

Sijoitusmarkkinat

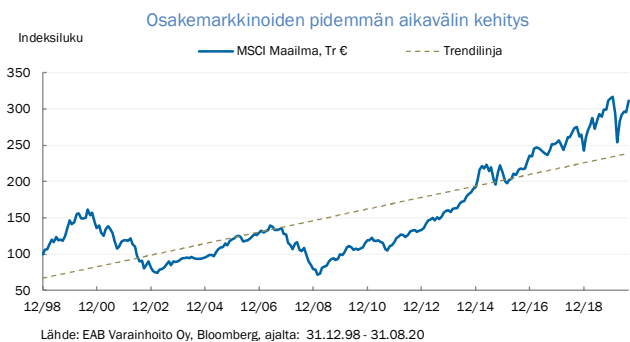
Kuukausikatsaus 31.8.2020

AHNEUS VOITTA A PELON?

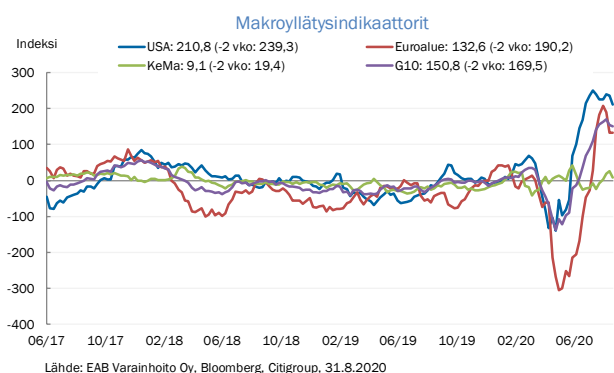
- Sijoitusmarkkinoiden vahva meno sai myös elokuussa jatkoa, kun kaikki keskeiset riskilliset omaisuusluokat nousivat tuntuvasti. Globaalit osakemarkkinat (MSCI World AC) nousivat euromääräisesti miltei 5 prosenttia, ja tämän nousun myötä laskua on vuoden alusta kertynyt enää 1,7 prosenttia. Päämarkkinoista suurinta nousua nähtiin Yhdysvalloissa, missä pääindeksit päätyivät peräti 5,8 prosenttia korkeammalle tasolle ja ohittivat jo koronapandemiaa edeltävän huipputasonsa. Laskumarkkinoista toipuminen on aikaisemmissa sykleissä kestänyt keskimäärin noin kolme vuotta, mutta tällä kertaa Yhdysvalloissa toipuminen kesti vain viisi kuukautta. Sijoittajien riskinottohalukkuus näkyi myös korkomarkkinoilla, missä sekä korkeamman että matalamman luottoluokituksen yritysainojen tuotot olivat positiiviset siitä huolimatta, että valtionlainojen korkotaso oli yleisesti hienoisessa nousussa.
- Positiivisen markkinatunnelman takana olivat edelleen samat tutut narratiivit: valtioiden ja keskuspankkien historiallisen suuret elvytystoimet, kesän jälkeen piristynyt ja paikoin odotuksia parempi talousdata (mm. makroyllätysindikaattorit kääntyneet nousuun), pelättyä parempi Q2-tuloskausi sekä positiivinen uutisvirta liittyen mahdollisen koronavirusrokotteen laajamittaisempaan käyttöönnottoon vielä tämän vuoden puolella. Markkinoiden fokus on lähes yksinomaan markkinoita tukevissa seikoissa. Toistaiseksi markkinat ovat miltei kokonaan sivuuttaneet uhkakuvat, jotka liittyvät muun muassa suurvaltasuhteiden (Kiina/Yhdysvallat) rappeutumiseen, koronapandemian toisen aallon tulemiseen sekä kasvukuvan hyytymiseen loppuvuonna, mikäli työllisyystilanteessa ei tapahdu merkittävää paranemista, etenkin Yhdysvalloissa.
- Koronapandemian osalta tartuntamäärät ovat edelleen kasvussa. Tähän mennessä on todennettu yli 25 miljoonaa tartuntaa globaalisti. Yhdysvalloissa tilanne on hitaasti menossa parempaan suuntaan (keskimäärin 41 000 uutta tartuntaa päivässä viimeisen viikon aikana). Sen sijaan Euroopassa tartuntakäyrät ovat nousussa, esimerkiksi Ranskassa ja Espanjassa uudet tartuntamäärät ovat nousseet melkein maaliskuun huipputasoille. Espanjassa rekisteröitiin viimeisten päivien aikana keskimäärin noin 8 000 tartuntaa päivässä ja Ranskassa 5 000 tartuntaa päivässä. Alueellisiin rajoituksiin, kuten laajempaan maskipakkoon ja matkustusrajoituksiin, on useissa maissa ryhdytty, jotta tilanne saataisiin taas hallintaan ja välttyttäisiin laajoilta sulkutoimilta. Britannian hallitus ilmoitti heinäkuun puolessa välissä asettavansa muun muassa Ranskasta ja Alankomaista saapuville matkustajille 14 päivän karanteenin pahentuneen koronavirusilanteen takia. Ranskassa puolestaan on otettu käyttöön laajempi maskipakko kaikissa julkisissa tiloissa, kuten pankeissa, kaupoissa ja supermarketeissa. Samat rajoitukset on jo aikaisemmin otettu käyttöön Espanjassa. Vaikka riskit laajamittaisemmille sulkutoimille ovat kasvussa, emme edelleen pidä niitä kovin todennäköisenä, sillä taloudet ovat jo valmiiksi varsin hauraat eivätkä kestäisi toista sulkua.
- Taktisen osakeallokaation osalta näkemyksemme on pysynyt elokuussa lähes ennallaan ja olemme edelleen neutraalissa painossa. Osakepuolella painotamme yhä Yhdysvaltoja ja kehittyntä Aasiaa ja vastaavasti alipainotamme Eurooppaa ja kehittyviä markkinoita. Korkopuolella olemme edelleen ylipainossa sekä korkean että matalamman luottoluokituksen yritysainoissa. Olemme niin ikään pysyneet ylipainossa kehittyvien alueiden lainoissa. Vastaavasti olemme alipainossa valtionlainoissa sekä voimakkaassa alipainossa rahamarkkinasijoituksissa.

