

Sijoitusmarkkinat

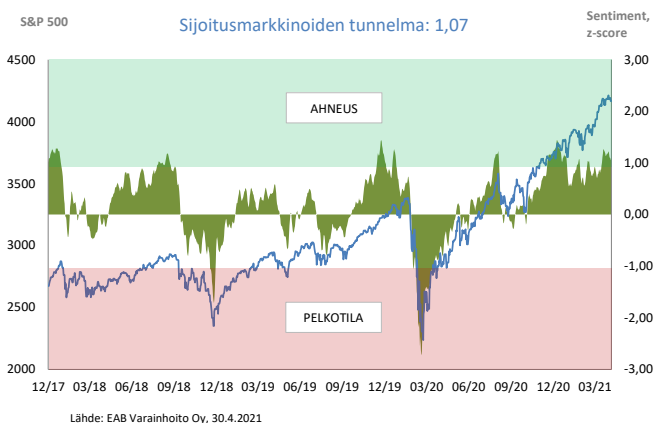
Kuukausikatsaus 30.4.2021

ONKO EVÄÄT SYÖTY?

- Sijoitusmarkkinoiden suotuinen kehitys sai huhtikuussa jatkoa, vaikka kuun loppupuolella kehitys oli epäyhtenäistä. Osakemarkkinoiden osalta tuottokehitys jatkui edelleen pääosin positiivisena, kun päämarkkinoiden kurssit olivat nousussa. Suurin nousu nähtiin Suomessa (+5,2 %), mutta myös kurssit Yhdysvalloissa (+2,9 %) ja Euroopassa (+2,1 %) olivat selvässä nousussa. Sen sijaan kehittyvillä markkinoilla kurssit jäivät maaliskuun tasolle (+0,06 %) ja Japanissa selvästi negatiiviseksi (-3,85 %). Tästä huolimatta maailman osakemarkkinat olivat vajaan kahden prosentin euro-määräisessä nousussa. Korkomarkkinoilla tuottokehitys oli epäyhtenäisempää. Korkeiden nousun seurauksena EMU-valtioiden valtionlainatuotot jäivät selvästi negatiiviseksi (-1,1 %), kun taas matalamman luottoluokituksen globaalien yrityslainojen tuotot päätyivät selvään nousuun (+1,4 %) kaventuneiden luottoriskipreemioiden ajamina. Kehittyvien alueiden taalamääräisten velkakirjojen eurosuojatut tuotot päätyivät niin ikään selvään nousuun (+2,1 %), kun taas paikallisessa valuutassa liikkeeseen laskettujen velkakirjojen tuotot päätyivät lievään laskuun (-0,1 %).
- Riskillisten sijoitusten positiivisen tuoton takana olivat pitkälti samat ajurit kuin maaliskuussa: keskuspankkien rauhoittavat viestit tulevasta rahapolitiikasta, globaalin makrokuvan kirkastuminen massarokotusohjelmien edistymisen myötä, vahvasti edennyt tuloskausi sekä ennätysvahvana jatkunut sijoitusvirta riskillisiin omaisuuslajeihin. Vaikka edellä mainitut ajurit ovat mielestämme edelleen voimassa, huhtikuun loppupuolella nähty hengähdystauko on ymmärrettävää erittäin vahvan alkuvuoden jälkeen. Toukokuu on perinteisesti ollut riskillisille omaisuuslajeille haasteellista aikaa, joten edessä voi olla markkinoiden suvantovaihe. Emme kuitenkaan tässä vaiheessa muuta suhteellisen positiivista markkinanäkemystämme, ellei markkina-ajureissa tapahdu muutosta huonompaan suuntaan.
- Koronapandemian osalta tilanne on jatkunut edelleen kaksijakoisena. Kehittyneillä alueilla tartuntakäyrät ovat tasoittuneet, mutta kehittyvillä alueilla tilanne on edelleen varsin vakava. Intiassa rekisteröidään yhä lähes 400 000 uutta tautitapausta päivässä ja viimeisen viikon aikana keskimäärin yli 370 000 uutta tartuntaa päivässä. Massarokotusten osalta kehitys on myös jatkunut varsin kaksijakoisena; länsimaissa ollaan edelleen selvästi köyhempiä maita edellä. Isoista maista Yhdysvallat ja Iso-Britannia ovat pisimmällä omassa rokoteohjelmassaan, mutta alkuvaikeuksien jälkeen myös euroalue on päässyt kohtalaiseen vauhtiin, kun rokotuksia on annettu noin 35 % sataa asukasta kohden. Israel on edelleen omassa luokassaan (yli 120 % sataa asukasta kohden) ja päivätartunnat ovat maassa laskeneet minimiin.
- Huhtikuun aikana emme tehneet mainittavia muutoksia taktiseen allokaatioomme vaan suosimme edelleen osakkeita korkosijoitusten kustannuksella. Osakemarkkinoita tukevat seikat ovat mielestämme edelleen voimassa: fiskaalielvytyksen stimuloiva vaikutus talouteen, keskuspankkien jatkuva elvyttävä rahapolitiikka, talouksien asteittainen toipuminen massarokotusten kiihdyttyä sekä yhtiöiden tuloskasvun kiihtyminen kuluvana vuonna.

