

# Sijoitusmarkkinat

## Kuukausikatsaus 10/2009

### Korkomarkkinat

#### Eurokorot

taso, %	30/10	30/09	31/12
3 kk euribor	0.72	0.75	2.89
12 kk euribor	1.24	1.24	3.05
2 v. (Saksan valtio)	1.30	1.27	1.74
5 v. (Saksan valtio)	2.42	2.39	2.35
10 v. (Saksan valtio)	3.24	3.21	2.95
30 v. (Saksan valtio)	3.98	3.92	3.53

#### Korkomarkkinat

muutos, EUR %	1 kk	2009	12 kk
Rahamarkkina	0.1	2.0	3.1
EMU valtionobl.	0.1	4.5	8.6
Yrityslainat - Inv. grade	0.2	13.3	15.2
Yrityslainat - High Yield	-0.1	51.8	47.7
Kehittyvät markkinat	-0.3	25.9	41.9

#### Valuutat

muutos, EUR %	1 kk	2009	12 kk
USD (1.475)	-0.9	-5.8	-12.9
JPY (133.6)	-2.0	-5.7	-6.2
SEK (10.406)	-1.8	5.6	-4.8

#### Osakemarkkinat

muutos, EUR %	1 kk	2009	12 kk
Maailma (MSCI)	-2.7	15.6	3.7
Eurooppa (MSCI)	-2.1	22.5	12.5
USA (S&P 500)	-2.8	10.3	-2.9
Japani (MSCI)	-3.4	0.4	-5.9
Suomi (OMXH)	-6.5	10.2	-14.2
Suomi (OMXH CAP)	-4.5	32.4	17.1
Kehittyvät markk.	-0.8	55.1	45.3

#### Rahamarkkinat

Yhdysvaltain keskuspankki jatkoi korkonsa pitämistä ennätyksellisen alhaalla haarukassa 0-0,25 prosenttia ja Euroopan keskuspankki piti omansa 1,00 prosentissa. Lyhyet korot ovat lopettaneet laskunsa Euroopassa, ja markkinat eivät enää hinnoitele koronlaskuja USA:ssa tai Euroopassa. Uskomme EKP:n pitävän ohjauskoron nykyisessä yhdessä prosentissa ensi kesään saakka. Lyhyiden korkosijoitusten vuosituottoarvio on 1,2 prosenttia.

#### Obligaatit

Pitkät korot nousivat kuun alussa osakemarkkinoiden ollessa hyvässä viireessä. Loppukuussa korot kääntyivät laskuun odotuksia heikompien talouslukujen vuoksi. Jatkossa talouskehitystä kuvaavat luvut ajavat markkinatasoja – mitä vahvemmalta toipuminen taantumasta näyttää, sitä ylemmäs korot kipuavat. Valtion obligaatiomarkkinan vuosituottoennuste on 2,9 prosenttia seuraavalle kahdeksalle vuodelle. Riskipitoiset credit-, high yield- ja kehittyvien markkinoiden bondit vahvistuivat ja niiden riskipreemiot päätyivät kuun alkua alemmille tasoille vielä tässäkin kuussa, vaikka laskuvauhti hidastui kuun aikana.

### Osakemarkkinat

#### Kansainväliset pörssit

Kansainväliset osakemarkkinat kehittyivät lokakuun aikana epäyhtenäisesti. Kehittyneet markkinat päätyivät kuun päätteeksi laskuun, mutta kehittyvillä markkinoilla nähtiin myös nousua. Maailman osakemarkkinoiden suuntaa on kuun aikana viitoittanut käynnissä oleva tuloskausi, joka jatkuu vielä marraskuun puolelle. Kuun vaihteessa Yhdysvalloissa tuloksensa on julkaistanut noin 70 % kaikista yrityksistä, ja nyt voidaan nähdä tiettyjä trendejä tuloskehityksessä. Tulokset ovat keskimäärin ylittäneet ennusteet selvästi, mikä on ollut osin voimakkaan kulukuurin ansiota. Keskimäärin yritysten osakekohtainen tulos on lyönyt analytikkoennusteet Yhdysvalloissa 14,9 prosentilla. Suurimmat positiiviset yllätykset on nähty perusteellisuuudessa (+51,4 %), rahoitussektorilla (+43,4 %) sekä kulutustavaroissa ja palveluissa (+17,6 %). Yritysten positiivisista tulosyllätyksistä huolimatta, osakekurssit ovat kuitenkin reagoineet tuloksiin vaisusti. Yhtenä synnä tähän voidaan pitää yritysten näkymien säilymistä edelleen sumeina – harvat yhtiöt ovat raportoineet toimintaympäristössään näkyvän selvää käännettä parempaan.