MARKKINA- JA MAKROTRENDIT

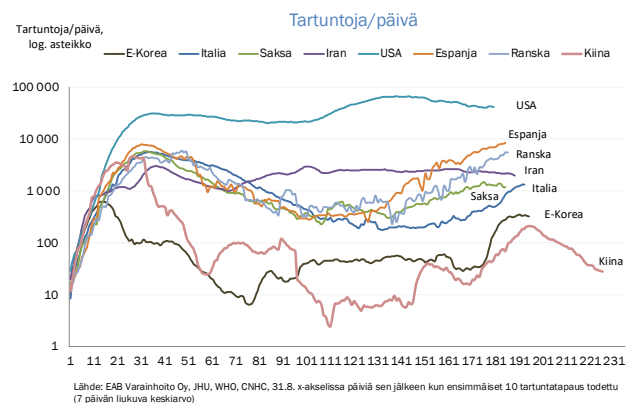
Sijoitusmarkkinoiden vahva meno sai myös elokuussa jatkoa, kun kaikki keskeiset riskilliset omaisuusluokat nousivat tuntuvasti. Globaalit osakemarkkinat (MSCI World AC) nousivat euromääräisesti miltei 5 prosenttia, ja tämän nousun myötä laskua on vuoden alusta kertynyt enää 1,7 prosenttia. Päämarkkinoista suurinta nousua nähtiin Yhdysvalloissa, missä pääindeksit päätyivät peräti 5,8 prosenttia korkeammalle tasolle ja ohittivat jo koronapandemiaa edeltävän huipputasonsa. Laskumarkkinoista toipuminen on aikaisemmissa sykleissä kestänyt keskimäärin noin kolme vuotta, mutta tällä kertaa Yhdysvalloissa toipuminen kesti vain viisi kuukautta.