MARKKINA- JA MAKROTRENDIT

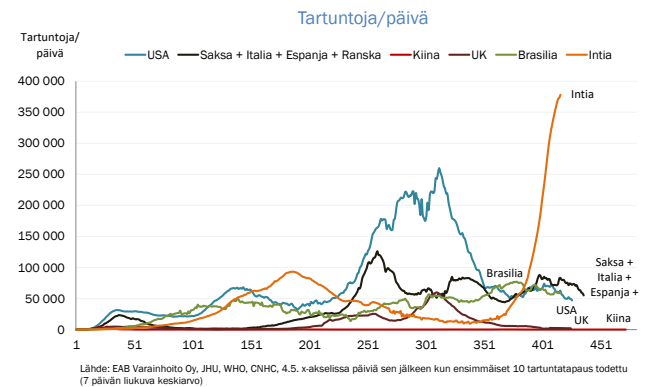
Sijoitusmarkkinoiden suotuinen kehitys sai huhtikuussa jatkoa, vaikka kuun loppupuolella kehitys oli epäyhtenäistä. Osakemarkkinoiden osalta tuottokehitys jatkui edelleen pääosin positiivisena, kun päämarkkinoiden kurssit olivat nousussa. Suurin nousu nähtiin Suomessa (+5,2 %), mutta myös kurssit Yhdysvalloissa (+2,9 %) ja Euroopassa (+2,1 %) olivat selvässä nousussa. Sen sijaan kehittyvillä markkinoilla kurssit jäivät maaliskuun tasolle (+0,06 %) ja Japanissa tuotot jäivät selvästi negatiivisiksi (-3,85 %). Tästä huolimatta maailman osakemarkkinat olivat vajaan kahden prosentin euromääräisessä nousussa. Korkomarkkinoilla tuottokehitys oli epäyhtenäisempää. Korkojen nousun seurauksena EMU-valtioiden valtionlainatuotot jäivät selvästi negatiivisiksi (-1,1 %), kun taas matalamman luottoluokituksen globaalien yrityslainojen tuotot päätyivät selvään nousuun (+1,4 %) kaventuneiden luottoriskipreemioiden ajamina. Kehittyvien alueiden taalamääräisten velkakirjojen eurosuojatut tuotot päätyivät niin ikään selvään nousuun (+2,1 %), kun taas paikallisessa valuutassa liikkeeseen laskettujen velkakirjojen tuotot päätyivät lievään laskuun (-0,1 %).



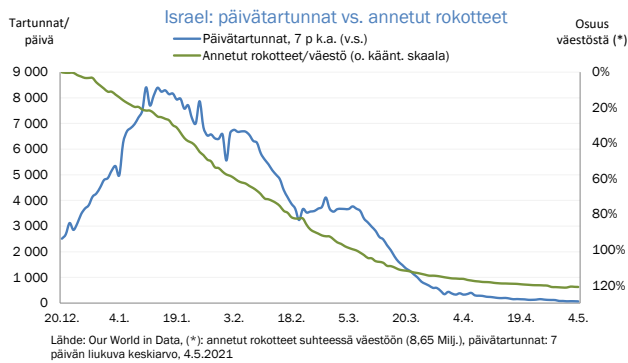
Riskillisten sijoitusten positiivisen tuoton takana olivat pitkälti samat ajurit kuin maaliskuussa: keskuspankkien rauhoittavat viestit tulevasta rahapolitiikasta, globaalien makrokuvan kirkastuminen massarokotusohjelmien edistymisen myötä, vahvasti edennyt tuloskausi sekä ennätysvahvana jatkunut sijoitusvirta riskillisiin omaisuuslajeihin. Vaikka edellä mainitut ajurit ovat mielestämme edelleen voimassa, kuun loppupuolella nähty hengähdystauko on ymmärrettävää erittäin vahvan alkuvuoden jälkeen. Toukokuu on perinteisesti myös ollut riskillisille omaisuuslajeille haasteellista aikaa, joten edessä voi olla markkinoiden suvantovaihe. Emme kuitenkaan muuta tässä vaiheessa suhteellisen positiivista markkinanäkemystämme, ellei markkina-ajureissa tapahdu muutosta huonompaan suuntaan.

Pandemia

Koronapandemian osalta tilanne on jatkunut edelleen kaksijakoisena. Kehittyneillä alueilla, kuten Yhdysvalloissa ja Euroopassa, tartuntakäyrät ovat tasoittuneet, mutta kehittyvillä alueilla tilanne on edelleen varsin vakava. Intiassa rekisteröidään edelleen lähes 400 000 uutta tautitapausta päivässä ja viimeisen viikon aikana keskimäärin yli 370 000 uutta tartuntaa päivässä. Todellisten lukujen arvioidaan olevan moninkertaiset, sillä kunnan testausta ei pystytä järjestämään. Intian ongelmana on muun muassa se, että hallitus salli suurten uskonnollisten tapahtumien järjestämisen ja että rokotustahti on ollut verkkainen. Sairaaloiden kapasiteetti alkaa täyttyä ja lisähapesta on sairaaloissa pulaa. Pientä helpotusta on tiedossa, kun kansainväliseltä yhteisöltä on alkanut virrata tarvikeapua. Tästä huolimatta tie normaalimpaan arkeen on edelleen varsin pitkä, kun vasta runsaat 2 % väestöstä on saanut täyden suojan rokotteista. Myös Japanissa hallitus on tiukentanut koronaviruksen vastaisia toimia tartuntojen lähtiessä kasvuun. Huolena on, että muun muassa suurimpiin kaupunkeihin asetetaan uusia rajoituksia.

