi myös minimipalkan nostamisen 15 taalaan tunnissa. Ehdotetut toimenpiteet ovat sen verran massiiviset, että nähtäväksi jää, saako ehdotus riittävän kannatuksen kongressissa vai joudutaanko tyytymään hieman pienempään pakettiin. Viimeisten tietojen mukaan näyttää siltä, että hiukan pienemmästä paketista tullaan äänestämään, mutta massiivisesta elvytyksestä on kuitenkin kyse.

Keskuspankit

Sekä Euroopan keskuspankki (EKP) että Yhdysvaltojen keskuspankki (Fed) pitivät säännönmukaisen kokouksensa tammikuussa. EKP:n korkokokous ei tuonut muutoksia pankin vallitsevaan rahapolitiikan linjaan: ohjaus- ja talletuskorkoon ei tehty muutoksia. Pankin arvopapereiden osto-ohjelma (Pandemic Emergency Purchase Programme, PEPP) pidettiin ennallaan 1 850 miljardissa eurossa, mutta koko summaa ei välttämättä tulla käyttämään, mikäli pienemmät ostomäärät pystyvät takaamaan kasvua tukevan ilmapiirin. EKP:n mukaan koronarokotusten alkaminen ja Brexitin välttäminen tukevat talouskuvaa, mutta lyhyen aikavälin talouskuva pysyy heikkona. Arvion mukaan talousalueen BKT supistuu vuoden 2020 neljännellä kvartaalilla ja rajaamistoimet vaikuttavat negatiivisesti myös vuoden 2021 ensimmäisen kvartaalin talousaktiiviteettiin. Inflaatiopaineet pankki näkee edelleen vähäisinä, vaikka inflaation odotetaan tilapäisesti kiihtyvän muun muassa energian hinnan nousun seurauksena. EKP:n tekemät merkittävät kasvua edistävät toimet ovat siis takanapäin, mutta erittäin elvyttävä linja jatkuu vielä varsin pitkään.



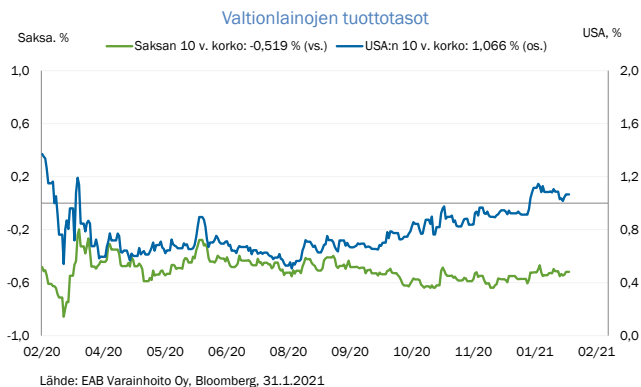
Fedin korkokokous tammikuun loppupuolella ei myöskään tuonut merkittävää muutosta vallitsevaan rahapolitiikkaan. Pankki piti ohjauskorkonsa odotetusti 0,0–0,25 %:n vaihteluvälissä ja ilmoitti jatkavansa QE-ostoja nykytahdilla 120 miljardia dollaria kuukaudessa, kunnes talous osoittaa merkittävää toipumista kohti inflaatio- ja työllisyystavoitteita. Fed painotti, että talouden toipuminen kestää pitkään ja siksi keskustelu arvopaperiostojen hidastamisesta on ennenaikaista. Pankki näkee talouden ja työllisyyden toipumisen hidastuneen viime kuukausina ja uskoo normalisoitumisen olevan tiukasti sidoksissa massarokotusten etenemisvauhtiin. Fed odottaa edelleen talouden voimakasta toipumista vuoden 2021 jälkimmäisellä vuosipuoliskolla massarokotusten etenemisen seurauksena. Inflaatiokuva pysyy edelleen maltillisena, hintapaineet vähäisinä ja inflaatio selvästi tavoitetason (2 %) alapuolella. Näin ollen rahapolitiikka pysyy Yhdysvalloissakin pitkään kasvukuvaa tukevana.



