

Kuukausikatsaus

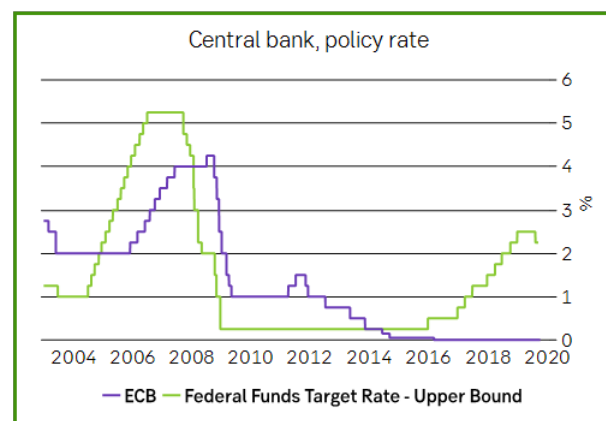
Syyskuu 2019

Syysyä kohden epävarmuuksien vallitessa

Syyskuun alkuun tultaessa markkinoiden tunnelmat ovat epävarmat, kun Yhdysvaltain ja Kiinan kauppakiista ja Brexit ovat yhä ratkaisematta, talustilastoissa on nähty pettymyksiä ja korkotaso on painunut laajalti negatiiviseksi. Globaalin talouskasvun näkymät ovat epävarmat, mutta tilastojen tai ennusteiden valossa taantuma ei ole todennäköinen skenaario tulevan 12 kuukauden aikajännteellä. Yhdysvalloissa talous kasvaa noin 2 prosentin tahtia, työmarkkinoiden erittäin vahva tila tukee yksityistä kulutusta ja matala korkotaso antaa oman tukensa talouteen. Kiinan talous kasvaa edelleen reilun 6 prosentin vauhtia ja maassa on osin raportoitu odotuksia parempia talustilastoja, eikä talouden äkkijarrutus näytä olevan Kiinassakaan todellisuutta. Euroopan talouskasvu on hidastunut, erityisesti talousalueen veturin, Saksan talouden yskiessä pahasti. Autoteollisuuden merkitys Saksalle on huomattava ja toimialan haasteet (kauppakiista, Brexit, päästömittaukset) ovat supistaneet aktiviteettia, mikä näkyy laajalti Saksassa ja maan talouskasvuennuste kuluvalle vuodelle on pudonnut jo 0,6 prosenttiin. Kokonaisuutena tarkasteltuna globaalin talouden näkymät ovat edelleen kohtuulliset, taantumaa ei ole näköpiirissä, eikä sitä hinnoitella sijoitusmarkkinoillakaan.

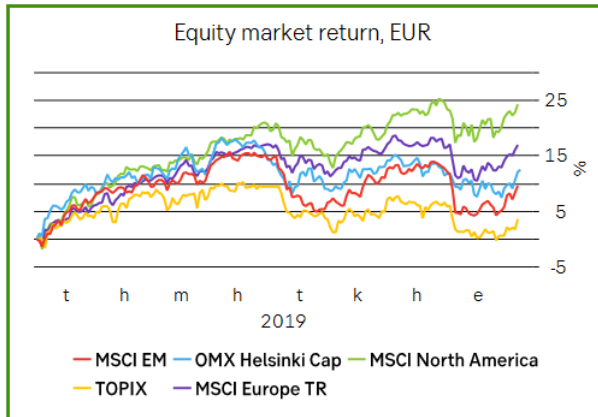
Keskuspankkipolitiikka on kääntynyt kuluvana vuonna elyvämpään suuntaan. Yhdysvalloissa keskuspankki on lopettanut taseen supistamisen ja leikannut jo kertaalleen ohjauskorkoa - syyskuun kokouksesta odotetaan uutta leikkausta ja jatkoa seurannee vielä tulevinakin kuukausina. Euroopan keskuspankilta odotetaan ohjauskoron/yön yli talletuskoron leikkausta syyskuussa ja mahdollisesti pankki ilmoittaa uudesta joukkolainojen osto-ohjelmasta, joka voisi kohdentua valtionlainojen lisäksi myös investment grade -yrittäyslainoihin. Sekä FED:n että EKP:n toimet vaikuttavat talouden tila huomioiden ylimitoitetuilta, jotka sopisivat paremmin taantumien riskien torjumiseen, mutta poliittisten epävarmuuksien

(kauppakiista, Brexit, Italia) vallitessa rahapolitiikan keventäminen on perusteltavissa.