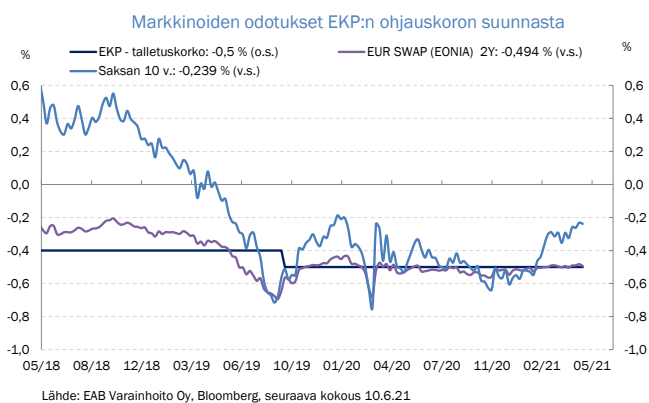


Myös massarokotusten osalta kehitys on jatkunut varsin kaksijakoisena; länsimaissa ollaan edelleen selvästi köyhempiä maita edellä. Isoista maista Yhdysvallat ja Iso-Britannia ovat pisimmällä omassa rokoteohjelmassaan, mutta alkuvaikeuksien jälkeen myös euroalue on päässyt kohtalaiseen vauhtiin, kun rokotuksia on annettu noin 35 % sataa asukasta kohden. Israel on edelleen omassa luokassaan (yli 120 % sataa asukasta kohden), ja päivätartunnat ovat maassa laskeneet minimiin.



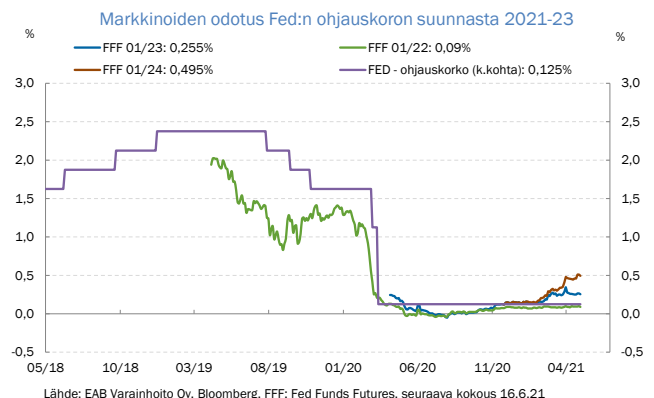
Keskuspankit

Euroopan keskuspankki (EKP) piti odotetusti ohjaus- ja talletuskorkonsa ennallaan huhtikuun loppupuolella (22.4.) pidetyssä kokouksessaan. PEPP-ohjelman (Pandemic Emergency Purchase Programme) koko pidettiin muuttumattomana 1 850 miljardissa eurossa. EKP myös muistutti edelleen markkinoita siitä, että koko ohjelmaa ei tulla välttämättä käyttämään kokonaan. Ohjelman tahtia tullaan pankin mukaan kesäkuun kokouksen yhteydessä tarkastelemaan. Tulokintamme tästä kommentista on, että ohjelman ostotahtia tullaan hidastamaan, mikäli talouden toipuminen saa vauhtia ja rahoitusolosuhteet pysyvät rauhallisina. EKP:n mukaan talouskuva on kirkastumassa, vaikka lyhyellä aikavälillä koronapandemia on edelleen merkittävä riskitekijä. Talouden ripeämpi toipuminen voisi olla mahdollista vuoden toisella kvartaalilla, mikäli tautitilanne helpottuu, massarokotukset etenevät ja rajoituksia päästään höllentämään. Inflaatiokuvaan pankki suhtautuu edelleen rauhallisesti, vaikka inflaation tilapäinen kiihtyminen on mahdollista liittyen lähinnä energian negatiivisen vaikutuksen poistumiseen vertailuluvuista.



