

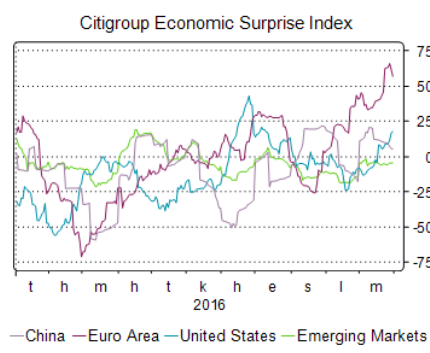
Kuukausikatsaus

Joulukuu 2016

- Hyviä taloustilastoja marraskuussa
- Yhdysvaltain keskuspankin ohjauskoronnosto lähellä
- Trump aikoo kiihdyttää investointeja
- OPEC sopi tuotannon rajoituksista
- Heikkoja tuottoja sijoitusmarkkinoilta
- SEB Rahastotutkimus: Osakerahastonhoitajien ajatuksia Trumpin vaalivoitosta

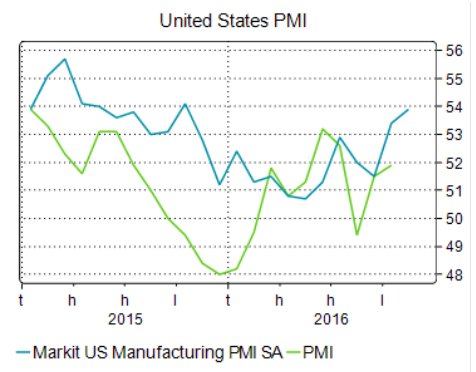
Trumpin valinta yllätti markkinat

Marraskuussa saatiin tasoltaan hyviä ja voittopuolisesti odotuksia parempia taloustilastoja. Yhdysvaltain tilastot olivat odotuksia parempia ja kertoivat talouden olevan piristävällä uralla, kun taas Euroopassa positiivisista yllätyksistä huolimatta kasvuodotuksia ei ole ainakaan vielä syytä korjata ylöspäin. Kehittyvillä markkinoilla tilastoissa ei nähty suuria yllätyksiä.



Yhdysvaltain talouden aktiviteetti on tilastojen valossa toipunut kesän heikosta jaksosta. Ostopääällikköindeksit kohosivat hieman marraskuussa ja vaikka työttömyysaste pysytteli ennallaan 4,9 prosentissa, niin yksityisen sektorin työpaikat lisääntyivät odotuksia enemmän. Asuntomarkkinoiltakin saatiin hyviä lukuja, kun mm. rakennusten aloitukset ylittivät selvästi odotukset ja absoluuttisesti aloituksia rapor-

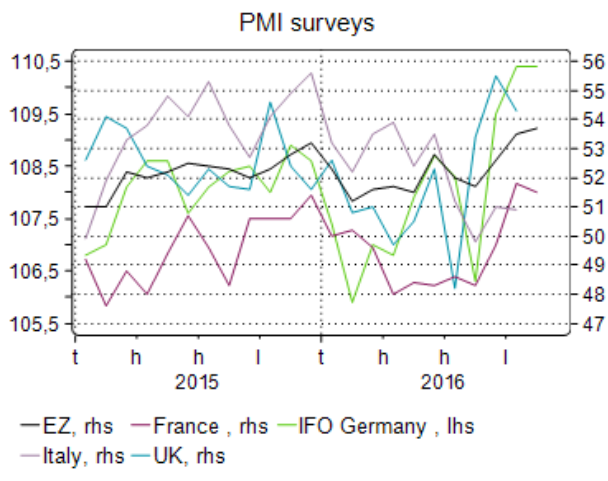
toitiin suurin määrä sitten vuoden 2007 jälkeen.



Kuun lopulla saatiin päivitys kolmannen vuosineljänneksen talouskasvuun, jota revisoitiin ylöspäin 3,2 prosenttiin. Yhdysvaltain keskuspankki ei muuttanut rahapoliittista viritystä marraskuun kokouksessa, mutta koronnosto on keskuspankin kommunikaation ja markkinahinnoittelun mukaan ajankohtaista vuodenvaihteen ympäristössä.