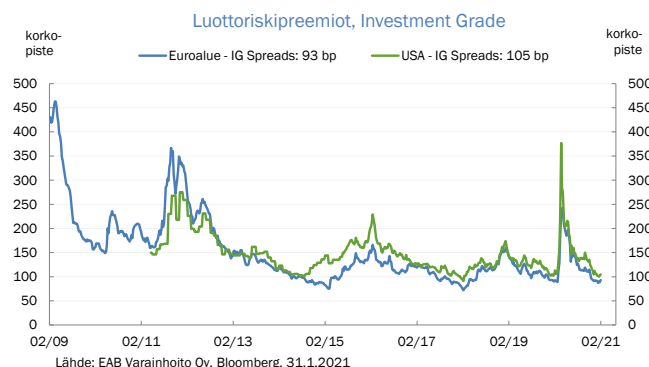
KORKOMARKKINAT

Vuosi 2021 polkaistiin käyntiin positiivisissa tunnelmissa myös korkomarkkinoilla. Toiveet talouksien asteittaisesta avaamisesta rokotusohjelmien edetessä saivat hieman vastatuulta, kun rokotusten eteneminen on sujunut toivottua hitaammin erityisesti Euroopassa. Uusien virusmuunnosten leviäminen eri puolille maailmaa ja uusien rokotteiden toimivuus muunnoksia vastaan ovat kasvattaneet huolia. Tammikuun loppupuolella nähty osakemarkkinoiden hermoilu ei kuitenkaan tarttunut merkittävästi korkomarkkinoihin.

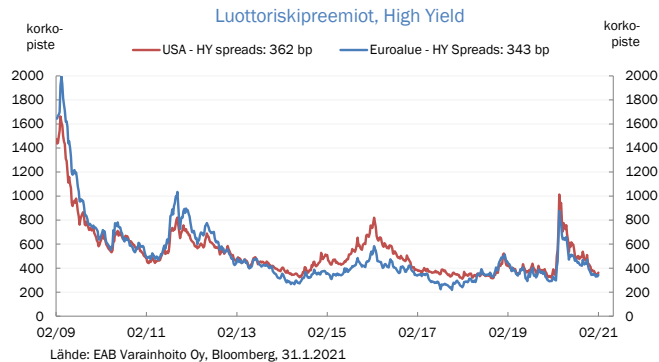
Yhdysvaltojen 10 vuoden valtionlainan korko liikkui tammikuussa vaihteluvälillä 0,90–1,19 % ja nousi 15 korkopisteellä päättyen tasolle 1,07 %. Saksan 10 vuoden korko liikkui -0,61 %:n ja -0,46 %:n välillä ja päättyi tasolle -0,52 %.



Korkeamman luottoluokituksen (investment grade -luokan) yhtiöt laskivat tammikuussa EU:ssa liikkeelle 169 uutta syndikoitua erää, joista 166:sta oli saatavilla täydet hintatiedot. Näistä emissioista 72 % (119 kpl) hinnoiteltiin jälkimarkkinassa tiukemmalla riskipreemiolla. Yritysten emissioita oli yhteensä 37, joista 62,2 %:n (23 kpl) erän riskipreemiot hinnoiteltiin emissiota tiukemmalla tasolla.

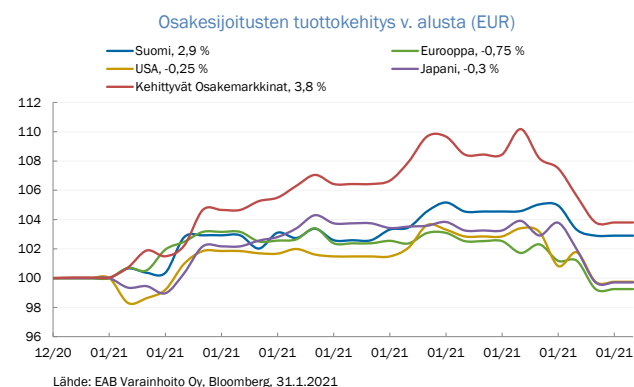


Korkeamman riskin high yield -lainojen riskipreemiot kaventuivat lopulta indeksitasolla neljä korkopistettä 343 korkopisteeseen (edellinen 347) ja indeksin kuukausituotoksi muodostui 0,44 %. Korkeamman luottoluokituksen euro-määräisten yrityslainojen riskipreemiot levenivät indeksitasolla kaksi korkopistettä kuukaudessa 93 korkopisteeseen (edellinen 91). Korkeamman luottoluokituksen (investment grade -luokan) yrityslainojen indeksituotoksi muodostui tammikuussa -0,13 %.

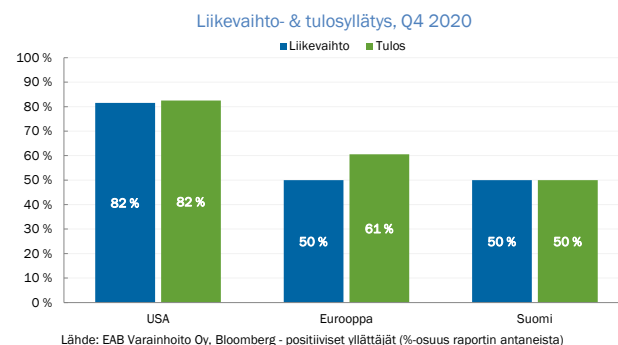


OSAKEMARKKINAT

Osakemarkkinoilla vuosi 2021 lähti käyntiin varsin maltillisesti, kun globaalia osakemarkkinaa kuvaava indeksi MSCI ACWI Net TR EUR päättyi 0,3 %:n nousuun. Tammikuun aikana nähtiin kohtuullisen voimakkaita heilahteluja kurssiliikkeissä. Sektorirotaatio jatkui alkuun, mutta laimeni taas kuukauden loppua kohden, jolloin teknologiaosakkeet nostivat vaihteeksi päätään.