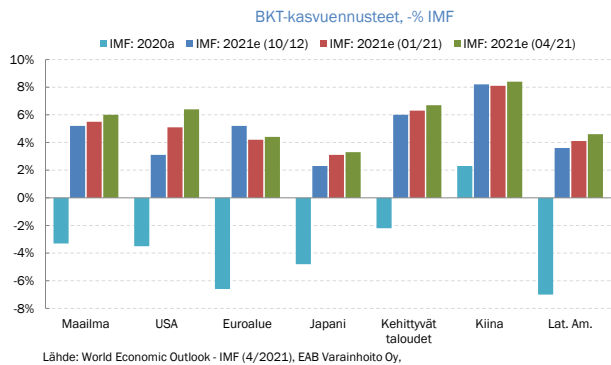
Myös USA:n keskuspankki Fedin kokouksen anti huhtikuun lopussa oli pitkälti odotusten mukainen. Fed piti odotetusti ohjauskorkonsa ennallaan 0,0 - 0,25 %:n vaihteluvälissä. Pankki ilmoitti myös jatkavansa edelleen QE-ostoja (Quantitative Easing) nykytahdilla (vähintään 80 mrd./kk valtio- ja 40 mrd./kk asuntovakuudellisia lainoja), kunnes talous osoittaa

merkittävää toipumista kohti inflaatio- ja työllisyystavoitteita. Fedin mukaan talouden toipuminen on jatkunut työllisyyden ja talouden aktiviteetin osalta ja pandemiasta kärsineet sektorit ovat myös osoittamassa toipumisen merkkejä. Pankin näkemyksen mukaan inflaationäkymät ovat edelleen vakaat, vaikka inflaation odotetaan hetkellisesti kiihtyvän johtuen tilapäisistä tekijöistä, kuten kysynnän ja tarjonnan epätasapainosta ja helposta vertailuajanjaksosta. Fed ei näe inflaatiopaineen olevan pysyvää johtuen muun muassa työmarkkinoiden vapaasta kapasiteetista. Esimerkiksi työllisten määrä Yhdysvalloissa on edelleen yli 7 miljoonaa matalampi kuin ennen koronakriisiä ja työvoimasta on poistunut yli 4 miljoonaa ihmistä. Palkkojen nousu on toistaiseksi pysynyt suhteellisen vaatimattomana, mutta tilanne voi lähikuukausina muuttua, etenkin Yhdysvalloissa, voimistuneen talouskasvun seurauksena. Markkinoiden jatkokehityksen kannalta keskeisiin riskeihin kuuluu nimenomaan inflaation riistäytyminen käsistä. Avainkysymyksiä ovat, kuinka joustava tarjontapuoli on vastaamaan tähän kysyntäpiikkiin ja lähteekö palkkainflaatio laukkaamaan pakottaen keskuspankin reagoimaan siihen. Markkinat odottavat Fedin ilmoittavan osto-ohjelman asteittaisesta alasajosta aikaisintaan vuoden lopussa, ja ensimmäisen ohjauskoron noston odotetaan edelleen tapahtuvan vasta vuoden 2023 aikana.

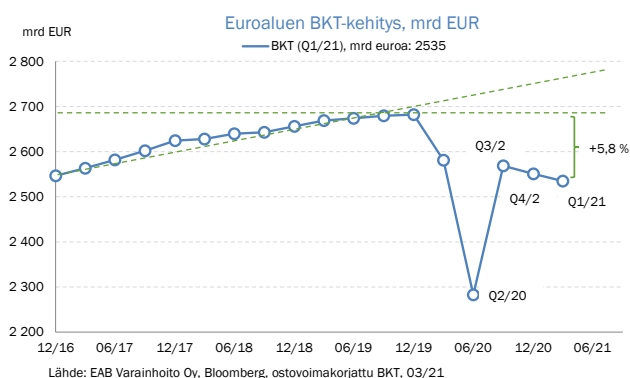


Talouden kasvukuva

Taloudatan jatkuessa vahvana kansainvälinen valuuttarahasto IMF (International Monetary Fund) nosti huhtikuun alussa kuluvan vuoden globaalin kasvuennusteen 5,5 %:sta 6,0 %:iin. Keskeinen tekijä noston takana on Yhdysvallat ja maan historiallisen suuret stimuluspaketit. IMF arvioi, että kasvu Yhdysvalloissa kuluvana vuonna elpyy 6,4 %:iin edellisvuodesta (kasvua 1,3 % tammikuun arviosta) ja maltillisesti 3,5 %:iin vuonna 2022. Samassa yhteydessä IMF nosti seuraavan vuoden (2022) globaaleja kasvunäkymiä 0,2 %:lla 4,4 %:iin, mutta varoitti samalla, että elpyminen tulee olemaan epäyhtenäistä. Jotkut taloudet jäävät jälkeen esimerkiksi hitaamman rokotteen käyttöönoton ja rajallisemman poliittisen tuen takia.

