

Viikkoraportti

Hyviä ja huonoja uutisia

- Viime viikon uutisvirrassa oli sijoittajille hyvää ja huonoa

Hyviä ja huonoja uutisia

Sijoittajat saivat viime viikolla hyviä ja huonoja uutisia. Talousluvut olivat kaksijakoisia, kun rapakon takaa saatiin enimmäkseen hyviä ja Euroopasta hyvin huolestuttavia lukuja. Tulosanti oli pääosin edellisviikkoja myönteisempää ja EKP vahvisti markkinoiden odotuksia tulevasta elvytyspaketista.

Aiheesta lisää sivulla 3.

Sijoitussuositukset tarkemmin sivulla 4.

Menestyvän sijoittajan avaimet: markkinoilta pois jääminen on kallista – katso video



Aiemmat Menestyvän sijoittajan avaimet -sarjan jaksot:

Sijoittajan tärkein päätös

Salkun huolto

Omaisuslajisuositukset

Suositus suhteessa peruspainoon (%-yks.)

Osakkeet	0
Joukkolainat	0
Rahamarkkinat	0

Omaisuslajien tuottoja

Osakemarkkinat, EUR	Viime viikko	1 kk	2019	12kk
Maailma	1,6%	4,8%	21,7%	9,4%
Suomi	0,8%	0,0%	13,0%	-2,4%
Pohjois-Amerikka	2,4%	6,3%	25,7%	13,7%
Eurooppa	0,9%	2,2%	18,7%	3,8%
Japani	0,5%	3,7%	11,5%	-0,6%
Kehittyvät markkinat	0,1%	2,9%	13,7%	3,9%
Kaukoitää	0,2%	3,1%	13,7%	3,1%
Itä-Eurooppa	0,3%	2,5%	24,0%	19,7%
Latinalainen Amerikka	-1,0%	3,0%	16,8%	14,6%
Raaka-aineet (USA:n dollareissa)				
Raakaöljy	1,6%	-4,9%	19,1%	-15,2%
Kulta	-0,7%	0,7%	10,8%	15,7%
Valuutat (vieraan valuutan muutos euroon nähden)				
EUR/USD	0,9%	2,2%	2,7%	4,8%
EUR/JPY	0,0%	1,2%	3,8%	7,1%
Korkomarkkinat (euroissa, valuuttakurssisuoja)				
Euroalueen valtionlainat	0,4%	0,8%	6,2%	6,7%
Euroalueen yrityslainat	0,6%	1,3%	6,6%	5,7%
Maailman riskiyrityslainat	0,5%	0,7%	8,7%	4,8%
Kehittyvät korkomarkkinat	0,5%	1,5%	12,7%	10,9%
Rahamarkkinat	0,0%	0,0%	-0,1%	-0,3%

Viimeinen havainto: 26.7.2019



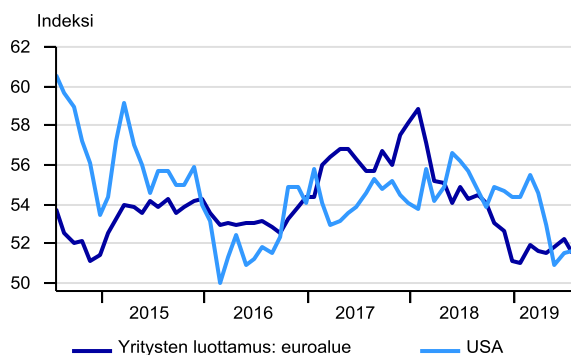
Hyviä ja huonoja uutisia

Sijoittajat saivat viime viikolla hyviä ja huonoja uutisia. Talousluvut olivat kaksijakoisia, kun rapakon takaa saatiin enimmäkseen hyviä ja Euroopasta hyvin huolestuttavia lukuja. Tulosanti oli pääosin edellisviikkoja myönteisempää ja EKP vahvisti markkinoiden odotuksia tulevasta elvytyspaketista.

Kaksijakoisia talouslukuja

Viime viikolla kuultiin eurotaloudesta jälleen aiempaa huolestuttavampia uutisia. Saksan teollisuusyritysten luottamus painui seitsemän vuoden pohjalukemiin. Pelkona on haasteiden leviäminen palvelualoille ja vähitellen myös maan rajojen ulkopuolelle. Eurotalouden näkymät synkkenivät siten jälleen ja aiemmat toiveet elpymisestä kokivat kolauksen. Syytä panikointiin ei kuitenkaan vielä ole.