Euroopan tilastot olivat marraskuussa edelleen laimeita, kasvun kiihtymisestä ei ole merkkejä, mutta toisaalta kasvun hyytymisenkään ei ole korteissa. Kesän ja Brexit-äänestyksen jälkeen Euroopan ostopääällikköindeksit ovat olleet positiivisia ja näin oli myös marraskuussa.

Makrotalous



Euroopassa kolmannen vuosineljänneksen talouskasvu oli odotetusti 1,6 prosentin tahdissa. Euroopan kasvu on yhä hidasta, mutta mm. Brexit-huolet ovat laimentuneet selvästi kesän jälkeen. Euroopan keskuspankilla ei ollut kokousta marraskuussa eikä joulukuun alun kokouksestakaan odoteta muutoksia rahapolitiikkaan.

Kehittyvien markkinoiden taloustilastoissa ei nähty suuria yllätyksiä marraskuussa. Kiinasta raportoitiin vahvat ostopäälikkoindeksit, kasvun hidastuminen on tauonnut ja lyhyellä tähtäimellä aktiviteetti on jopa lisääntynyt. Intiasta raportoitiin erittäin vahva ostopäälikkoindeksi (54,4), mutta tunnelmaa latisti Intian keskuspankin päätös poistaa nykyiset 500 ja 1 000 rupian setelit käytöstä joulukuun loppuun mennessä. Intian taloudesta arviolta jopa 20 prosenttiyksikköä on verotuksen ulkopuolella ja näiden suurten setelien poistamisella pyritään kitkemään tätä harmaata taloutta. Lyhytaikaisesti setelien poistaminen vaurioittanee kotimaista kysyntää, vaikka keskipitkällä jäniteellä liike lienee talouskasvua vauhdittava. Venäjällä raportoitiin hyvät ostopäälikkoindeksit, maltillinen inflaatiolukema (6,4 %) ja enää vain hieman miinuksella oleva talouskasvu (Q3 -0,4 %). Brasiliassa talouden tilastot olivat marraskuussakin synkkiä, vaikka niidenkin taso on parantunut selvästi kesän jälkeen. Maan talous on kuitenkin edelleen taantumassa (Q3 -2,9 %) ja keskuspankki laskikin ohjaskorkoa jo toisen kerran kuluvana vuonna.

Globaalisti tarkasteltuna marraskuussa nähtiin siis pääsääntöisesti odotuksia parempia tilastoja ja kansainvälisen talouden aktiviteetti näyttäisi olevan maltillisesti piristymässä Yhdysvaltain ja Kiinan vetämänä keskuspankkituen jatkuessa voimakkaana.

Yhdysvaltain presidentiksi Donald Trump 20.1.2017 alkaen

Trumpin valinta oli yllätys, jota ei vaaleja edeltävistä gallupeista ollut odotettavissa, eikä vielä valintaa suurempi yllätys oli se, miten positiivisesti markkinat reagoivat Trumpin valintaan. Trumpin valinnan vaikutuksia on ollut siksi haasteellista estimoida, koska kampanjan aikana Trumpin esittämät talouspolitiittiset linjaukset ovat olleet ristiriitaisia, epäselviä ja osittain mahdottomalta kuulostavia yhtälöitä.

Trump lupasi kampanjan aikana ajavansa erittäin mittavia investointiohjelmiä, joilla parannetaan tieverkostoja, vesijohtoverkkoja, kaupunkien infrastruktuuria sekä lentokenttiä. Lisäksi Trumpin ohjelma sisältää aikeet merkittävistä veronkevennyksistä sekä kuluttajille että yrityksille. Missä mittakaavassa näitä investointeja tullaan toteuttamaan, jää vielä nähtäväksi, mutta vaikutus tulee väistämättä olemaan positiivinen Yhdysvaltain talouskasvuun. Veronkevennyksillä vauhditetaan yksityistä kulutusta ja yritysten investointeja sekä tuloksentekokykyä. Varovaisestikin arvioiden voidaan puhua vuositasolla vähintään 0,5 prosenttiyksikön lisäyksestä kokonaistuotantoon. Tämä olettaen, että ohjelman puitteissa ei ajauduta merkittäviin kauppapoliittisiin konflikteihin.