Sijoittajien riskinottohalukkuus näkyi myös korkomarkkinoilla, missä sekä korkeamman että matalamman luotto- luokituksen yrityslainojen tuotot olivat positiiviset siitä huolimatta, että valtionlainojen korkotaso oli yleisesti hienoisessa nousussa. Positiivisen markkinatunnelman takana olivat edelleen samat tutut narratiivit: valtioiden ja keskuspankkien historiallisen suuret elvytystoimet, kesän jälkeen piristynyt ja paikoin odotuksia parempi talousdata (mm. makroyllätysindikaattorit kääntyneet nousuun), pelättyä parempi Q2-tuloskausi sekä positiivinen uutisvirta liittyen mahdollisen koronavirusrokotteen laajamittaisempaan käyttöön ottoon vielä tämän vuoden puolella. Markkinoiden fokus on lähes yksinomaan markkinoita tukevissa seikoissa. Markkinat ovat toistaiseksi miltei kokonaan sivuttaneet uhkakuvat, jotka liittyvät muun muassa suurvaltasuhteiden (Kiina/Yhdysvallat) rappeutumiseen, koronapandemian toisen aallon tulemiseen sekä kasvukuvan hyytymiseen loppuvuonna, mikäli työllisyystilanteessa ei tapahdu merkittävää paranemista, etenkin Yhdysvalloissa.

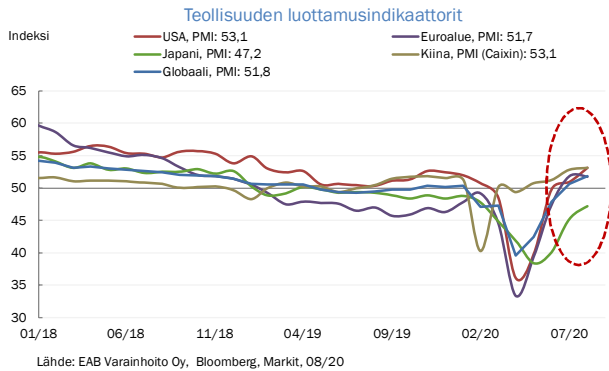


Koronapandemian osalta tartuntamäärät ovat edelleen kasvussa; tähän mennessä on todennettu yli 25 miljoonaa tartuntaa globaalisti. Yhdysvalloissa tilanne on hitaasti menossa parempaan suuntaan (keskimäärin 41 000 uutta tartuntaa päivässä viimeisen viikon aikana). Sen sijaan Euroopassa tartuntakäyrät ovat nousussa, esimerkiksi Ranskassa ja Espanjassa uudet tartuntamäärät ovat nousseet melkein maaliskuun huipputasoille. Espanjassa rekisteröitiin viimeisten päivien aikana keskimäärin noin 8 000 tartuntaa päivässä ja Ranskassa 5 000 tartuntaa päivässä. Alueellisiin rajoituksiin, kuten laajempaan maskipakkoon ja matkustusrajoituksiin, on useissa maissa ryhdytty, jotta tilanne saataisiin taas hallintaan ja välttyttäisiin laajoilta sulkutoimilta. Britannian hallitus ilmoitti heinäkuun puolessa välissä asettavansa muun muassa Ranskasta ja Alankomaista saapuville matkustajille 14 päivän karanteenin pahentuneen koronavirustilanteen takia. Ranskassa on otettu käyttöön laajempi maskipakko kaikissa julkisissa tiloissa, kuten pankeissa, kaupoissa ja supermarketeissa. Samat rajoitukset on jo aikaisemmin otettu käyttöön Espanjassa. Vaikka riskit laajamittaisemmille sulkutoimille ovat kasvussa, emme edelleen pidä niitä kovin todennäköisenä, sillä taloudet ovat jo valmiiksi varsin hauraat eivätkä kestäisi toista sulkua.