Yhdysvalloista taas saatiin sijoittajan kannalta enimmäkseen myönteisiä uutisia, tosin teollisuuden luottamusluvut kokivat myös rapakon takana kolauksen. Odotuksia ja aiempaa parempia lukuja saatiin palvelualojen näkymistä, investointitavaroiden kysynnästä sekä työmarkkinatilanteesta. Myös toisen neljänneksen talouskasvu oli odotuksia vahvempaa, vaikka tahti onkin hidastumassa. Kokonaiskuva sijoittajan kannalta on siten yhä kohtalainen, mutta riskit heikommasta kehityksestä ovat kasvussa.



Briteille uusi pääministeri

Iso-Britannian konservatiivipuolue valitsi itselleen uudeksi puheenjohtajaksi aiemmin Lontoon pormestarina ja ulkoministerinä tunnetuksi tulleen Boris Johnsonin, josta tuli samalla maan uusi pääministeri. Johnsonin kannat Brexit-sopimuksen suhteen ovat olleet melko jyrkät ja hän aikookin lähteä neuvottelemaan sopimusta uudestaan. Hänellä on kuitenkin vastassaan parlamentti, joka vastustaa sopimuksetonta eroa kaikin voimin ja EU, joka on

merkittävimmät myönnytyksensä jo tehnyt. Todenäköisintä onkin, että Brexit tulee pysymään otsikoissa vielä pitkään ja ratkaisua suuntaan tai toiseen tuskin löytyy lokakuun loppuun mennessä.

Tuloksista helpotusta

Tuloskausi jatkui viime viikolla pääosin alkutahtea myönteisemmissä merkeissä. Suomalaisyhtiöiden joukosta löytyi muutamia uusia myönteisiä yllättäjiä. Tähän mennessä kuitenkin suurten yhtiöiden joukosta raportit ovat pääosin olleet odotuksia heikompia. Tulospotti on silti kasvanut kohtalaista taktia ja yhtiöiden tulevaisuudennäkymät ovat pehmentyneet pelättyä vähemmän.

Yhdysvalloissa tulokset ovat kokonaisuutena karkeasti vuodentakaisella tasolla. Viime viikolla historiansa suurimman tappion tehnyt Boeing heikensi tilannetta jonkin verran, mutta kokonaisuutena ennusteet on ylittänyt Yhdysvaltain markkinoille tavanomaiset 75 % raportoineista yhtiöistä.

EKP avaa elvytyshanoja

Euroopan keskuspankki vahvisti torstain kokouksessaan sijoittajien toiveet tulevasta elvytyksestä. Vaikka keskuspankki ei suoraan luvannut mitään, saivat markkinat lisää viitteitä koronlaskuista ja setelielvytyksen uudelleenkäynnistyksestä. Lisäksi pankkeja ahdistaneisiin negatiivisiin talletuskorkoihin luvattiin porrastusta, jolla tavoitellaan politiikan kielteisten vaikutusten vähentämistä. Lisäelvytys on markkinoille myönteistä, mutta varsinaista uutista kokouksesta ei saatu, sillä uuteen elvytyspakettiin oltiin jo ehditty varautua.

Viikon tärkeimmät

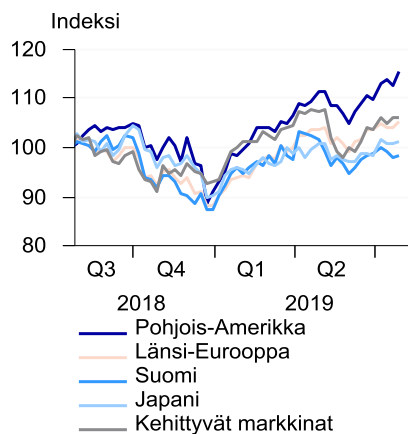
Alkavan viikon tärkeintä antia on Yhdysvaltain keskuspankki Fedin kokous torstaina, josta odotetaan koronlaskua. Niin ikään loppuviikosta saadaan lisää luottamuslukuja teollisuudesta. Näiden osalta huomio kiinnittyy etenkin Kiinaan sekä euroalueen pienempiin maihin, joista ennakkotietoja ei ole vielä tihkunut.

Antti Saari, päästrategi

Osakemarkkinat peruspainossa

Osakemarkkinat ovat heiluneet hurjasti viime kuukausina. Liaksi kiristyneen rahapolitiikan ja heikkenevien talous- ja tulospainojen peikot ovat säilyttäneet sijoittajia. Pidämme osakkeet peruspainossa selvempää sijoitussäätä odotellessa.

Osakemarkkinoiden tuottoja



Suositus suhteessa peruspainoon (%-yks.)