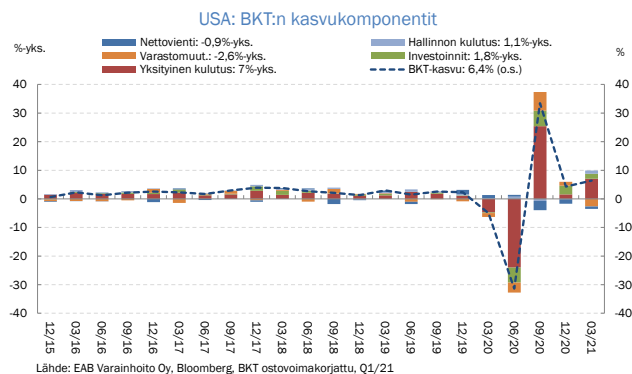


Makrosaralla mielenkiinto kohdistui sekä euroalueen että USA:n ensimmäisen kvartaalin BKT-kasvulukuihin. Kuten alkuvuoden luottamusindikaattorit antoivat olettaa, vanha manner vajosi virallisesti taantumaan, kun viime vuoden viimeisen kvartaalin tapaan talous supistui ensimmäisellä kvartaalilla -0,6 % (odotus -0,8 % q/q). Vuoden takaisesta neljänneksestä laskua kertyy vajaat kaksi prosenttia (toteuma -1,8 % v/v, odotus -2,0 % v/v). Viime vuoden neljännen kvartaalin tapaan eri maiden välillä oli kuitenkin merkittäviä eroja. Saksassa talouskasvu supistui odotuksia voimakkaammin eli -1,7 % neljänneksen aikana (odotus -1,5 % q/q) ja Italiassa ja Espanjassa odotusten mukaisesti noin -0,5 %. Sen sijaan Ranskassa talous kasvoi yllättäen 0,4 % neljänneksen aikana (odotus 0,0 % q/q), sillä kasvuun vaikuttivat positiivisesti erityisesti rakennusinvestoinnit. Vaikka alkuvuoden talouskehitys on ollut euroalueella pettymys, on luottamusilmapiiri kevään edetessä kuitenkin selvästi vahvistunut, myös pahoin runtemien palvelualojen osalta. Huhtikuun palvelualojen PMI-indeksi kohosi pitkästä aikaa 50 lukeman yläpuolella (toteuma 50,5) indikoiden luottamuksen hiljalleen palautuvan. Odotuksissa on, että vanhan mantereen talouskasvu palautuu kuluvalle vuosineljänneksellä, vaikka pandemian edeltävälle tasolle on vielä matkaa.



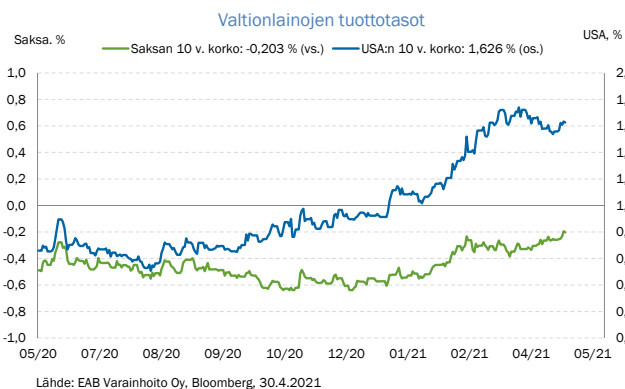
USA:n ensimmäisen kvartaalin talouskasvuluvut olivat sen sijaan hiukan odotuksia pienemmät, mutta silti varsin rohkaisevat, kun ostovoimakorjattua kasvua kertyi edellisellä kvartaalilla 1,6 % (6,4 % vuositasolla laskettuna). Yksityinen kulutus (+7,0 %-yksikön vaikutus) toimi edelleen kasvun moottorina, mutta myös investoinnit (+1,8 %-yksikön vaikutus) ja hallinnon kulutus (+1,1 %-yksikön vaikutus) tukivat kasvua.

Sen sijaan nettovienti (-0,9 %-yksikön vaikutus) ja negatiivinen varastomuutos (-2,6 %-yksikön vaikutus) rasittivat kasvua. Ensimmäisen kvartaalin kasvua rasittivat edelleen myös koronarajoitukset ja kehnot sääolosuhteet, mutta kevään edetessä luvassa on selvää kasvun kiihtymistä.



KORKOMARKKINAT

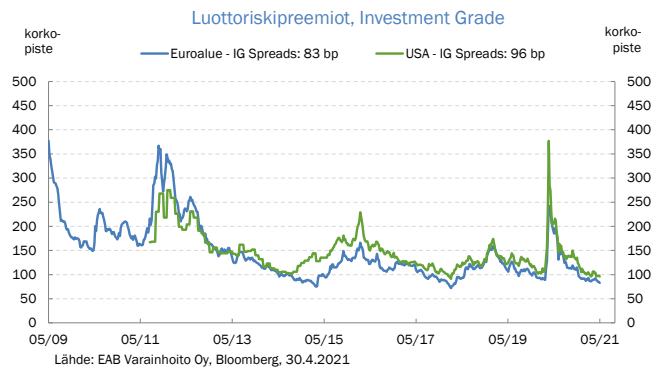
Dollari- ja eurokorot liikkuvat huhtikuussa eri suuntiin. USD-korkojen laskua on perusteltu muun muassa japanilaisten sijoittajien ostoilla, teknisesti ylimyydyn markkinan korjausliikkeenä ja intressinä suojata riskillisten omaisuusluokkien korkeita arvostustasoja. EUR-korot ovat nousseet viimeisten kuukausien aikana huomattavasti vähemmän USD-korkoihin verrattuna, joten nousuvaraa vielä löytyy. Euroopan talusnäkymät saivat positiivista virettä huhtikuun aikana julkistetuista odotuksista paremmista talouden aktiviteettia kuvaavista luvuista.