Yhdysvaltain talouskasvu- ja inflaatio-odotuksia on jo markkinahinnoittelussa nostettu. Kotimarkkinavetoiset osakkeet ovat nousseet huimasti marraskuussa; mm. Russell 2000 -osakeindeksissä on nähty lähes 15 prosentin nousu vaalien jälkeen. Myös Yhdysvaltain keskuspankin koronnosto-odotukset ovat voimistuneet, mikä nosti reippaasti US-korkoja ja vahvasti dollaria. Globaalisti tarkasteltuna Trumpin valinta on edelleen hieman ongelmallinen siksi, että hänellä on ollut ajatuksia protektionistisesta ulkomaankauppapolitiikasta. Huoli suojatulleista ja mahdollisista kansainvälisistä vastatoimista painaa erityisesti kehittyviä talouksia, mutta siltikin globaali kauppasota on edelleen epätodennäköinen tulema ja pitkän tien päässä.

Trumpin talouspoliittinen suunnitelma sisältää ajatuksen, että kotimarkkinakäynnän lisääntyminen lopulta poikisi merkittävästi verotuloja, jotka "korvaisivat" aiottujen veronkevennyksien loven valtion taloudessa. Lisäksi Trump on aikonut maksaa Yhdysvaltain velat pois 10 vuodessa eli noin \$ 1 800 mrd vuodessa – nyt budjetti on noin 500 mrd alijäämäinen. Todennäköisesti velkaa ei pystytä tällä mekanismilla lyhentämään ollenkaan tai vain vähän, mutta tällä ei ole sijoitusmarkkinoille lyhyellä tähtäimellä merkitystä. Mikäli protektionistisia toimia ei nähdä merkittävässä mittakaavassa, vaan kauppasuhteita neuvotellaan muuten uusiksi, niin lopulta globaali kasvu saa Yhdysvalloista lisätukea. Trumpin valinta saattaa olla siis varsin positiivinen asia globaalin suhdanteen kannalta.

Öljystä voi tulla positiivinen tuki talouskasvuun

Perinteisten öljyntuottajien aloittama hintasota, jonka tavoitteena oli ajaa korkeamman kustannusrakenteen rasittamat liuskeöljytuottajat ahtaalle/konkurssiin saattaa olla päätöksessä. Marraskuun lopussa OPEC, joka vastaa noin 35 prosentista globaalista tuotannosta, päätti kokouksessa tuotannon rajoituksista. Päätöslauselman mukaan jäsenmaat rajoittaisivat yhteensä päivätuotantoa 1,5 miljoonaa tynnyriä (nyt 34 miljoonaa tynnyriä/päivä), mikä toteutuessaan vähintäänkin poistaisi ylituotannon ja ehkä jopa kääntyisi nykyisiä varastoja madaltavaksi. Venäjä, joka ei ole OPECin jäsen, on indikoinut leikkaavansa tuotantoa OPECin mukana, mutta tämä on vielä epävarmaa. Selvä on, että Yhdysvaltain (ei OPECin jäsen) öljyntuotanto lisääntyy liuskeöljytuottajien toimesta kunhan öljyn hinta pysyttelee yli 50 dollarin tasolla.

Makrotalous



WTI crude

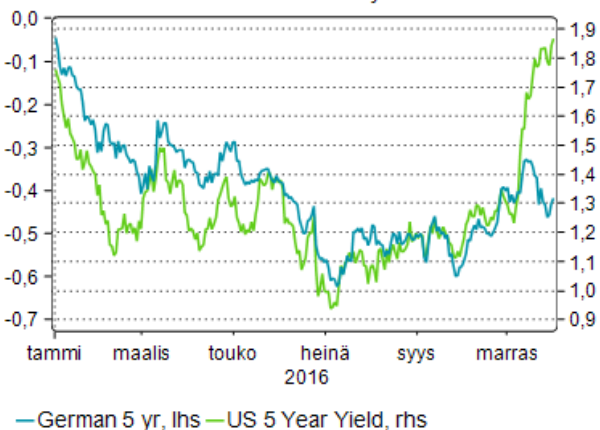


Tuotannon rajoittaminen vähentää merkittävästi öljyn hintapaineita alaspäin, mutta toisaalta öljyn hinnan merkittävä nousu on sekä epävarmaa, sillä hinnan noustessa liuskeöljytuottajien tuotannon lisääntyminen toimii omanlaisena varaventiilinä, joka rajaa hinnannousupaineita. Globaalien talouskasvun kannalta kysyntä-tarjontakehikon tasapainottuminen olisi positiivista, sillä viimeisen 1,5 vuoden aikana öljyn hinta-ale on johtanut merkittäviin investointileikkauksiin energiasektorilla, mikä on heikentänyt talouskasvua varsinkin kehittyvissä talouksissa sekä Yhdysvalloissa. Öljyn hinnan kohtuullinen nousu voi lisätä alan investointeja ja sitä kautta piristää talouskasvua.