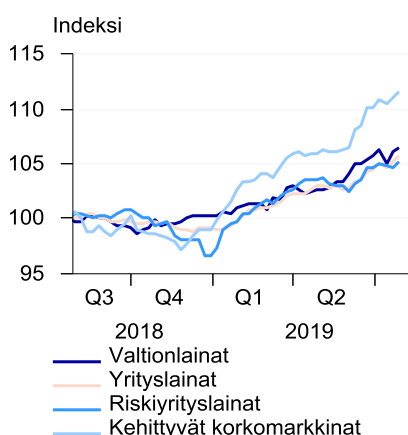
Osakkeet	0
Joukkolainat	0
Rahamarkkinat	0

Suomi ylipainossa

Suosittelimme ylipainoa kotimaisille osakemarkkinoille. Tulospainot ja arvostus ovat houkuttelevammat kuin muualla. Samalla kevään osinkotuotot ovat korkeammat kuin pitkään. Euroopan ja Kiinan taloushuolet painavat Suomeakin, mutta toisaalta edullinen arvostus antaa tukea. Japaniin suosittelimme alipainoa, sillä maan tulospainot ovat vaisut ja jenin heilunta painaa eurosijoittajan tuottomahdollisuuksia.

Osakemarkkinat	Suositus	Peruspaino	Suositus-paino	P/E	Tuloskasvu 12kk E	Tuotto, 3kk
Pohjois-Amerikka	Peruspaino	40%	40%	17	8%	4%
Länsi-Eurooppa	Peruspaino	25%	25%	14	7%	1%
Suomi	Ylipaino	15%	20%	14	8%	-3%
Japani	Alipaino	5%	0%	13	3%	1%
Kehittyvät markkinat	Peruspaino	15%	15%	12	10%	-1%
Itä-Eurooppa	Peruspaino	2%	2%	7	2%	9%
Kaukoitää	Peruspaino	10%	10%	13	9%	-2%
Latinalainen Amerikka	Peruspaino	3%	3%	13	14%	4%

Joukkolainamarkkinoiden tuotto



Joukkolainoissa hieman riskinottoa

Suosittelimme ylipainoa riskiyrityslainoille. Kohtuullisen talouskasvun sekä kevyemmäksi kääntyneen rahapolitiikan ympäristössä riskiyrityslainoilla on edellytykset menestyä muita paremmin. Miinuskorkoiset valtionlainat ovat alipainossa. Kokonaisuutena pidämme joukkolainat peruspainossa suosituksissamme.

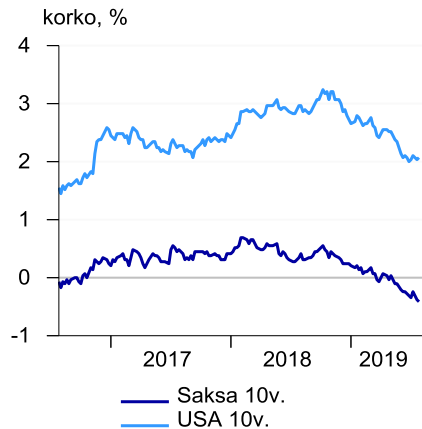
Joukkolainamarkkinat	Suositus	Peruspaino	Suositus-paino	Korko, %	Tuotto, 3kk	Tuotto, 12kk
Valtionlainat	Alipaino	30%	25%	-0,28	3,8 %	6,7 %
Yrityslainat	Peruspaino	45%	45%	0,36*	2,7 %*	5,7 %*
Riskiyrityslainat	Ylipaino	15%	20%	5,60	1,5 %	4,8 %
Kehittyvät korkomarkkinat	Peruspaino	10%	10%	4,74	5,6 %	7,8 %

*euroalue

Antti Saari, päästrategi

Korko- ja valuuttamarkkinat

Valtionlainakorot



Ohjaukorot

	Korko, %	Seuraava kokous	Nordean ennuste, 31.12.2019
EKP (talletuskorko)	-0,40	12.9.2019	-0,40
Fed	2,50	31.7.2019	2,00

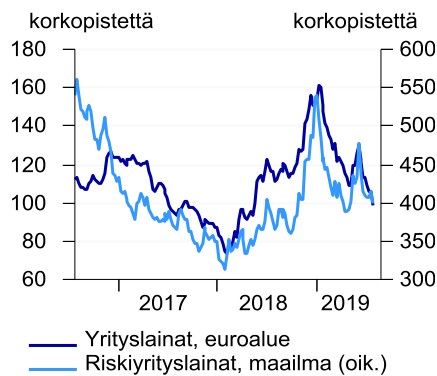
Markkinakorot

	Korko, %	Muutos 3 kk, korkop.	Muutos 1 v, korkop.	Nordean ennuste, 31.12.2019
euribor 3kk	-0,38	-7	-6	-0,30
euribor 12kk	-0,32	-21	-14	
Saksa 2v	-0,75	-16	-14	-0,75
Saksa 10v	-0,42	-40	-76	-0,40
USA 2v	1,88	-42	-80	1,75
USA 10v	2,08	-42	-90	2,00