Yhdysvaltain ja Kiinan kauppakiista on merkittävin uhka ja mahdollisuus talouskasvunäkymiin sekä sijoitusmarkkinoiden kehitykseen. Jo puolitoista vuotta jatkunut kiista on johtanut merkittäviin tullikorotuksiin, jotka ovat jo hidastaneet osapuolten talouden aktiviteettia. Myös Euroopan talouskasvu on kärsinyt, kun Yhdysvaltain ja Kiinan vientikysyntä on heikentynyt. Kauppakiistaan on vaikea nähdä nopeaa ratkaisua, kun tullikorotukset ovat olleet viimeisimpiä toimia, eikä neuvottelujen voida sanoa olevan kovin aktiivisessa vaiheessa. Kokonaisuutena tarkasteltuna globaalin talouden tila on kohtuullisen hyvä, eikä talouskasvun merkittävä hidastuminen nykytasosta näytä todennäköiseltä. Lisäksi keskuspankit ovat voimistamassa rahapoliittista tukea, mikä osaltaan laimentaa taantumariskejä. Kauppakiista on se iso kysymys, joka voi vaikuttaa talouskasvutason merkittävästi, mutta nopeaa ratkaisua ei ole näköpiirissä.

Makrotalous



Sijoitusmarkkinoilla näkymät ovat haastavat. Hinnoittelu on kaikissa omaisuusluokissa haastavaa ja hunt-for-yield on entistä suuremmissa roolissa. Euroalueen korkotaso on painunut käsittämättömän matalalle, kun esimerkiksi Saksan valtion korkokäyrä on kauttaaltaan miinuksella. Yrityslainojen tuottotaso on positiivinen riskilisten ollessa yhä kohtuullisen korkealla, mutta niidenkin tuottopotentiali on historiallisen matala. Osakemarkkinat ovatkin saaneet tukea siitä, että vaihtoehtoja on vähän ja osaltaan osinkotuottotaso houkuttaa sijoittajia. Vaikka loppuvuoden näkymät ovat poliittisten riskien värjäämät ja siten tuotto-odotukset laimeat, niin toisaalta alkuvuoden aikana on kertynyt varsin mukavat tuotot asiakkassalkkuihin, joita on tärkeä varjella.

Mukavaa alkavaa syksyä,
SEB

Last decision 6.8.	BM	Portfolio	Change
Equities	55,0 %	49,1 %	
Finland	10,0 %	10,0 %	
Europe	17,0 %	14,2 %	-1,0 %
US	16,0 %	17,1 %	
Japan	0,0 %	0,0 %	
Emerging markets	12,0 %	7,8 %	-2,1 %
Fixed income	40,0 %	42,8 %	
Government bonds	10,0 %	7,2 %	
Covered bonds (DMB)	0,0 %	10,9 %	2,1 %
Investment grade	14,0 %	11,9 %	4,0 %
High yield	10,0 %	8,1 %	
EMD	6,0 %	4,7 %	
Short rate	5,0 %	8,1 %	-3,0 %



	Pvm.	Aug	Jul	2019	1v	3v p.a.	5v p.a.	Benchmark
Equities								
World	31.8.	-0,96	2,79	19,54	6,22	9,94	9,75	MSCI World NR USD
Finland	31.8.	-1,83	-1,17	9,74	-2,09	8,12	9,58	NASDAQ OMX Helsinki Cap GR EUR
Europe	31.8.	-1,44	0,30	14,92	4,12	5,99	4,53	MSCI Europe NR EUR
Europe Small Cap	31.8.	-1,69	-0,15	13,61	-5,40	5,51	7,43	MSCI Europe Small Cap NR EUR
USA	31.8.	-0,57	3,71	22,34	10,02	12,85	13,33	S&P 500 NR USD
Japan	31.8.	-0,07	2,42	10,07	1,13	5,96	8,69	TOPIX TR JPY
Sweden	31.8.	-2,38	-0,83	11,75	3,28	5,33	6,72	NASDAQ OMX Stockholm All-Share Cp GR SEK
Emerging Markets	31.8.	-3,83	1,03	7,86	2,37	6,15	3,58	MSCI EM NR USD
Fixed Income								
Short rate	31.8.	-0,02	-0,02	-0,19	-0,30	-0,32	-0,20	ICE BofAML EUR Ccy 3M Dep OR CM TR LOC
Government bond	31.8.	2,49	1,72	10,57	10,90	2,69	3,70	JPM EMU TR EUR
Investment grade, Europe	31.8.	0,64	1,43	7,61	6,45	2,24	2,74	BBgBarc Euro Agg Corps TR EUR
High Yield Europe	31.8.	0,65	0,78	9,23	5,77	4,49	4,50	ICE BofAML Euran Ccy HY TR HEUR
High Yield USA (EUR hedged)	31.8.	0,16	0,26	8,90	3,30	3,56	3,00	ICE BofAML US Cash Pay HY Constd TR HEUR
EMD (HC, EUR hedged)	31.8.	0,50	0,97	11,22	11,96	2,58	3,70	JPM EMBI Global Diversified Hedge TR EUR
EMD (LC)	31.8.	-1,57	3,23	10,90	21,52	3,87	2,82	JPM GBI-EM Global Diversified TR USD

Source: Morningstar, eur

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.