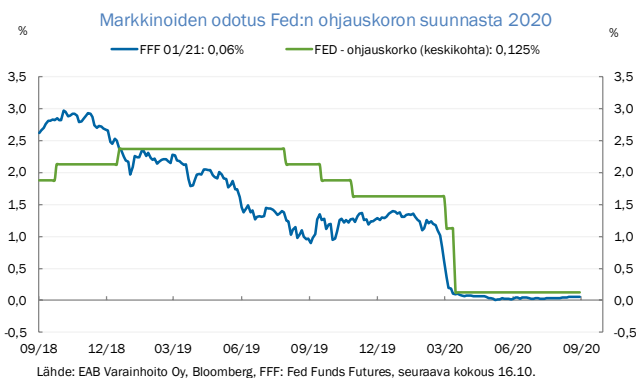


Elokuussa julkaistun makrodatan osalta markkinoiden huomio kohdistui heinäkuun talouden luottamusindikaattoreihin. Odotuksissa oli luottamusilmapiirin vahvistuminen sekä Euroopassa että Yhdysvalloissa. Euroalueen talous menetti kuitenkin vastoin odotuksia vauhtia heinäkuun lopussa ja elokuun alkupuolella sen jälkeen, kun koronavirustapausten määrän nousu pakotti jäsenmaat uusiin rajoituksiin. Palvelujen vetämä jyrkkä hidastuminen osoittaa (palvelualojen PMI-indeksin toteuma 50,1, odotus 54,5, edellinen 54,7), että taantumien selättäminen ei tule olemaan helppoa ja että odotukset nopeasta talouskasvun palautumisesta voivat olla liian optimistiset. Yhdysvalloissa sen sijaan luottamusilmapiirin palautuminen sai heinäkuussa jatkoa, kun sekä teollisuuden että palvelualojen luottamusindikaattorit nousivat selvästi odotuksia korkeammiksi. Elokuun teollisuuden PMI nousi lukemaan 53,6 (odotus 52,0, edellinen 50,9) ja palvelualojen PMI lukemaan 54,8 (odotus 51,0, edellinen 50,0).

Luottamusilmapiiriin nopea palautuminen, etenkin palvelu-alojen osalta, on myönteistä talouskasvun palautumisen kannalta ja kertoo kuluttajien valmiudesta tukea USA:n taloutta. Työllisyystilanteen kehittyminen on kuitenkin edelleen keskiössä, kun arvioidaan loppusyksyn kasvukuvaa USA:ssa.



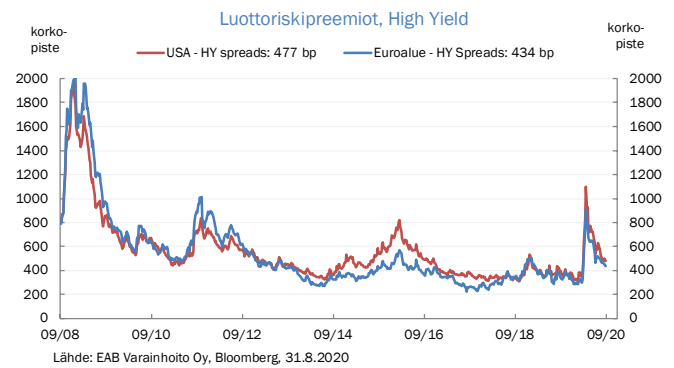
Keskuspankkisaralla Yhdysvaltojen keskuspankin (Fed) ilmoitus elokuun lopussa rahapolitiikan uudesta suunnasta keräsi paljon huomiota. Fed ilmoitti siirtyvänsä 2 %:n inflaatiotavoitteen sijasta keskimääräiseen 2 %:n inflaatiotavoitteen. Uusi suunta antaa keskuspankille mahdollisuuden antaa inflaation kiihtyä hetkellisesti selvästi yli kahden prosentin, jos takana on alle tavoitetasoa oleva hintakehityksen jakso, kuten nyt. Työllisyyden osalta tavoitetta muutettiin niin, että pankki jatkossa painottaa enemmän pieni- ja keskituloisten palkkojen kehitystä työmarkkinoilla. Uudet linjaukset työllisyys- ja inflaatiotavoitteen osalta varmistavat mielestämme sen, että Fedin rahapolitiikka tulee säilymään pitkään varsin elvyttävänä ja siten riskillisiä sijoituksia tukevana. Tätä näkemystä tukee myös markkinoiden hinnoittelu tulevasta ohjaukseen suunnasta.