Sijoitusluokat

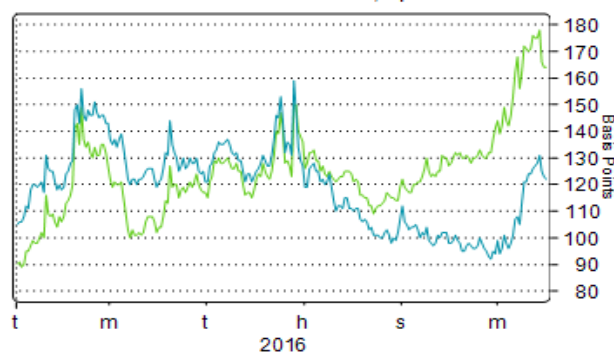
Marraskuun talustilastot olivat sivuroolissa sijoitusmarkkinoilla Yhdysvaltain presidentin vaalien ollessa markkina-ajurin paikalla. Vaikka Trumpin talouspoliittisten suunnitelmien toteutuminen olisikin positiivista sekä Yhdysvaltain että globaalien kasvun kannalta, niin kaikki on vielä pitkälti ilmaan heitettyjä lupauksia. Markkinoilla on kuitenkin hinnoiteltu jo Yhdysvaltain voimistuvaa talouskasvua, kiihtyvää inflaatiota ja entisestään kiristyvää rahapolitiikkaa.

Government bond yield



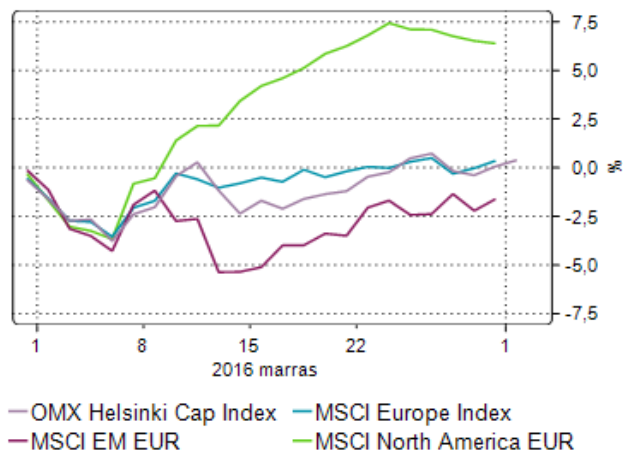
Marraskuun aikana Yhdysvaltain korot nousivat selvästi, Euroopassa nousu jäi kuitenkin maltilliseksi Euroopan keskuspankin osto-ohjelmien ja edelleen maltillisen talouskasvunäkymän johdosta. Euroopassa maalis- ja huhtikuussa jatkoivat jo syyskuussa alkanutta leventymistään, kun Italian kansanäänestys (4.12.) painoi sijoittajien tunnelmia. Eurooppalaisista valtionlainoista kertyi korkojen nousun ja maalis- ja huhtikuun leventyessä noin 1,5 prosenttia miinusta.

Governments Index, spread



— Spain — Italy

Yrityslainojen riskiläiset leventyivät Euroopassa Italian kansanäänestyksen johdosta, joten niistäkin kirjattiin miinusta prosentin verran. Yhdysvalloissa high yield –riskiläiset kaventuivat, mutta vastaavasti pohjakorko nousi merkittävästi, joten nekin painuivat pakkaselle 0,5-1 prosenttiyksikköä. Kehittyvien markkinoiden lainoissa nähtiin väkevä liike, kun dollari vahvistui, maalis- ja huhtikuun leventyivät ja korkotaso nousi. Hard currency –lainojen tuotto painui reilut 4 ja local currency noin 7 prosenttia miinukselle.