Kansainväliset osakemarkkinat saivat kuun aikana tukea Yhdysvaltojen kolmannen neljänneksen BKT -luvusta, joka osoitti Yhdysvaltojen palanneen takaisin kasvun puolelle sitten vuoden 2008 toisen neljänneksen. BKT kasvoi vuoden 2009 toiseen neljännekseen verrattuna 3,5 % (annualisoituna), mikä ylitti odotukset 0,3 prosenttiyksiköllä. BKT:n kääntyminen kasvuun on tärkeä signaali taantumasta päättymisestä, mutta väliaikaisen elvytyksen vaikutusta luvun suuruuteen ei voi kiistää.

Lokakuussa Yhdysvaltain S&P 500 indeksi heikkeni 2,8 % ja Dow Jones indeksi vastaavasti 2,1 %. Euroopan laaja DJ STOXX 600 indeksi laski 2,3 % ja Japanin Nikkei 225 indeksi 1,9 %. Muiden markkinoiden suunnasta poi-

#### Suomen osakemarkkinat toimialoitain

muutos, EUR %	<i>paino*</i>	1 kk	2009
Energia	3.1	-4.4	23.1
Perusteollisuus	17.2	-1.4	21.4
Teollisuustuotteet ja -palvelut	20.3	-2.7	70.0
Kulutustavarat ja -palvelut	8.7	-8.1	54.4
Päivittäistavarat	3.3	1.2	37.1
Terveystuotteet	2.4	-1.7	42.1
Rahoitus	16.2	-2.7	36.7
Informaatioteknologia	12.8	-13.3	-16.1
Tietoliikennepalvelut	6.0	-1.3	26.0
Yhdyskuntapalvelut	10.1	-7.9	13.7

\* paino OMX Helsinki Capped GI 30.9.2009, %

#### Maailman osakemarkkinat toimialoitain

muutos, EUR %	<i>paino*</i>	1 kk	2009
Energia	10.9	0.2	18.8
Perusteollisuus	7.0	-3.5	39.7
Teollisuustuotteet ja -palvelut	10.5	-5.1	15.8
Kulutustavarat ja -palvelut	9.2	-3.3	27.8
Päivittäistavarat	10.0	0.3	14.0
Terveystuotteet	10.1	-3.1	6.9
Rahoitus	21.5	-6.0	27.0
Informaatioteknologia	11.6	-3.0	37.6
Tietoliikennepalvelut	4.5	-3.7	3.2
Yhdyskuntapalvelut	4.7	-6.3	-4.5

\* paino MSCI World 30.9.2009, %

#### Euroopan osakemarkkinat toimialoitain

muutos, EUR %	<i>paino*</i>	1 kk	2009
Energia	10.9	2.1	15.7
Perusteollisuus	8.4	-1.3	40.9
Teollisuustuotteet ja -palvelut	9.6	-3.5	21.4
Kulutustavarat ja -palvelut	7.3	-2.3	19.8
Päivittäistavarat	11.4	3.5	18.5
Terveystuotteet	10.0	0.0	4.7
Rahoitus	25.6	-5.5	34.2
Informaatioteknologia	3.0	-8.5	7.9
Tietoliikennepalvelut	7.2	-0.7	6.5
Yhdyskuntapalvelut	6.6	-6.3	-5.0

\* paino MSCI Europe 30.9.2009, %

keten Venäjän RTX indeksi nousi 5 % vuoden huipputasoiheen öljyn hinnan vanavedessä. Öljyn (WTI -laatu) hinta nousi kuun aikana 8,5 % 77 dollariin, hinnan käydessä kuun aikana korkeimmillaan 81 dollarin tasolla.

Kiinan markkinat jatkoivat syyskuussa alkanutta nousuaan. Shanghai Composite indeksi vahvistui 7,2 %, ja markkinat päättyivät 56 % korkeammalle tasolle kuin vuodenvaihteessa.