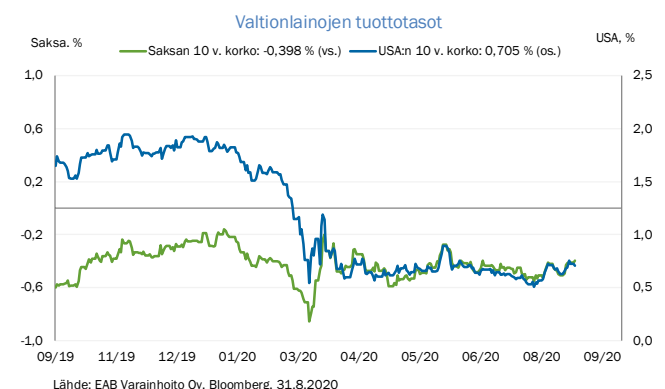
KORKOMARKKINAT

Riskisentimentti jatkui vahvana myös elokuussa, kun sijoittajat näyttävät edelleen karistavan kaikki negatiiviset uutiset. Riskillisten arvopapereiden hinnat ovat jatkaneet nousuaan. Helmi-maaliskuussa nähty hintaromahdus on yhdysvaltalai-

sen S&P 500 -indeksin kohdalla jo korjattu, erityisesti teknologiasektorin vahvan nousun myötä. Sijoittajien usko talouskasvun nopeaan elpymiseen ja keskuspankkien kaikkivoipaisuuteen näyttää olevan vahva, mutta arvostustasot ovat nousseet tuntuvasti. Yhdysvaltalaisen matalamman luotto-luokituksen (High Yield) yrityslainojen riskipreemiot ovat 156 korkopisteen päässä ja eurooppalaiset High Yield -lainat enää 144 korkopisteen päässä tammikuun pohjilta. Rahapolitiikan pysyminen pitkään elvyttävänä nähdään riskillisiä arvopapereita tukevana tekijänä.

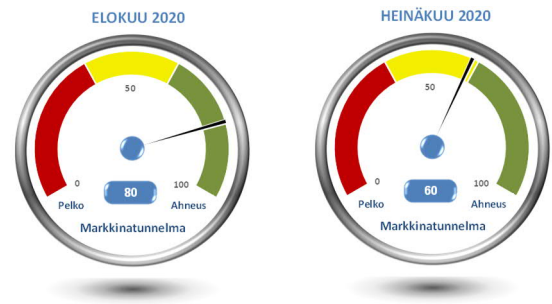


Kuun loppupuolella Yhdysvaltojen joukkovelkakirjalainoista johdetut inflaatio-odotukset jatkoivat kipuamistaan ylöspäin Fedin strategiapäivityksen jälkeen. Inflaatoriskit ovat saaneet muutenkin enemmän palstatilaa keskuspankkien massiivisten tukitoimien ja fiskaalisen elvytyksen myötä. Euroopassa kuluttajahinnat laskivat heinäkuussa odotettua enemmän -0,4 % k/k (odotus -0,3 % k/k) ja vuodessa nousua kertyi 0,4 %. Ruuan ja energian hinnoista puhdistettu pohjainflaatio nousi Euroopassa 1,2 % vuodessa vastaavana ajankohdana. Euroopan keskuspankki (EKP) päätti aiemmin lykätä oman uudistetun strategiansa julkaisemista loppuvuoteen, mutta se tulee varmasti huomioimaan strategiassaan Fedin uuden strategian.