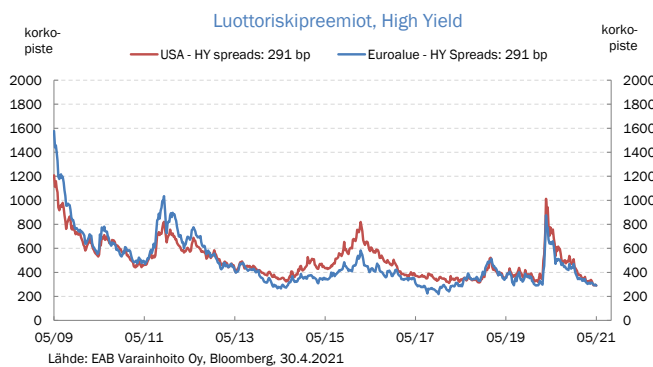
Yhdysvaltojen 10-vuotisen valtionlainan korko liikkui huhtikuussa vaihteluvälillä 1,53 % - 1,75 % ja laski kahdeksan korpokistettä päättyen tasolle 1,63 %. Saksan 10 vuoden korko liikkui -0,35 %:n ja -0,18 %:n välillä ja päättyi tasolle -0,20 %. Saksan ja Yhdysvaltojen 10-vuotisen valtionlainan korot liikkivat myös huhtikuussa hyvin epäyteneväisesti, kun Saksan pitkä korko nousi yhdeksän korpokistettä.

Yrityslainojen primäärimarkkina oli tuloskauden alkaessa hiljainen ainakin suomalaisten pörssiyrityiden osalta vilkkaan maaliskuun jälkeen. Bloombergin mukaan Euroopan unionissa laskettiin maaliskuussa liikkeelle 118 uutta korkeam-

man luottoluokituksen (ns. investment grade -luokan) syndi-koitua erää, joista 115:sta oli saatavilla hinnoittelutiedot. Näistä emissioista 77,4 % (89) hinnoiteltiin jälkimarkkinassa emissiota tiukemmalla riskipreemiolla. Yritysten emittoimia velkakirjoja oli yhteensä 34, joista 91,2 %:n (31) erän riskipreemiot hinnoiteltiin jälkimarkkinassa emissiota tiukem- malla tasolla.



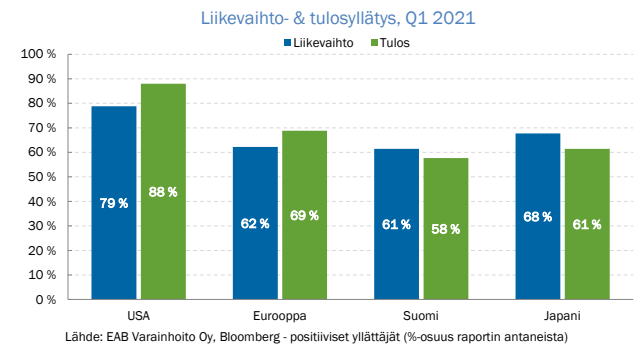
Korkeamman riskin high yield -lainojen riskipreemiot kaven- tuivat indeksitasolla 18 korkopistettä 291 korkopisteeseen (edellinen 309) ja indeksin kuukausituotoksi muodostui 0,64 %. Korkeamman luottoluokituksen euromääräisten yrityslai- nojen riskipreemiot kaventuiivat seitsemällä korkopisteellä 83 korkopisteeseen (edellinen 90). Korkeamman luottoluoki- tuksen (investment grade -luokan) yrityslainojen indeksin kuukausituotoksi muodostui 0,01 %, kun korkotason nousu heikensi tuottoja.



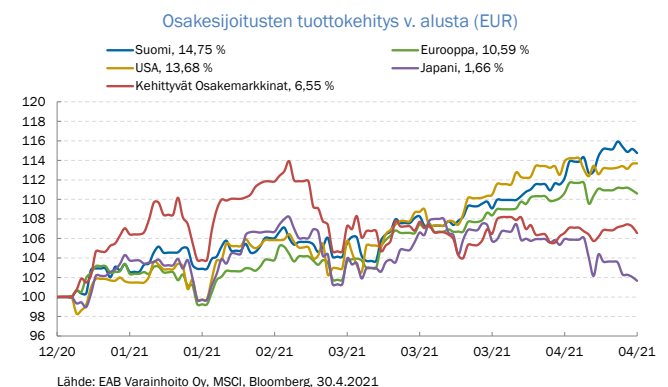
OSAKEMARKKINAT

Huhtikuussa osakemarkkinoilla tahti rauhoittui vauhdikkaan maaliskuun jälkeen, mutta silti pysyttiin nousujohteisessa suunnassa. Aluksi näytti siltä, että rotaatio syklisiin kas- vuosakkeisiin kiihtyy, mutta kuukauden loppupuolella mark- kina alkoi taas suosia arvosijoittajaa. Näin ollen kurssikehi- tyksen heilahtelu eri toimialojen välillä oli varsin voimakasta. Globaalia osakemarkkinaa kuvaava indeksi MSCI ACWI Net TR EUR päättyi 1,9 %:n nousuun. Kuten alussa totesimme, en- simmäisen kvartaalin tuloskausi oli yksi markkinoita koske- vista tärkeimmistä teemoista viime kuussa. Tuloskaudelta

odotettiin siis paljon ja toteutuneet tulokset olivat vielä odo- tuksiakin vahvempia.