Osakemarkkinoiden tuotto jäi nollan tuntumaan Euroopassa, Suomessa ja kehittyvillä markkinoilla. Yhdysvalloissa kurssit nousivat voimakkaasti Trumpin valinnan jälkeen, MSCI North America –indeksin tuotto kohosi noin 6 prosenttiin. Nousu pohjautui pitkälti kotimarkkinavetoisten yhtiöiden rajuun nousuun, esimerkiksi Russell 2000 –pienyhtiöindeksi nousi noin 15 prosenttia Trumpin valinnan jälkeen, kun suuria yhtiöitä edustava Russell 1000 nousi vain 3 prosenttia.



Yhdysvaltain osakemarkkinoiden painoa lisätty

- *Valtionlainat alipainossa, keskipitkän aikavälin tuotto-potentiaali vaatimaton*
- *Yrityslainat ylipainossa, hunt-for-yield*
- *Kehittyvien markkinoiden lainat ylipainossa, korkea tuotto-potentiaali talouskasvun piristyessä*
- *Osakemarkkinat alipainossa. Kehittyvät markkinat ylipainossa ja Pohjois-Amerikka ylipainossa, kasvuodotuksissa tilaa nousta. Suomi neutraalipainossa ja Eurooppa alipainossa. Osakemarkkinoiden kireä hinnoittelu rajaa riskinottohalukkuutta, lievä alipaino osakemarkkinoilla*

Osakemarkkinat	Alipaino	Teema	Tuotto 12kk	YTD
Suomi	neutraali		4,7%	7,4%
Eurooppa	alipaino	pienyhtiöt	-8,2%	-3,1%
Yhdysvallat	alipaino	all cap	6,8%	12,2%
Japani	alipaino		2,8%	5,9%
Kehittyvät markkinat	alipaino		7,9%	13,6%
Korkosijoitukset	Ylipaino			
Valtionlainat	alipaino		1,4%	2,4%
Investment grade	ylipaino		3,2%	4,1%
High yield	ylipaino	EU & sd	8,4%	10,9%
Kehittyvien markkinoiden lainat	ylipaino		3,6%	5,4%
Rahamarkkinat/vaihtoehtoiset	Ylipaino	Struktuurit		30.11.2016



Osakerahastonhoitajien ajatuksia Trumpin vaalivoitosta

Donald Trumpin vaalivoiton jälkeen marraskuussa on nähty yllättävänkin positiivinen markkinareaktio Yhdysvaltain osakemarkkinoilla samalla kun korot ovat nousseet voimakkaasti. Lisäksi dollarin vahvistuminen on hyödyttänyt eurosijoittajaa. Sijoittajien fokus on ollut Trumpin kampanjansa aikana lupaamissa verokevennyksissä ja talouden kasvua kiihdyttävissä toimenpiteissä, jotka on otettu markkinoilla positiivisesti vastaan. Erityisen voimakasta kurssinousua on koettu toimialoilla, jotka ovat enemmän kytköksissä kotimarkkinoihin, tai joita hyödyttäisi mahdollisesti nouseva korkotasoa.

James Wilhelm (Fort Washington), Mark Sherlock (Hermes Investment Management), David Fording (William Blair) vastaavat SEB US All Cap, SEB Nordamerika Små och Medelstora Bolag ja William Blair US All Cap Growth -rahastojen hoidosta. Kysimme näiltä salkunhoitajilta heidän näkemyksiään Trumpin vaikutuksista ja siitä, miten muuttunut ympäristö vaikuttaa heidän toimintaansa.

Miten Trumpin valinta on vaikuttanut?

Salkunhoitajat vahvistavat, että markkinoiden reaktio on poikennut odotuksista. Ennen vaaleja odotettiin, että Trumpin voittaessa ainakin ensireaktio osakemarkkinoilla olisi negatiivinen. Tunnelma markkinoilla kääntyi kuitenkin hyvin nopeasti ja valinnassa nähtiin myös positiivisia vaikutuksia talouteen. Tämä on tarkoittanut hyvin nopeaa ja merkittävää muutosta sijoitusympäristössä ja sitä, että aikaisemmin tänä vuonna hyvin menestyneet defensiiviset toimialat ovat menestyneet selvästi heikommin osittain korkojen voimakkaan nousun saattamana.

“We believe that Donald Trump’s election has changed the investment environment for the coming few years from one of low interest rates and low growth to a pro-growth, fiscally stimulated economy. In the short term, we have already seen a significant rotation into certain cyclical, industrial and banking stocks, with REITS and utilities sold off.”

