

Kuukausikatsaus

Maaliskuu 2019

Kurssinousu jatkui helmikuussa

Sijoitusmarkkinoilla on ollut erittäin vahva aloitus kuluvalle vuodelle ja käytännössä helmikuun loppuun mennessä sijoitussalkkuihin kertyneet tuotot ylittivät jo keskimääräisen vuoden tuotto-odotuksen.

Osakemarkkinat palautuneet korjausliikkeestä

Vaikka Yhdysvaltain SP500 osakeindeksi on noussut vuoden alusta noin 13 prosenttia ja jouluaaton pohjatasolta jo + 20 prosenttia, niin indeksi on edelleen 2 prosenttia miinuksella lokakuun alun tasoon verrattuna. Myös MSCI Europe (-1,7 %) ja OMX Helsinki (-1,8 %) ovat edelleen pakkasella, mutta korjausliike on jo pitkälti kuitattu. MSCI Emerging Markets -indeksi on jo 4 prosenttia plussalla. Myös riskipitoiset korko-omaisuusluokat ovat palautuneet samankaltaisesti.

Mikä on kurssinousun taustalla?

Tulkintamme mukaan vuoden 2018 viimeisellä neljänneksellä pelot talouskasvun merkittävästä hidastumisesta olivat liioiteltuja ja huolien laimentuessa kursseissa oli tilaa nousta. Toinen merkittävä tekijä on muutos Yhdysvaltain keskuspankin kommunikaatiossa, kun vielä lokakuun alussa FED:n odotettiin nostavan ohjaukorkoa vuoden 2019 aikana 3

kertaa, niin nyt nosto-odotukset ovat poissa. Näin ollen rahapolitiikka ei tule olemaan talouskasvua rajaavaa, vaan pikemminkin tukevaa. Yhdysvaltain ja Kiinan väliset kauppapoliittiset neuvottelut ovat olleet varsinkin viime viikkoina markkinoiden ajurina, kun neuvottelut näyttävät etenevän suotuisasti. Euroopan poliittiset epävarmuudet ovat olleet koholla, mutta tästä huolimatta esim. osakemarkkinoiden nousu on ollut hyvin linjassa muiden päämarkkina-alueiden kanssa.

Kevättä kohti

Lähitulevaisuudessa merkittävin positiivinen ajuri voi olla se, että Yhdysvaltain ja Kiinan väliset neuvottelut saadaan onnistuneesti maaliin. Sopimus olisi omiaan lisäämään sijoitusmarkkinoiden riskinottohalukkuutta ainakin lyhyellä tähtäimellä. Keskuspankeista ei ole odotettavissa uutta nostetta sijoitusmarkkinoille, kun rahapolitiikkaa (FED/EKP) ei olla keventämässä. Kevään kuluessa on tietenkin tärkeää, että talouden tilastot eivät yllätä negatiivisesti, vaan pikemminkin vahvistavat kuvaa, ettei talouskasvu ole merkittävästi hidastumassa.

Mukavaa kevään odotusta!



Tuottoja 28.2.2019

	Pvm.	Feb	Jan	2019	1v	3v p.a.	5v p.a.	Benchmark
Osakkeet								
Maailma	28.2.2019	3,80	7,38	11,45	9,38	10,39	10,84	MSCI World NR USD
Suomi	28.2.2019	2,52	8,15	10,87	4,75	13,03	11,23	NASDAQ OMX Helsinki Cap GR EUR
Eurooppa	28.2.2019	4,15	6,19	10,60	2,88	6,47	4,75	MSCI Europe NR EUR
Eurooppa Small Cap	28.2.2019	3,38	8,99	12,68	-2,16	7,41	7,05	MSCI Europe Small Cap NR EUR
USA	28.2.2019	3,93	7,57	11,79	13,55	12,15	14,47	S&P 500 NR USD
USA Small Cap	28.2.2019	6,01	10,83	17,49	14,31	14,43	11,79	Russell 2000 TR USD
USA Small & Mid Cap	28.2.2019	5,53	11,09	17,23	15,18	13,63	12,31	Russell 2500 TR USD
Japani	28.2.2019	1,07	5,38	6,51	-2,88	8,66	10,36	TOPIX TR JPY
Ruotsi	28.2.2019	2,70	5,09	7,93	3,85	6,34	5,87	NASDAQ OMX Stockholm All-Share Cp GR SEK
Kehittyvät markkinat	28.2.2019	0,99	8,36	9,44	-3,34	12,62	8,25	MSCI EM NR USD
Frontier-markkinat	28.2.2019	1,31	6,68	8,08	-3,40	5,97	4,68	MSCI Frontier Emerging Market NR USD
Korot								
Rahamarkkinat EUR	28.2.2019	-0,02	-0,03	-0,05	-0,33	-0,31	-0,14	ICE BofAML EUR Ccy 3M Dep OR CM TR LOC
Valtionlainat	28.2.2019	-0,38	1,12	0,73	1,67	0,84	3,37	JPM EMU TR EUR
Yrityslainat Eurooppa	28.2.2019	0,69	1,09	1,78	0,82	2,18	2,66	BBgBarc Euro Agg Corps TR EUR
High Yield Eurooppa	28.2.2019	1,82	2,18	4,04	0,76	5,98	4,13	ICE BofAML Euran Ccy HY TR HEUR
High Yield USA (EUR suojattu)	28.2.2019	1,46	4,31	5,83	1,52	7,13	2,96	ICE BofAML US Cash Pay HY Constd TR HEUR
Kehittyvät markkinat (HC, EUR suojattu)	28.2.2019	0,77	4,13	4,93	-0,19	3,82	3,77	JPM EMBI Global Diversified Hedge TR EUR
Kehittyvät markkinat (LC)	28.2.2019	-0,33	5,06	4,71	1,02	4,70	3,90	JPM GBI-EM Global Diversified TR USD
Muut								
Hyödykkeet (EUR suojattu)	28.2.2019	0,79	5,16	5,99	-8,82	1,12	-10,56	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.