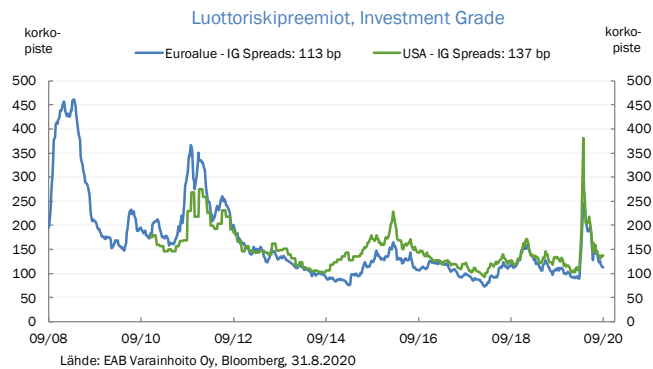


Yhdysvaltojen 10 vuoden valtionlainan korko liikkui elokuussa suuremmalla vaihteluvälillä 0,50 % - 0,79 % ja suunta oli nousujohteinen. Korko nousi 17 korkopisteellä päätyn tasolle 0,70 %. Myös Saksan 10 vuoden korko nousi 12 korkopisteellä tasolle -0,40 %. Elokuu oli eurooppalaisten yritys-

lainojen uusemissioiden osalta tyypillisen rauhallinen vilkkaan ensimmäisen vuosipuoliskon jälkeen ja monien ollessa kesälomilla. Primäärimarkkinassa nähtiin lopulta elokuun viimeisellä viikolla useita emissioita, kun muun muassa Finnair, Danske Bank, Heimstaden Bostad ja Sampo hakivat velkaraaha markkinoilta. Finnair rahoitti vanhan hybridilainan ja Sampo laski liikkeelle yhden miljardin euron suuruisen tois sijaisen pääoman (Tier2) ehtoisen hybridilainan yrityskauppa varten.



Lähde: EAB Varainhoito Oy, Bloomberg



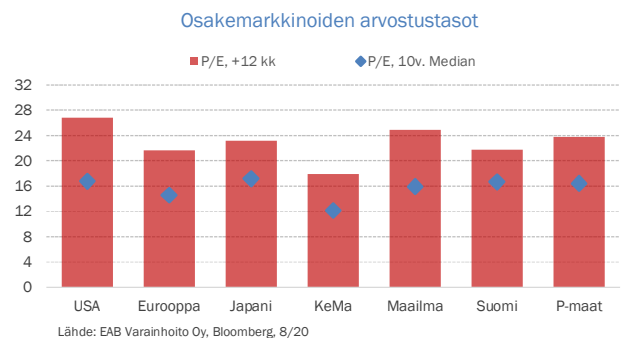
Korkeamman riskin High Yield -lainojen riskipreemiot jatkoivat tiukentumistaan. Alhaisen luottoluokituksen euromääräisten yrityslainojen riskilisät kaventuivat indeksitasolla 42 korkopistettä 434 korkopisteeseen (edellinen 476), ja indeksin kuukausituotoksi muodostui 1,46 %. Korkeamman luottoluokituksen euromääräisten yrityslainojen riskilisät kaventuivat indeksitasolla 14 korkopistettä 113 korkopisteeseen (edellinen 127). Investment Grade -luokan yrityslainojen riskipreemioiden kaventuminen riitti hyvin kompensoimaan korkotason nousua indeksituotossa 0,17 %.

OSAKEMARKKINAT

Elokuussa osakemarkkinat vaihtoivat isommalle vaihteelle ja tietyt indeksit saavuttivat taas ennätystasojaan. Globaalia osakemarkkinaa kuvaava indeksi MSCI ACWI Net TR EUR päättyi 4,9 %:n nousuun. Positiivista sentimenttiä ajoi edelleen eräänlainen elvytysoptimismi. Varsinkin kuukauden viimeinen viikko oli supervahva, mikä sai sijoittajat miettimään nousun kestävyyttä. Odotuksissa onkin jo markkinoiden heilahtelun lisääntyminen. Tervehdyttävän korjausliikkeen odotetaan suurella todennäköisyydellä tapahtuvan lähitulevaisuudessa. Toimialoista teknologia on ollut kuukaudesta toiseen vahvin nousija. Elokuussa oli kuitenkin jo havaittavissa lievää rotaatiota myös muihin toimialoihin. Koronatartunnat olivat vaihteeksi nousussa Euroopassa, erityisesti Espanjassa ja Ranskassa. Tämän seurauksena esimerkiksi matkailuala tulee kärsimään tilanteesta ensimmäisten joukossa.