Mark Sherlock, Hermeksen salkunhoitaja

Minkälaisia mahdollisuuksia tai riskejä näette?

Salkunhoitajien mukaan on tärkeää erottaa mitä markkinat odottavat Trumpin toimenpiteiltä ja mitä lopulta saadaan. Trumpin valinta presidentiksi ja hänen mainitsemansa talouspoliittiset linjaukset nähdään hyödyntävän Yhdysvaltain talouden kasvua ainakin lyhyellä aikavälillä. Useimpien mielestä on kuitenkin epätodennäköistä, että kaikki nyt odotuksissa olevat toimet tulevat toteutumaan. Tämä lisää salkunhoitajien mielestä markkinoiden volatilitteettia lyhyellä aikavälillä, kun markkinat yrittävät saada täsmennyksiä Trumpin tulevasta politiikasta.

“We think it is going to be difficult for the market to have it all – more spending, less taxes, higher rates, less government, less trade – and

we would expect further volatility as the next administration further develops and outlines its policy objectives”

James R. Wilhelm, Fort Washingtonin salkunhoitaja

On myös syytä muistaa, että tietyillä toimialoilla, joiden odotetaan hyötävän Trumpin ajamasta politiikasta, ovat jo nyt nousseet pörsissä erittäin voimakkaasti. Esimerkiksi pankkisektori, jonka yleisesti odotetaan hyötävän mahdollisesta korkojen noususta, veronalenuksista ja vähemmän tiukkonevasta sääntelystä, on noussut erittäin voimakkaasti. Fundamenttipohjaisesti sijoittavan salkunhoitajan tulee kuitenkin analysoida asiaa syvällisemmin sekä luonnollisesti arvioida samalla hinnoittelua.

“Financials has been the best performing sector in our benchmark since the election, in particular Banks. Speculation that interest rates will rise, taxes will be cut, and the industry will be less regulated are all positive dynamics for the industry that has spurred investor optimism. However, we, as a bottom-up fundamental investor need to analyze the effects of these various dynamics on the companies within our portfolio, like how do these dynamics affect loan growth and will return on equity (ROE) rise because of potentially less regulation.”

David Fording, William Blairin salkunhoitaja

Pienissä ja keskisuurissa yhtiöissä nähdään potentiaalia, joskin niiden osalta lyhyen aikavälin kurssinousu on jo ollut erittäin voimakas.

“US SMID companies are more domestically orientated (70-80% of revenues versus circa 55%) than their larger cap counterparts - consequently they should benefit more from a strong US economy. Merger and acquisition activity may increase within the asset class, should large amounts of previously stranded overseas cash make its way back to US corporates.”

Mark Sherlock, Hermeksen salkunhoitaja

Salkunhoitajan tulee pysyä tyylilleen uskollisena

Salkunhoitajat korostavat, että Trumpin vaalivoitto ei ole syy muuttaa merkittävästi pitkän aikavälin strategiaa tai sijoitusfilosofiaa hoitamissaan rahastoissa. Mielestämme tämä on tärkeää, koska salkunhoitajan ei tule yrittää lyhytnäköisesti jahdata markkinaa vaan noudattaa strategiaansa, millä pitkällä aikavälillä uskomme saavuttavan parhaan tuoton. Vaikka viimeaikaisten reaktiot markkinoilla ovat olleet yllätys usealle salkunhoitajalle, on rahastoissa paljon sijoituksia myös yhtiöissä, jotka todennäköisesti tulevat hyötymään Trumpin ajamasta politiikasta. Yhteistä kaikille on kuitenkin se, että rahastojen osakevalinnat eivät jatkossakaan perustu ainoastaan tähän.

