

Markkinakommentti 2.3.2020:

Koronavirus levittää paniikkia sijoitusmarkkinoilla

Osakemarkkinoiden negatiivinen tuottokehitys kiihtyi rajusti viime viikolla, kun pelot koronaepidemian muuttumisesta pandemiaksi toden teolla voimistuivat. Sen sijaan valtionlainojen tuotot, erityisesti USA:ssa, olivat korkotason laskun myötä kovat sijoittajien hakiessa suojaa myrskyltä. USA:ssa 10 vuoden valtionlainan korkotaso painui tämän seurauksena historiallisen alhaiselle tasolle. Globaalit osakemarkkinat laskivat viikossa yli 10 prosenttia, mikä oli rajuin viikkolasku sitten finanssikriisin. Myös riskilliset sijoitukset korkopuolella, kuten matalamman luottoluokituksen yrityslainat ja kehittyvien alueiden paikallisessa valuutassa liikkeeseen laskemat velkakirjasijoitukset, olivat tuntuva laskussa.

Osakemarkkinat, % (EUR)	1vko	2/20	3kk	2020
Suomi	-9,61	-6,20	-0,21	-4,06
Eurooppa	-12,04	-8,47	-7,76	-9,62
Pohjois-Amerikka	-12,52	-7,35	-5,05	-6,03
Aasia	-6,99	-2,14	-0,49	-5,30
Japani	-7,39	-8,34	-8,17	-8,42
Kehittyvät Markkinat	-8,35	-4,43	-2,58	-7,71
Maailma (kehittyneet maat)	-11,92	-7,64	-5,93	-7,02
Maailma (kaikki maat)	-11,50	-7,26	-5,54	-7,10

Korkomarkkinat, % (EUR)	1vko	2/20	3kk	2020
Rahamarkkina (€)	-0,01	-0,03	-0,10	-0,06
EMU valtionobl. - nominaalit (€)	0,15	0,48	1,97	2,96
Yrityslainat - Inv. Grade (EMU, €)	-0,57	-0,42	0,69	0,74
Yrityslainat - HY (Maailma, €-suoj.)	-2,77	-1,81	0,36	-1,64
Kehittyvät markkinat, HC (€-suoj.)	-2,17	-1,15	1,92	0,17
Kehittyvät markkinat, LC (€)	-4,44	-2,72	-0,63	-2,76
Globaalit korkot (pl. HY, €-suoj.)	0,69	1,06	2,24	2,71

Lähde: EAB Varainhoito Oy, Bloomberg: 28.2.2020

Alkuvuoden erittäin positiivinen markkinasentimentti jatkui aina helmikuun puolivälin paikkeille. Koronaviruksen aiheuttama epävarmuus globaaliin kasvukuvaan on kuitenkin johtanut markkinatunnelman merkittävään heikentymiseen. Nousut epävarmuus on näkynyt siinä, että useat yhtiöt ovat varoittaneet alkuvuoden liikevaihdon ja tuloksen jäävään ennusteista (mm. Apple, Maersk, Mastercard ja Microsoft), suhdanneindikaattoreissa (mm. ostopääällikköindekseissä) on nähty selvää laskua ja riskilliset sijoitukset sekä osake- että korkopuolella ovat olleet voimakkaassa laskussa sijoittajien hakiessa turvaa esimerkiksi valtionlainamarkkinoilta. Osakemarkkinoiden osalta paineessa olevia sektoreita ovat erityisesti kiinteistö-, energia- ja teknologiasektorit.

Koronaviruksen osalta markkinoiden fokus on erityisesti Kiinan ulkopuolella, ja viruksen leviämistä muihin maihin (mm.

Etelä-Korea, Italia, Iran) seurataan tarkasti. WHO:n (Maailman terveysjärjestö) mukaan koronavirus voi potentiaalisesti kehittyä pandemiaksi, sillä ainakin 47 maata on raportoitu koronavirustapauksista (Etelä-Koreassa ja Italiassa yli 500 ja Iranissa 87). Mielestämme markkinoiden nopea toipuminen kurssilaskusta voi olla vaikeaa, sillä markkinoiden huolena on erityisesti talouden tarjontapuolen shokin vaikutukset, kun työntekijät eivät pääse karanteenien tai sairauden takia töihin. Markkinoiden katseet ovat keskuspankeissa ja niiden mahdollisissa tukitoimissa. Olemme kuitenkin epäroivia sen suhteen, että keskuspankkien rahapoliittinen elvytys vaikuttaisi merkittävän positiivisesti tarjontashokkiin, vaan mielestämme tarvitaan myös fiskaalipoliittisia toimia. Virusepidemian takia myös useiden pankkien analytiikat ovat laskeneet vuoden 2020 osalta yhtiöiden tulossennusteita. Esimerkiksi Goldman Sachs ennustaa, että vuoden 2020 osalta tulokasvu on maailmanlaajuisesti jäämässä nolaksi konsensuksen ollessa vielä 7 %:ssa (lähde: Factset).

Olemme reagoineet tilanteeseen laskemalla salkkujemme riskitasoa siirtymällä osakepainon osalta alipainoon. Toimenpide on jatkoa tammikuun lopussa tehdyille muutokselle, kun siirryimme osakkeissa ylipainosta neutraaliin painoon. Salkkujemme osakeosiossa ylipainotamme edelleen Yhdysvaltoja ja alipainotamme kehittyviä markkinoita. Korkopuolella olemme jatkaneet tammikuun lopussa päätöstä vähentää luottoriskiä edelleen korkeamman riskin HY-lainoissa ja kehittyvien markkinoiden paikallisen valuutan lainoissa. Vastaavasti olemme kasvattaneet valtionlainojen ja rahamarkkinan painoa korkoalokaatioissa.

SIOJITUSNÄKEMYS - MAALISKUU 2020				
Omaisuuslajit	Alipaino	0	Ylipaino	Muutos
Osakkeet				↓
Korkosijoitukset				↑
Osakkeet				↓
USA				
Eurooppa				
Pohjoismaat				
Kehittynyt Aasia				
Kehittyvät Markkinat				
Korkosijoitukset				↑
Valtionlainat				↑
Nominaalit (Glob.)				↑
Inflaatiolainat (Glob.)				
Yrityslainat (Glob.), alhainen riski				
Yrityslainat (Glob.), korkea riski				↓
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.