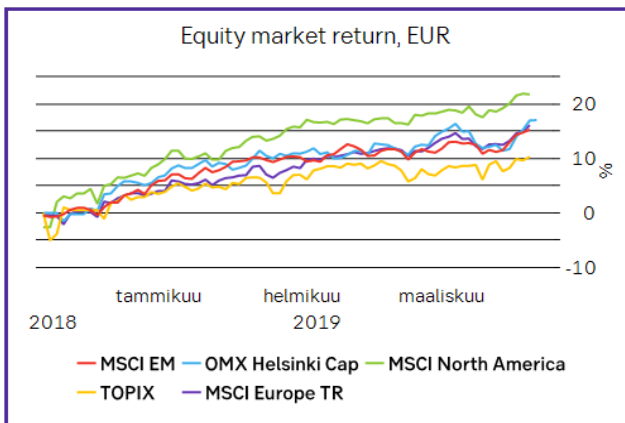


Kuukausikatsaus

Huhtikuu 2019

Sijoitusmarkkinoiden hämmästyttävä tuottokehitys jatkui maaliskuussa

Vuoden ensimmäisen neljänneksen aikana on kirjattu selvästi normaalia sijoitusvuotta korkeammat tuotot. Osakemarkkinoilla kurssit ovat nousseet päämarkkina-alueilla noin 15 prosenttia kun samaan aikaan yrityslainoista sekä kehitysvien markkinoiden lainoista on kertynyt 3-5 prosenttia plussaa. Erikoista tässä tilanteessa on se, että riskipitoisten omaisuusluokkien tuottaessa hyvin myös valtionlainoista on saatu reilut 2 prosenttia tuottoa.



Vuoden 2018 lopulla nousseet huolet ovat haihtuneet?

Sijoitusmarkkinoiden vahvan nousun myötä viime vuoden lopulla nähty voimakas kurssipudotus on korjautunut täysin ja nyt onkin hyvä pohdiskella, mihin nousu on pohjautunut ja mitä tästä eteenpäin on odotettavissa. Talouskasvun tasokorjaus alaspäin on hinnoiteltu markkinoille, mutta

kasvun äkkijarrutuksesta ei ole kyse. Kun keskuspankkien rahapolitiikassa ei enää odoteta kiristäviä toimia, niin likviditeetti säilyy runsaana, korkotaso matalana ja siten talouskasvu saa edelleen tukea keskuspankeilta. Yhdysvaltain ja Kiinan väliset kauppaneuvottelut ovat kommenttien mukaan edenneet suotuisasti ja optimistisimpien arvioiden mukaan kauppasopimus saatettaisiin allekirjoittaa jo lähiviikkoina. Euroalueella Brexit on ollut vahvasti otsikoissa, saaga jatkuu edelleen ja lopputulos on yhä hämärän peitossa, mutta esimerkiksi Euroopan osakemarkkinat ovat nousseet rintarinnan Yhdysvaltain kurssien kanssa.

Kesää kohti

Tällä hetkellä keskeinen kysymys on, mistä tuottoa jatkossa. Alkuvuoden hurjan tuottokehityksen jälkeen sijoitusmarkkinoiden hinnoittelu on tiukentunut siten, että hinnoittelun kautta on vaikea perustella merkittäviä kurssinousuja. Helpoimmin tunnistettava mahdollinen positiivinen ajuri voisi olla Yhdysvaltain ja Kiinan välinen kauppasopu ja siihen pohjautuvat lievät talouskasvu- ja tuloskasvuennusteiden korjaukset ylöspäin. Vaikka osake- ja yrityslainasijoitukset saavat edelleen tukea siitä, että vaihtoehtoisia, positiivisen tuotto-odotuksen omaavia sijoitusluokkia on vähän tarjolla, niin näillä tasoilla on kohtuullisen helppo perustella osakepaimon pienentäminen, joka on toteutettu asiakassalkuissamme huhtikuun aikana. Muutosten jälkeen osakemarkkinat ovat yhä lievässä ylipainossa.

Aurinkoista kevättä!



Tuottoja 31.3.2019

Osakkeet	Pvm.	Mar	Feb	2019	1v	3v p.a.	5v p.a.	Benchmark
Maaailma	31.3.	2,74	3,80	14,51	13,92	11,23	11,25	MSCI World NR USD
Suomi	31.3.	0,96	2,52	11,94	4,25	12,03	11,33	NASDAQ OMX Helsinki Cap GR EUR
Eurooppa	31.3.	2,03	4,15	12,84	5,45	7,08	5,27	MSCI Europe NR EUR
Eurooppa Small Cap	31.3.	1,35	3,38	14,20	-1,26	6,95	7,40	MSCI Europe Small Cap NR EUR
USA	31.3.	3,34	3,93	15,52	19,21	13,38	14,84	S&P 500 NR USD
Japani	31.3.	2,08	1,07	8,73	-0,06	9,15	10,93	TOPIX TR JPY
Ruotsi	31.3.	1,93	2,70	10,01	7,47	6,15	6,29	NASDAQ OMX Stockholm All-Share Cp GR SEK
Kehittyvät markkinat	31.3.	2,26	0,99	11,90	1,41	11,23	8,02	MSCI EM NR USD
Korot	Pvm.	Mar	Feb	2019	1v	3v p.a.	5v p.a.	Benchmark
Rahamarkkinat EUR	31.3.	-0,03	-0,02	-0,08	-0,33	-0,31	-0,15	ICE BofAML EUR Ccy 3M Dep OR CM TR LOC
Valtionlainat	31.3.	1,82	-0,38	2,56	2,08	1,23	3,55	JPM EMU TR EUR
Investment grade Eurooppa	31.3.	1,39	0,69	3,20	2,31	2,17	2,85	BBgBarc Euro Agg Corps TR EUR
High Yield Eurooppa	31.3.	1,10	1,82	5,18	1,97	5,18	4,19	ICE BofAML Euran Ccy HY TR HEUR
High Yield USA (EUR suojattu)	31.3.	0,73	1,46	6,61	2,92	6,25	3,06	ICE BofAML US Cash Pay HY Constd TR HEUR
Kehittyvät markkinat (HC, EUR suojattu)	31.3.	1,19	0,77	6,18	1,11	3,40	3,79	JPM EMBI Global Diversified Hedge TR EUR
Kehittyvät markkinat (LC)	31.3.	0,07	-0,33	4,78	1,23	3,78	3,39	JPM GBI-EM Global Diversified TR USD

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.