Kurssilista

30.11.2016



Valuutta: EUR
Lähteet: Bloomberg, Morningstar

RAHASTOTUOTTOJA	1kk(%)	Vuoden alusta (%)	12kk(%)	3v (%)	5v (%)
OMX Helsinki CAP	0,7%	7,4%	4,7%	38,1%	101,7%
SEB Finlandia	0,3%	6,2%	3,3%	33,3%	94,2%
SEB Finland Small Cap	-0,7%	10,7%	10,1%	43,6%	90,8%
VINX Small Cap	0,7%	5,5%	4,1%	38,7%	114,9%
SEB Nordic Small Cap	-1,0%	2,4%	1,4%	46,4%	124,4%
MSCI Europe	1,1%	-3,1%	-8,2%	13,2%	60,8%
SEB European Opportunity*	-0,7%	-12,2%	-15,1%	6,3%	65,8%
SEB European Equity Small Caps	-0,3%	-14,5%	-14,2%	39,6%	124,4%
SEB European Equity	0,2%	-3,3%	-7,7%	25,8%	76,6%
S&P 500	6,6%	11,7%	6,8%	62,9%	139,9%
SEB US All Cap	8,7%	11,3%	5,9%	50,1%	119,8%
William Blair US All Cap Growth Fund	4,4%	0,5%	-3,1%	43,3%	109,8%
Goldman Sachs US CORE Equity	7,9%	9,7%	5,2%	60,0%	135,6%
MSCI Emerging Markets	-1,8%	13,6%	7,9%	16,5%	32,5%
SEB Russia	6,4%	46,6%	26,9%	2,7%	-0,9%
William Blair Emerging Leaders Growth	-4,4%	4,7%	-1,6%	12,8%	28,9%
Eaton Vance Emerald PPA EM Equity	-1,8%	11,5%	6,3%	8,5%	23,7%
Macquarie Asia New Stars	-2,8%	-10,6%	-13,2%	29,1%	-
JPM Em Markets Small Cap	-2,2%	15,2%	8,0%	42,4%	75,3%
Hermes Global Emerging Markets	-1,0%	10,6%	-	-	-
JPM Latin America	-8,8%	23,6%	12,4%	-6,7%	-7,0%
Goldman Sachs India	-7,2%	0,3%	-2,0%	96,1%	124,3%
Eastspring China	0,2%	3,4%	-0,7%	19,2%	-
Fixed Income					
SEB Money Manager	-0,0%	0,0%	0,0%	0,2%	2,5%
SEB Euro Bond	-1,3%	2,5%	1,4%	14,5%	27,1%
SEB Corporate Bond Fund EUR	-1,0%	3,1%	2,2%	7,8%	26,2%
BlueBay Investment Grade Bond	-0,9%	1,9%	0,9%	6,2%	29,3%
Muzinich Europeyield	-0,5%	7,2%	6,2%	16,9%	56,4%
SEB Global High Yield	-0,7%	7,6%	5,9%	8,1%	33,5%
Pioneer Funds Euro High Yield	-0,6%	6,2%	4,0%	11,7%	52,5%
BlueBay Emerging Market Select Bond	-6,3%	3,2%	0,8%	-8,9%	-4,6%
SKY Harbor Short Duration High Yield F EUR Hdgd	-0,3%	4,3%	3,2%	0,6%	-
SKY Harbor US High Yield F EUR Hhdg	-0,2%	11,5%	8,5%	6,2%	-
Neuberger Berman EM Dbt Blind	-4,7%	7,6%	-	-	-
SEB European High Yield	-0,7%	4,5%	3,5%	-	-
SEB Money Manager Plus	-0,0%	0,5%	0,5%	1,7%	7,1%
Muzinich Short Duration HY Hdgd EUR	-0,4%	3,5%	2,7%	2,7%	14,2%
JPM Global Strategic Bond fund EUR Hdgd	-0,6%	-	-	-	-
Alternatiivit					
SEB Asset Selection Fund	1,1%	3,2%	0,8%	19,4%	19,6%
GS Global Strategic Macro Bond Portfolio	-0,5%	0,5%	-0,1%	-	-
Muut					
Oil: price 49.44	5,5%	33,5%	18,7%	-46,7%	-50,7%
EUR/USD: price 1.0635	-2,8%	-2,3%	0,5%	-21,9%	-20,7%

*Rahasto perustettu 19.1.2015 ja se sijoittaa T. Rowe Price European Equity rahastoon. Taulukon tuottoluvut esitetty T. Rowe Pricen rahastosta.

Muun muassa yllä mainittuja rahastoja käytetään SEB:n varainhoitotoiminnassa. Yllä oleva esittely ei ole sijoitusneuvo, markkinointia eikä esittelytekstin perusteella pidä tehdä sijoituspäätöksiä. Sijoittaja saa pyydettäessä rahastojen avaintietoesitteet ja muun aineiston SEB:ltä. Historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta tuotosta. Rahasto-osuuksien arvo voi aina nousta tai laskea.

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 kaupan-käyntisuositukseksi.