Tätä markkinakatsausta kirjoittaessa Yhdysvalloissa S&P 500 -indeksiin yhtiöistä 80 % on raportoinut tuloksensa, ja näistä peräti 88 % raportoi odotuksia vahvemman tuloksen. Yhte- enlaskettu liikevaihto on tähän mennessä ollut 3,7 % odo- tuksia korkeampi (kasvu vuoden takaiseen kvartaaliin näh- den 11 %) ja liikevoitto peräti 23 % odotuksia parempi (kas- vu vuoden takaiseen kvartaaliin nähden 48 %). Myös Euroo- passa tuloskausi on sujunut vahvana, kun tuloksensa on ra- portoinut 67 % yhtiöistä. Yhteenlaskettu liikevaihdon kasvu vuoden takaisesta kvartaalista on ollut Yhdysvaltoja hiukan vaatimattomampi (+3,5 %), mutta tuloskasvu on ollut sel- västi Yhdysvaltoja kovempi (tulokset ovat yli tuplaantuneet ja olleet aggregaattitasolla 25 % odotuksia kovemmat). En- nen tulokautta tuloskasvuennusteet koko vuoden 2021 osalta olivat Yhdysvalloissa noin 25 % ja Euroopassa noin 35 %, joten tuloskasvuennusteisiin kohdistuu nousupaineita. Tästä huolimatta kurssireaktiot olivat keskimäärin varsin maltillisia, elleivät jopa vaisuja. Nähtäväksi jää, kuinka kauan markkina jaksaa kulkea noususuuntaan, kun esimerkiksi in- flaatiohuolet alkavat nostaa päätään.

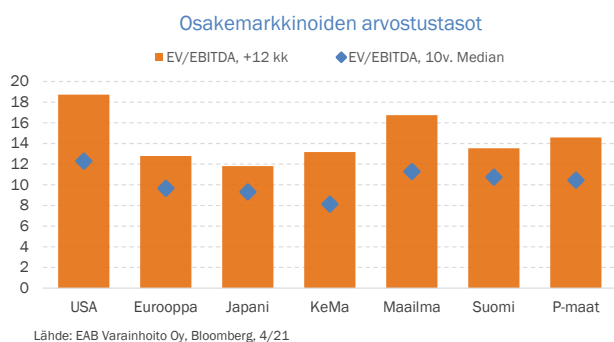


Yhdysvalloissa S&P 500 -indeksi nousi +2,8 % (euromääräi- sestä) ja kirjautti jälleen kerran uusia huippulukemiaan. Yh- dysvaltojen presidentti Joe Bidenin ajama massiivinen tuki- paketti infrastruktuurin kehittämiseen oli vahvasti esillä. Si- joittajien keskuudessa huolia herätti erityisesti se, että pake- tin rahoitus tapahtuisi suurelta osin veronkorotuksilla. Asian-

tuntijoiden mukaan veronkorotukset tulisivat kuitenkin olemaan pelättyä maltillisempia, mikä helpotti osaltaan markkinoiden tuskaa. USA:ssa säästämisaste on noussut selvästi ja odotuksissa onkin, että pandemian hellitettyä, yksityinen kulutus lähtee lentoon patoutuneen kysynnän myötä. Talouden kasvuun tällä olisi erittäin merkittävä positiivinen vaikutus.

Euroopassa osakemarkkinat kulkivat jälleen käsi kädessä globaalin markkinan kanssa, kun Stoxx 600 -indeksi päättyi koko kuukauden osalta +1,8 %:n nousuun. EKP:n huhtikuun kokous oli eräänlainen välikokous ilman selkeitä kommentteja tulevastakin. Odotukset konkreettisemmista toimenpiteistä siirtyivätkin kesäkuussa pidettävään kokoukseen. Yritysten talousluottamusta kuvaava IFO-indeksi oli osaltaan kaksijakoinen. Vaikka tällä hetkellä yritykset ovat varsin luottavia talouteen, lähitulevaisuudessa on suuria epävarmuutta aiheuttavia tekijöitä.

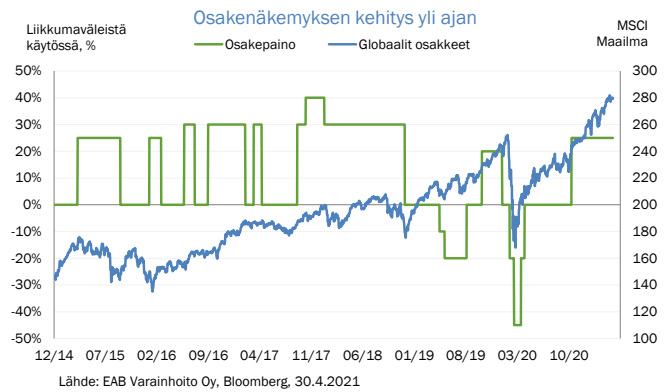
Helsingissä pörssinousu oli rajumpaa, kun yleisindeksi päättyi +5,2 %:n nousuun. Myös kotimaassa saatiin runsaasti positiivisia tulosvaroituksia muun muassa UPM:n, Uponorin, Keskon ja Valmetin osalta. Varsinaisia kurssiraketteja olivat kuitenkin Harvia ja Caverion.