Yrityslainat

	Korko, %	Marginaali, korkop.	Koron muutos, 3 kk, korkop.	Marginaalin muutos, 3 kk, korkop.
Yrityslainat, euroalue	0,36	99	-37	-12
Yrityslainat, USA	3,22	114	-43	-3
Riskiyrityslainat, Eurooppa	2,85	348	-43	-18
Riskiyrityslainat, kansainväliset	5,60	400	-32	4

Luottoriskimarginaalit



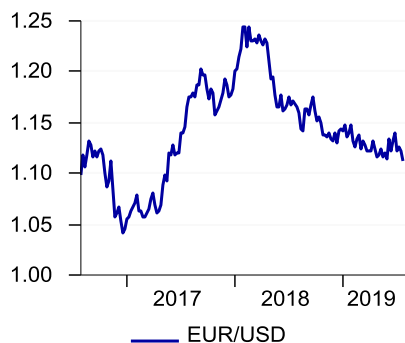
Luottoriskijohdannaiset

	Marginaali, korkop.	Muutos 3 kk, korkop.	Muutos 1 v, korkop.
Itraxx Main	48	-11	-12
Itraxx Crossover	243	-8	-34

Valuutat ja raaka-aineet

	Nyt	Muutos 3kk	Muutos 1v.	Nordean ennuste, 31.12.2019
EUR/USD	1,11	0,00	-0,05	1,17
EUR/JPY	120,90	-3,63	-8,60	131,00
EUR/SEK	10,57	-0,03	0,30	10,80
Öljy, Brent, USD	63,46	-8,69	-11,08	
Kulta, USD/unssi	1419,49	132,0	192,4	

EUR/USD-valuuttakurssi



Sijoitusstrategiasta vastaavat

Antti Saari

Päästrategi, Suomi

Sigrid Wilter Slørstad

Päästrategi, Norja

Kjetil Høyland

Päästrategi, Norja

Michael Livijn

Päästrategi, Ruotsi

Witold Bahrke

Päästrategi, Tanska

Ville Korhonen

Sijoitusstrategi

Juha Kettinen

Sijoitusstrategi

Hertta Alava

Sijoitusstrategi

Andreas Østerheden

Sijoitusstrategi

Sebastian Källman

Sijoitusstrategi

Espen R. Werenskjold

Sijoitusstrategi

Mick Bieh

Analyytikko

Amelia Marie Asp

Analyytikko

Frederik Saul

Analyytikko

Victor Karlshoj Julegaard

Analyytikko

Vastuuvarama ja juridisten tietojen antaminen

Vastuuvarama

Nordea antaa pienille ja keskisuurille yrityksille neuvoja koskien sijoitusstrategiaa ja konkreettisia, yleisluontoisia sijoitusehdotuksia. Nämä neuvot sisältävät suosituksia omaisuuslajihajautuksesta sekä konkreettisia sijoituksia kansallisiin, pohjoismaisiin ja kansainvälisiin osakkeisiin ja joukkolainoihin sekä vastaaviin arvopapereihin. Nämä neuvot tarjoaa Nordea Investment Center (IC).

Tämän julkaisun tai raportin ovat laatineet: Nordea Bank Oyj ja sen sivuliikkeet Tanskassa, Ruotsissa ja Norjassa (Nordea Danmark, filial af Nordea Bank Abp, Finland, Nordea Bank Abp, filial i Sverige, Nordea Bank Abp, filial i Norge) (jäljempänä yhdessä "Nordea-yksiköt"), Nordea Investment Center (IC) -yksikkönsä välityksellä. Nordea-yksiköitä valvoo Euroopan keskuspankki (EKP) ja kunkin Nordea-yksikön kotimaan kansallinen finanssivalvontaviranomainen.