Yhdysvalloissa S&P 500 -indeksi nousi euromääräisesti 5,8 %. USA:ssa elokuu oli vahvin kuukausi osakkeille sitten vuoden 1984. Marraskuun presidentinvaalien osalta Joe Bidenin johto Donald Trumpiin on tasoittunut ja kisasta odotetaan perinteisen tiukkaa. Trump puhuu muun muassa keskituloisten veronkevennyksistä ja kalastelee myös sillä tavoin ääniä. Euroopassa Stoxx 600 -indeksi päättyi koko kuukauden osalta 2,9 %:n nousuun. Euroopan talousdata oli elokuussa vaisua ja heikot ostopäällikköindeksit, varsinkin palvelusektorin osalta, kertovat orastavan talousnousun hyytymisestä. Vientivetoisen Euroopan taloutta kurittaa selvästi myös euron vahvistuminen USA:n dollaria vastaan.

Helsingin pörssissä näkyi päätökseen saatu erinomainen tuuloskuusi. Yleisindeksi päättyi peräti 6,1 %:n nousuun. Toimialoja tarkasteltaessa, vetovuorossa olivat tällä kertaa energia ja perusteollisuus. Yhtiötasolla esiin nousivat Neste ja metsäyhtiöt. Loppuvuoden osalta ehkä suurin mielenkiinto kohdistuu kotimaiseen konepajasektoriin ja sen tilauskertymiin.



Lähde: EAB Varainhoito Oy, Bloomberg, 8/20

SIJOTUSNÄKEMYKSEMME

Taktisen osakeallokaation osalta näkemyksemme on pysynyt elokuussa lähes ennallaan ja olemme edelleen neutraalissa painossa. Osakepuolella painotamme yhä Yhdysvaltoja ja kehittyneitä Aasiaa ja vastaavasti alipainotamme Eurooppaa ja kehittyviä markkinoita. Korkopuolella olemme edelleen ylipainossa sekä korkean että matalamman luottoluokituksen yrityslainoissa. Olemme niin ikään pysyneet ylipainossa kehittyvien alueiden lainoissa. Vastaavasti olemme alipainossa valtionlainoissa sekä voimakkaassa alipainossa rahamarkkinasijoituksissa.



| SIJOITUSNÄKEMYS - SYYSKUU 2020 | | | | |
|--------------------------------------|----------|---|----------|--------|
| Omaisuslajit | Alipaino | 0 | Ylipaino | Muutos |
| Osakkeet | | | | |
| Korkosijoitukset | | | | |
| Osakkeet | | | | |
| USA | | | | |
| Eurooppa | | | | |
| Pohjoismaat | | | | |
| Kehittynyt Aasia | | | | |
| Kehittyvät Markkinat | | | | |
| Korkosijoitukset | | | | |
| Valtionlainat | | | | |
| Nominaalit (Glob.) | | | | |
| Inflaatiolinkatut (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.

| Osakemarkkinat, % (EUR) | 8/20 | 3kk | 2020 | 12kk |
|-----------------------------------|-------|--------|--------|--------|
| Pohjoismaat | 4,34 | 7,60 | 5,56 | 17,05 |
| Suomi | 6,09 | 8,33 | 6,20 | 16,55 |
| Eurooppa | 2,94 | 1,92 | -11,50 | -2,92 |
| Pohjois-Amerikka | 6,15 | 7,28 | 3,53 | 12,41 |
| Aasia | 1,89 | 10,70 | 2,69 | 15,31 |
| Kehittyvät Markkinat | 1,06 | 7,42 | -5,72 | 5,42 |
| Maailma (kehittyneet maat) | 5,48 | 5,36 | -1,13 | 7,54 |
| Maailma (kaikki maat) | 4,93 | 5,61 | -1,69 | 7,30 |
| Globaalit toimialat: | | | | |
| - Energia | -0,49 | -14,76 | -42,74 | -39,12 |
| - Informaatioteknologia | 9,10 | 15,79 | 24,67 | 40,85 |
| - Kiinteistöt | 0,74 | -3,80 | -16,75 | -17,39 |
| - Kulutushyödykkeet ja -palvelut | 10,68 | 15,14 | 13,91 | 20,38 |
| - Perusteollisuus | 3,22 | 5,67 | -3,66 | 4,62 |
| - Päivittäistavarat | 1,46 | 0,86 | -4,97 | -4,66 |
| - Rahoitus | 3,81 | -0,11 | -23,29 | -14,52 |
| - Teolliset tuotteet ja -palvelut | 7,13 | 4,98 | -9,37 | -2,61 |
| - Terveystuotteet ja -palvelut | 0,64 | -2,07 | 0,21 | 10,97 |
| - Tietoliikennepalvelut | 6,37 | 5,75 | 4,82 | 10,36 |
| - Yhdyskuntapalvelut | -2,96 | -5,63 | -11,06 | -8,64 |