SIJOTUSNÄKEMYKSEMME

Huhtikuun aikana emme tehneet mainittavia muutoksia taktiseen allokaatioomme, vaan suosimme edelleen osakkeita korkosijoitusten kustannuksella. Osakemarkkinoita tukevat seikat ovat mielestämme edelleen voimassa: fiskaalielvytyksen stimuloiva vaikutus talouteen, keskuspankkien jatkuva elvyttävä rahapolitiikka, talouksien asteittainen toipuminen massarokotusten kiihdyttyä sekä yhtiöiden tuloskasvun kiihtyminen 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.



Myös korkopuolella näkemyksemme pysyvät 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 - TOUKOKUU 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)	4/21	3kk	2021	12kk
Pohjoismaat	2,75	11,16	11,97	43,14
Suomi	5,20	11,52	14,75	48,06
Eurooppa	2,07	11,43	10,59	30,16
Yhdysvallat	2,91	13,97	13,68	32,75
Aasia	0,05	1,15	6,35	36,59
Japani	-3,85	1,96	1,66	18,80
Kehittyvät Markkinat	0,06	2,65	6,55	35,31
Maailma (kehittyneet maat)	2,18	11,93	11,61	32,23
Maailma (kaikki maat)	1,90	10,65	10,93	32,61
Globaalit toimialat:				
- Energia	-1,99	18,78	22,94	13,85
- Informaatioteknologia	3,01	8,28	8,47	40,73
- Kiinteistöt	3,81	13,77	13,91	14,16
- Kulutushyödykkeet ja -palvelut	2,71	10,28	10,48	47,17
- Perusteollisuus	2,68	12,49	11,86	41,35
- Päivittäistavarat	0,35	7,17	3,36	6,94
- Rahoitus	2,61	21,35	20,21	40,86
- Teolliset tuotteet ja -palvelut	0,27	14,34	12,02	39,20
- Terveystuotteet ja -palvelut	1,35	3,87	5,71	7,83
- Tietoliikennepalvelut	4,24	16,14	15,61	36,50
- Yhdyskuntapalvelut	0,57	4,95	4,50	8,06

Korkomarkkinat, % (EUR)	4/21	3kk	2021	12kk
Rahamarkkina (€)	-0,04	-0,14	-0,18	-0,47
EMU valtionobl. - nominaalit (€)	-1,07	-2,80	-3,39	0,64
EMU valtionobl. - infl. link. (€)	-0,64	0,31	0,64	8,50
Yrityslainat - Inv. Grade (EMU, €)	0,01	-0,57	-0,70	4,84
Yrityslainat - HY (Maailma, €-suoj.)	1,39	1,03	0,92	18,44
Kehittyvät markkinat, HC (€-suoj.)	2,11	-1,63	-2,78	14,44
Kehittyvät markkinat, LC (€)	-0,11	-2,84	-3,20	1,11
Globaalit korkot (pl. HY, €-suoj.)	0,19	-1,91	-2,51	-0,79

Valuutat, muutos EUR/, %	4/21	3kk	2021	12kk
USD (1,202)	2,47	-0,96	-1,60	9,72
JPY (131,4)	1,19	3,36	4,14	11,91
SEK (10,173)	-0,67	0,18	1,22	-4,84
GBP (0,87)	2,24	-1,74	-2,64	0,03

Korkotasot, %	Nyt	ed. kk	2021	12kk
3 kk euribor	-0,535	-0,538	-0,545	-0,273
12 kk euribor	-0,481	-0,484	-0,499	-0,118
2 v. (Saksan valtio)	-0,690	-0,695	-0,715	-0,777
5 v. (Saksan valtio)	-0,578	-0,629	-0,742	-0,770
10 v. (Saksan valtio)	-0,203	-0,293	-0,572	-0,589
30 v. (Saksan valtio)	0,355	0,255	-0,163	-0,182
5 v. (Ranskan valtio)	-0,518	-0,568	-0,676	-0,482
10 v. (Ranskan valtio)	0,156	-0,047	-0,343	-0,113
5 v. (Yhdysvallat)	0,846	0,939	0,361	0,362
10 v. (Yhdysvallat)	1,626	1,740	0,913	0,639

Raaka-aineet, % (EUR)	4/21	3kk	2021	12kk
Kulta	3,60	-4,25	-6,81	4,90
Hopea	6,14	-3,97	-1,84	73,13
Kupari	9,26	26,16	28,60	72,20
Alumiini	5,87	22,27	23,08	45,85
Öljy (Brent)	4,67	24,23	31,79	65,06

Lähde: EAB Varainhoito Oy, Bloomberg: 30.4.2021

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.