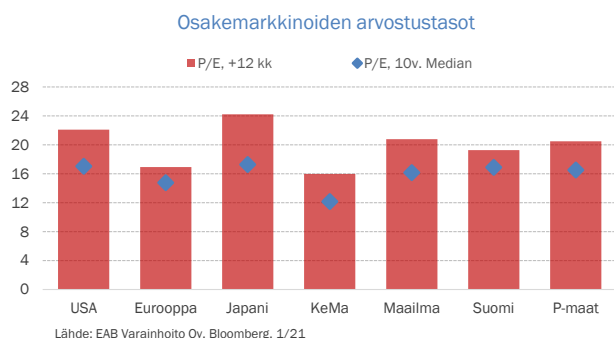
Isossa-Britanniassa toteutettiin kovia rajoitustoimia nopeasti heikentyneen koronatilanteen seurauksena, mikä osaltaan heikensi tunnelmia sijoittajien keskuudessa. Tuloskausi saatiin jälleen käyntiin, ja erityisesti USA:ssa tulokset olivat selvästi positiivisella yllätyslaidalla. Tästä huolimatta kurssiliikkeet olivat melko maltillisia. Pitää muistaa, että hyviä tuloksia ja kiihtyvää talouskasvua on jo hinnoiteltu osakkeisiin ja pienetkin notkahdukset uutisrintamalla saattavat johtaa kohtuullisiin korjausliikkeisiin.



Makrorintamalla erilaiset talousindikaattorit kulkivat eri suuntiin USA:ssa ja Euroopassa, mikä kuvastaa Euroopan haastavaa tilannetta. Uutena markkinavoimana nousi esiin, kuten alussa totesimme, piensijoittajien joukkovoima, josta nähtiin esimerkkinä muun muassa Nokian osakkeen voimakkaat heilahtelut. Markkinoille ilmestyi siis taas uusi riskitekiä, joka aiheuttaa epävarmuutta ainakin lyhyellä aikavälillä.

Yhdysvalloissa S&P 500 -indeksi laski euromääräisesti -0,4 %. Ihmetystä ja epäuskoa USA:ssa herätti Trumpin kannattajien mellakat kongressitalossa. Bidenin virkaanastujaisien aikaan tilanne oli kuitenkin jo hallinnassa ja uusi presidentti sai, kuten alussa totesimme, myös julkistettua oman elvytyspaketinsä, vaikka yksityiskohdista äänestetään vielä. Siihen liittyvät veronkorotuspuheet antoivat tietysti markkinoille negatiivisen signaalin, mutta uusiutuva veropolitiikka tuskin toteutuu aivan lähitulevaisuudessa.

Miinusmerkkistä oli vauhti myös Euroopassa, kun Stoxx 600 -indeksi päättyi koko tammikuun osalta -0,8 %:n laskuun. Euroalueen talousdata oli edelleen totutun heikkoa. Tilannetta ei helpota myöskään Italian hallituskriisi, erittäin maltillinen rokotustahti, keskuspankki EKP:n tyhjä työkalupakki tai saksalaisyritysten heikko talousluottamus. Helsingin pörssi oli yllättäen nousu-uralla, kun yleisindeksi päättyi 2,1 %:n nousuun. Merkittävänä veturina toimi Nokia, jonka osake oli rajussa nousussa yhdysvaltalaisen piensijoittajien spekulatioiden seurauksena. Sen sijaan muut pörssin isot nimet, kuten Neste, Stora Enso, UPM ja Kone, olivat paineessa.



SJOITUSNÄKEMYKSEMME

Tammikuun aikana emme tehneet mainittavia muutoksia taktiseen allokatioomme, joten suosimme edelleen lievästi osakkeita korkosijoitusten kustannuksella. Osakeallokaation sisällä nostimme kehittyvien alueiden painoa neutraaliin keventämällä tasaisesti muiden alueiden painoja. Muutosten jälkeen painotamme edelleen Yhdysvaltoja ja lievästi Pohjoismaita. Vastaavasti olemme neutraalissa painossa Japanissa ja kehittyvillä markkinoilla sekä alipainossa Euroopassa. Korkopuolella kasvatimme tuotto-odotusta lisäämällä matalamman luottoluokituksen yrityslainojen painoa lievään