Tämän julkaisun tai raportin tarkoitus on ainoastaan tarjota yleistä ja alustavaa tietoa sijoittajille, eikä sitä tule sellaisenaan käyttää sijoituspäätösten perustana. Nordea IC on laatinut tämän julkaisun tai raportin yleisesti tiedoksi henkilökohtaiseen käyttöön niille sijoittajille, joille se on jaettu. Julkaisu tai raporttia ei ole tarkoitettu tiettyjä arvopapereita tai sijoitusstrategioita koskeviksi henkilökohtaisiksi sijoitusneuvoiksi, eikä se ota huomioon kenenkään yksittäisen sijoittajan henkilökohtaista taloudellista tilannetta, olemassa olevia omistuksia tai vastuuta, sijoituskokemusta tai -tietämystä, sijoitustavoitetta ja -aikaa tai riskiprofiilia ja mieltymyksiä. Sijoittajan tulee itse varmistua siitä, että sijoitus soveltuu hänen taloudelliseen tilanteeseensa, verotuskohteluunsa ja sijoitustavoitteisiinsa. Sijoittaja vastaa kaikista sijoituspäätöksinsä liittyvistä tappioista.

On suositeltavaa, että sijoittaja ottaa yhteyttä taloudelliseen neuvonantajansa ennen kuin tekee sijoituspäätöksiä tässä julkaisussa tai raportissa esitettyjen tietojen perusteella.

Tämän julkaisun tai raportin tietoja ei tule pitää sijoituspäätöksen veroseuraamuksia koskevana neuvontana. Kunkin sijoittajan tulee itse arvioida sijoitus-päätöstensä veroseuraamukset sekä muut taloudelliset hyödyt tai haitat.

Jakelua koskevat rajoitukset

Tässä julkaisussa tai raportissa mainituilla arvopapereilla ei välttämättä voi käydä kauppaa kaikilla lainkäyttöalueilla. Tätä julkaisua tai raporttia ei ole tarkoitettu eikä sitä saa jakaa Yhdysvalloissa eikä yhdysvaltalaisille yksityishenkilöille.

Mikäli tätä julkaisua tai raporttia jaetaan Singaporessa, se on tarkoitettu ainoastaan Singaporessa toimiville akkreditoituille sijoittajille, asiantuntijasijoittajille tai instituutionaalisille sijoittajille ja sitä saa jakaa ainoastaan heille. Nämä sijoittajat voivat ottaa yhteyttä Nordea Bankin Singaporen konttoriin, jonka osoite on 138 Market Street #09-03 CapitaGreen, Singapore 048946. Tämän julkaisun tai raportin jakelijana voi toimia Nordea Bank S.A., Singapore Branch, jota valvoo Monetary Authority of Singapore.

Luxemburgissa tämän julkaisun tai raportin jakelijana voi toimia Nordea Bank Luxembourg S.A., 562, rue de Neudorf, L-222Luxembourg, jota valvoo Com-mission de Surveillance du Secteur Financier.

Isonsa-Britanniassa tätä julkaisua tai raporttia voi jakaa instituutionaalisille sijoittajille Nordea Bank Abp London Branch, 6th Floor, 5 Aldermanbury Square, London, EC2V 7AZ, jonka toimiluvan on antanut Euroopan Keskuspankki (EKP) ja jota valvovat rajoitetusti Ison-Britannian Financial Conduct Authority ja Prudential Regulation Authority. Financial Conduct Authorityn ja Prudential Regulation Authorityn sääntelyn laajuutta koskevat yksityiskohdat ovat pyynnöstä saatavissa Nordeasta.

Tätä julkaisua tai raporttia tai sen osaa ei saa monistaa, kopioida tai muuten jäljentää siihen soveltuvien tekijänoikeuslakien mukaisesti.

Nordea Bank Oyj

Satamaradankatu 5, Helsinki
FI-00020 Nordea
Suomi
Y-tunnus 2858394-9
Kotipaikka Helsinki

Nordea Danmark, filial af Nordea Bank Abp, Finland

Grønlandsvej 10,
2300 København S
Denmark
FO-nr. 2858394-9
Copenhagen

Nordea Bank Abp, filial i Sverige

Smålandsgatan 17
SE-105 71 Stockholm
Sweden
Org.nr. 516411-1683
Stockholm

Nordea Bank Abp, filial i Norge

Essendrops gate 7
PO box 1166 Sentrum
0107 Oslo
Reg.no.920058817 MVA
(Foretaksregisteret)

Nordea Bank S.A.

562 Rue de Neudorf
L-2220 Luxembourg
Luxembourg
Reg.No. B 14157
Luxembourg

Nordea Bank S.A., Luxembourg, Zweigniederlassung Zürich

Mainaustrasse 21–23
CH-8034 Zürich
Switzerland
Reg.No. CH – 0520.9.001.063-7
Zürich

Nordea Bank S.A., Singapore Branch

138 Market Street
#09-03 CapitaGreen
Singapore 048946
Company Reg. No. T13FC0044L