

# Kuukausikatsaus

## Helmikuu 2019

### Reipasta kurssinousua tammikuussa

Kuluva vuosi alkoi osakemarkkinoilla vahvan kurssinousun merkeissä: Euroopan osakemarkkinat nousivat 6,5 prosenttia, kun Yhdysvalloissa, Suomessa ja kehittyvillä markkinoilla nousua kertyi hieman yli 8 prosenttia. Nousun taustalla ei ole mitään yksittäistä tekijää tai ajuria, vaan pikemminkin nousu korjasi joulukuussa nähtyä ylilyöntiä.

Jotta saa paremman käsityksen alkuvuoden kurssirallista, on hyvä tarkastella mitkä ajurit painoivat kursseja vuoden 2018 viimeisellä neljänneksellä. Ajurit voidaan jakaa karkeasti kolmeen kategoriaan. Taloustilastojen laimentuminen ja vuotta 2019 koskevien talouskasvuennusteiden korjaaminen alaspäin lisäsi huolia talouskasvun voimakkaasta jarrutuksesta. Epävarmuutta lisäsi odotus siitä, että vaikka globaali talouskasvu vaikutti olevan hidastuvalla uralla, niin Yhdysvaltain keskuspankki olisi edelleen kiristämässä rahapolitiikkaa tulevan vuoden aikana, mikä voisi voimistaa talouden jarrutusta. Ja kolmantena ajurina voidaan nostaa poliittiset epävarmuudet (erityisesti tullikiista), joka voisi rapauttaa teollisuuden ja kuluttajien luottamusta ja siten edelleen hidastaa talouskasvua.

Tammikuussa raportoidut taloustilastot ovat olleet tasoltaan pääsääntöisesti hyviä, eikä niiden perusteella voida edelleenkään nähdä talouden äkkijarrutusta. Yhdysvaltain keskuspankin kommunikaatio muuttui joulutammikuun aikana selvästi kyyhkysmäisemmäksi, eikä FED:n odoteta juurikaan kiristävän rahapolitiikkaa kuluvana vuonna. Näin ollen talouskasvun ennakoidaan jatkuvan jotakuinkin ennusteiden

mukaisena, toki edellisvuoteen nähden hieman hitaampana, mutta hyvällä uralla edelleen. Yhdysvaltain ja Kiinan välinen "tullikiista" on yhä ratkaisematta, mutta siinäkin on nähty lievää edistystä parempaan. Maiden väliset neuvottelut tammikuun lopulla Washingtonissa vaikuttivat sujuneet hyvin, sekä Kiinan että Yhdysvaltain kommentit keskusteluista olivat positiivisia ja maat sopivat jatkoneuvotteluista jo helmikuun toiselle viikolle. Vielä on aikaista sanoa tullikiistan ratkaisun hämmöttävän, mutta ainakaan kiista ei ole enää kehittynyt huonompaan suuntaan.

Siten tammikuussa on tavallaan saatu uutta tietoa, kun pelot talouskasvun äkkijarrutuksesta tai keskuspankin rahapolitiisesta virheestä vaikuttavat olleen liioiteltuja. Tältä pohjalta osakemarkkinoilla on ollut hyvät perusteet kurssinousuun, vaikka viime lokakuun huipputasolle on yhä matkaa.

Muuttuneet keskuspankkiodotukset, ettei ohjaukorkoja nosteta Euroalueella tai Yhdysvalloissa, painoivat myös valtiolainojen korot laskuun. Talouskasvuhuolien laimentuminen ja korkotason lasku johti myös yritysainojen riskilisien kaventumiseen sekä kehittyvien markkinoiden korkotason laskuun. Näin ollen myös korkomarkkinoilta kirjattiin mukavat tuotot tammikuussa. Valtionlainat tuottivat vajaan prosentin, kun yritysainat (+2-4 %) ja kehittyvien markkinoiden lainat (+4-5 %) nousivat vahvasti.

Mukavaa alkanutta vuotta!



# Tuottoja 31.1.2019

	Pvm.	Jan	Dec	2019	1v	3v p.a.	5v p.a.	Benchmark
<b>Osakkeet</b>								
Maailma	31.1.2019	7,38	-8,48	7,38	8,22	11,71	11,26	MSCI World NR USD
Suomi	31.1.2019	8,15	-3,34	8,15	2,49	13,12	12,16	NASDAQ OMX Helsinki Cap GR EUR
Eurooppa	31.1.2019	6,19	-5,53	6,19	-1,47	6,96	5,48	MSCI Europe NR EUR
Eurooppa Small Cap	31.1.2019	8,99	-6,42	8,99	-6,00	7,90	7,99	MSCI Europe Small Cap NR EUR
USA	31.1.2019	7,57	-9,94	7,57	8,85	13,22	14,56	S&P 500 NR USD
USA Small Cap	31.1.2019	10,83	-12,72	10,83	12,46	16,22	12,04	Russell 2000 TR USD
USA Small & Mid Cap	31.1.2019	11,09	-11,81	11,09	13,75	15,55	12,68	Russell 2500 TR USD
Japani	31.1.2019	5,38	-7,96	5,38	-3,25	8,66	10,53	TOPIX TR JPY
Ruotsi	31.1.2019	5,09	-4,38	5,09	0,79	7,91	6,98	NASDAQ OMX Stockholm All-Share Cp GR SEK
Kehittyvät markkinat	31.1.2019	8,36	-3,59	8,36	-2,99	14,20	8,91	MSCI EM NR USD
Frontier-markkinat	31.1.2019	6,68	-2,47	6,68	-0,62	7,85	5,54	MSCI Frontier Emerging Market NR USD
<b>Korot</b>								
Rahamarkkinat EUR	31.1.2019	-0,03	-0,03	-0,03	-0,33	-0,30	-0,13	ICE BofAML EUR Ccy 3M Dep OR CM TR LOC
Valtionlainat	31.1.2019	1,12	0,93	1,12	2,24	1,16	3,49	JPM EMU TR EUR
Yrityslainat Eurooppa	31.1.2019	1,09	0,21	1,09	0,43	2,26	2,66	BBgBarc Euro Agg Corps TR EUR
High Yield Eurooppa	31.1.2019	2,18	-0,46	2,18	-1,25	5,42	4,12	ICE BofAML Euran Ccy HY TR HEUR
High Yield USA (EUR suojattu)	31.1.2019	4,31	-2,48	4,31	-0,03	7,65	3,19	ICE BofAML US Cash Pay HY Constd TR HEUR
Kehittyvät markkinat (HC, EUR suojattu)	31.1.2019	4,13	1,04	4,13	-2,43	4,42	4,16	JPM EMBI Global Diversified Hedge TR EUR
Kehittyvät markkinat (LC)	31.1.2019	5,06	0,34	5,06	3,53	6,33	4,26	JPM GBI-EM Global Diversified TR USD
<b>Muut</b>								
Hyödykkeet (EUR suojattu)	31.1.2019	5,16	-7,14	5,16	-9,27	1,28	-9,78	Bloomberg Commodity TR Hdg EUR

Lähde: Morningstar, Kaikki tuotot euroissa

Tämän katsauksen informaatio perustuu SEB:n luotettavina pitämiin tietoihin. SEB ei kuitenkaan vastaa tietojen täydellisyydestä tai täsmällisyydestä, eikä mahdollisesta tietojen virheellisyydestä tai puutteellisuudesta johtuvasta vahingosta. Informaatiota ei tule ymmärtää kaupankäyntisuositukseksi.