ylipainoon keventämällä korkeamman luottoluokituksen yritysainoja sekä lisäämällä valtionlainojen alipainoa entisestään. Viime vuosi oli myös Euroopan valtionlainoille tuotto-mielessä erittäin vahva. Euroopan niin kutsuttujen core-maiden korkotasot ovat valuneet historiallisen alhaisille negatiivisille tasoille, mitä tukee hyvin alhainen inflaatio, heikko talouskasvu ja EKP:n tukitoimet. Talouskasvun odotetaan piristyvän ja aktiviteetin palautuvan hiljalleen, kun koronavirusta vastaan kehitetyt rokotteet saadaan annettua väestölle. Keskuspankkien tukitoimet yhdessä valtioiden fiskaalielvytyksen kanssa toimivat siltana pandemian pahimman vaiheen yli. Uskomme tuoton metsästyksen jatkuvan ja tukevan riskillisiä korko-omaisuusluokkia.



SJOITUSNÄKEMYS - HELMIKU 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)	1/21	3kk	2021	12kk
Pohjoismaat	0,73	14,62	0,73	17,00
Suomi	2,90	17,35	2,90	16,35
Eurooppa	-0,75	15,77	-0,75	-2,82
Pohjois-Amerikka	-0,26	10,29	-0,26	8,21
Aasia	5,13	15,24	5,13	28,11
Kehittyvät Markkinat	3,80	15,90	3,80	16,66
Maaailma (kehittyneet maat)	-0,29	11,60	-0,29	5,31
Maaailma (kaikki maat)	0,25	12,19	0,25	6,74
Globaalit toimialat:				
- Energia	3,50	30,90	3,50	-32,21
- Informaatioteknologia	0,18	13,43	0,18	25,40
- Kiinteistöt	0,13	6,51	0,13	-16,77
- Kulutushyödykkeet ja -palvelut	0,18	13,88	0,18	23,82
- Perusteollisuus	-0,56	12,60	-0,56	11,76
- Päivittäistavarat	-3,56	1,29	-3,56	-7,74
- Rahoitus	-0,93	18,17	-0,93	-12,30
- Teolliset tuotteet ja -palvelut	-2,03	10,47	-2,03	-1,48
- Terveystuotteet ja -palvelut	1,78	8,70	1,78	4,84
- Tietoliikennepalvelut	-0,46	8,32	-0,46	9,60
- Yhdyskuntapalvelut	-0,43	1,32	-0,43	-12,68

Korkomarkkinat, % (EUR)	1/21	3kk	2021	12kk
Rahamarkkina (€)	-0,04	-0,13	-0,04	-0,44
EMU valtionobl. - nominaalit (€)	-0,61	-0,36	-0,61	1,84
EMU valtionobl. - infl. link. (€)	0,33	2,39	0,33	1,40
Yrityslainat - Inv. Grade (EMU, €)	-0,13	1,07	-0,13	1,50
Yrityslainat - HY (Maaailma, €-suoj.)	-0,11	6,16	-0,11	3,64
Kehittyvät markkinat, HC (€-suoj.)	-1,17	4,29	-1,17	0,94
Kehittyvät markkinat, LC (€)	-0,37	3,88	-0,37	-6,01
Globaalit korkot (pl. HY, €-suoj.)	-0,61	0,06	-0,61	1,93

Valuutat, muutos EUR/, %	1/21	3kk	2021	12kk
USD (1,214)	-0,65	4,20	-0,65	9,40
JPY (127,13)	0,75	4,26	0,75	5,79
SEK (10,154)	1,04	-2,02	1,04	-4,87
GBP (0,886)	-0,92	-1,56	-0,92	5,42

Korkotasot, %	Nyt	ed. kk	2021	12kk
3 kk euribor	-0,548	-0,545	-0,545	-0,393
12 kk euribor	-0,512	-0,499	-0,499	-0,284
2 v. (Saksan valtio)	-0,738	-0,715	-0,715	-0,674
5 v. (Saksan valtio)	-0,736	-0,742	-0,742	-0,644
10 v. (Saksan valtio)	-0,519	-0,572	-0,572	-0,436
30 v. (Saksan valtio)	-0,079	-0,163	-0,163	0,067
5 v. (Ranskan valtio)	-0,651	-0,676	-0,676	-0,506
10 v. (Ranskan valtio)	-0,282	-0,343	-0,343	-0,177
5 v. (Yhdysvallat)	0,419	0,361	0,361	1,313
10 v. (Yhdysvallat)	1,066	0,913	0,913	1,507

Raaka-aineet, % (EUR)	1/21	3kk	2021	12kk
Kulta	-2,67	-1,66	-2,67	16,27
Hopea	2,22	14,08	2,22	49,58
Kupari	1,93	12,25	1,93	28,92
Alumiini	0,66	2,69	0,66	4,91
Öljy (Brent)	7,03	34,51	7,03	-8,23

Lähde: EAB Varainhoito Oy, Bloomberg: 31.1.2021

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.