| Korkomarkkinat, % (EUR) | 8/20 | 3kk | 2020 | 12kk |
|--------------------------------------|-------|-------|--------|-------|
| Rahamarkkina (€) | -0,04 | -0,09 | -0,26 | -0,39 |
| EMU valtionobl. - nominaalit (€) | -0,78 | 1,51 | 2,28 | -1,12 |
| EMU valtionobl. - infl. link. (€) | -0,38 | 3,68 | -0,13 | -2,02 |
| Yrityslainat - Inv. Grade (EMU, €) | 0,17 | 2,92 | 0,50 | -0,79 |
| Yrityslainat - HY (Maailma, €-suoj.) | 1,35 | 5,84 | -0,78 | 1,91 |
| Kehittyvät markkinat, HC (€-suoj.) | 0,45 | 6,52 | 0,12 | 0,52 |
| Kehittyvät markkinat, LC (€) | -1,71 | -5,70 | -10,35 | -6,99 |
| Globaalit korkot (pl. HY, €-suoj.) | -0,78 | 0,73 | 3,28 | 1,35 |

| Valuutat, muutos EUR/, % | 8/20 | 3kk | 2020 | 12kk |
|--------------------------|-------|-------|-------|-------|
| USD (1,194) | 1,34 | 6,86 | 6,45 | 8,69 |
| JPY (126,41) | 1,33 | 4,14 | 3,81 | 8,20 |
| SEK (10,319) | -0,19 | -1,00 | -1,73 | -4,45 |
| GBP (0,893) | -0,82 | 0,33 | 5,55 | -1,25 |

| Korkotasot, % | Nyt | ed. kk | 2020 | 12kk |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|
| 3 kk euribor | -0,477 | -0,463 | -0,383 | -0,433 |
| 12 kk euribor | -0,383 | -0,333 | -0,249 | -0,383 |
| 2 v. (Saksan valtio) | -0,658 | -0,720 | -0,612 | -0,933 |
| 5 v. (Saksan valtio) | -0,631 | -0,722 | -0,476 | -0,927 |
| 10 v. (Saksan valtio) | -0,398 | -0,525 | -0,188 | -0,702 |
| 30 v. (Saksan valtio) | 0,060 | -0,104 | 0,346 | -0,179 |
| 5 v. (Ranskan valtio) | -0,509 | -0,573 | -0,307 | -0,771 |
| 10 v. (Ranskan valtio) | -0,097 | -0,193 | 0,115 | -0,406 |
| 5 v. (Yhdysvallat) | 0,267 | 0,204 | 1,691 | 1,387 |
| 10 v. (Yhdysvallat) | 0,705 | 0,528 | 1,918 | 1,496 |

| Raaka-aineet, % (EUR) | 8/20 | 3kk | 2020 | 12kk |
|-----------------------|-------|-------|--------|--------|
| Kulta | -0,41 | 13,90 | 29,69 | 29,43 |
| Hopea | 15,39 | 55,76 | 57,64 | 53,15 |
| Kupari | 3,10 | 13,34 | 1,99 | 9,02 |
| Alumiini | 4,18 | 9,36 | -6,07 | -5,10 |
| Öljy (Brent) | 1,94 | 5,56 | -30,92 | -25,96 |

Lähde: EAB Varainhoito Oy, Bloomberg: 31.8.2020

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.