#### Suomen pörssi

Helsingin pörssi laski lokakuussa 4,5 % ollen näin 32,4 % vuodenvaihdetta korkeammalla. Suomessa kuten muillakin markkinoilla huomio kiinnittyi kolmannen kvartaalin tuloksiin. Nokian hyvä raportoitu tulos jäi vaisun ohjauksen, kovan älypuhelinlupailun sekä verkkopuolen ongelmien varjoon ja osake laski tulospäivänä 11 %. Toisaalta metsäyhtiöiden tulokset olivat saaneen ja kustannussäästöjen ansiosta erittäin hyviä suhteessa ennusteisiin ja osakkeet reagoivat positiivisesti. HKScan ilmoitti 75 milj. euron osakeannista vahvistaakseen tasettaan.

## Salkkustrategia

#### Korkosijoitukset

Obligaatiosalkku jatkoi neutralisoidussa korkokäyränäkemyksessään. Muut reuna-alueet Italiaa lukuun ottamatta pidettiin edelleen alipainossa. Salkun duraatio on hieman vertailuindeksiä lyhyempi, mikä hyödytti nousevien korkojen aikana. Rahamarkkinasalkut tuottivat indeksinsä mukaisesti.

#### Suomalaiset osakkeet

Tuloskauden alkaessa Suomen pörssi kääntyi selvään laskuun. Korjausliikettä on odoteltu pitkän syksyä, ja nyt kun tuloskaudesta ei saatu positiivista liikettä markkinoille markkinatunnelma on varovainen ja volatiliiteetti on noussut. Helsingin pörssi on laskenut syyskuun huipputasolta noin 8%. Toisaalta muiden sijoitusinstrumenttien tuottotasot ovat erittäin alhaiset ja likviditeettiä riittää, minkä pitäisi edelleen tukea osakemarkkinaa. Olemme lokakuun aikana lisänneet käteisen osuutta salkussa ja olemme valmiina ostamaan osakkeita jos näemme merkkejä markkinan stabiloitumisesta - useat osakkeet ovat tulleet alas jopa yli 20 % lyhyessä ajassa.

Lokakuussa salkkuun ostettiin Konecranesia, tuloksen jälkeen Pöyryä sekä osallistuttiin Amer Sportsin osakeantiin. Rakennussektorin myyntejä jatkettiin keventämällä Uponoria sekä Cramoa. Myös TeliaSoneraa ja Orionia myytiin salkusta.

#### Kansainväliset osakkeet

Yhdysvaltain S&P 500 indeksi heikkeni kuun aikana 2,8 %, ja Euroopan MSCI Europe indeksi vastaavasti 2,1 %. Japanin MSCI Japan laski 3,4 % ja MSCI maailma-indeksi 2,7 % (kaikki euroissa mitattuna).

#### Allokaatio

Allokaatiosalkuissa neutraloimme osakepainon. Osakkeiden sisällä ylipainotamme suomalaisia osakkeita suhteessa globaaleihin osakemarkkinoihin.

Tämä julkaisu on markkinointiaineistoa. Aineistoon sisältyviä suosituksia ei ole laadittu sijoitustutkimuksen riippumattomuutta eikä sijoitustutkijoiden kaupankäyntirajoituksia koskevien säännösten mukaisesti.

VASTUUNRAJOITUS: Alfred Bergillä tarkoitetaan seuraavassa Alfred Berg Omaisuudenhoito Suomi Oy:tä ja Alfred Berg Rahastoyhtiö Oy:tä. Tätä markkinakatsausta luettaessa tulee ottaa huomioon, että esitetyt tiedot koskevat katsauksen kirjoittamisaikana vallinnutta tilannetta ja että tiedot voivat / ovat voineet muuttua. Alfred Berg ei vastaa mistään välittömästä tai välillisestä tappiosta tai vahingosta, joka aiheutuu siitä, että asiakas on käyttänyt katsausta sijoituspäätöksensä perusteena. Tämän markkinakatsauksen informaatio perustuu Alfred Bergin luotettavina pitämiin lähteisiin. Alfred Berg ei voi kuitenkaan taata kyseisen tiedon oikeellisuutta eikä vastaa siitä, jos tietoja on jonkun ulkopuolisen tahon toimesta muutettu. Alfred Berg ei vastaa ulkopuolisten tahojen laatimien materiaalien tietosisällöstä. Rahastoosite on saatavissa Alfred Berg Rahastoyhtiö Oy:stä, Pohjoisesplanadi 37 A, 00100 Helsinki. Puhelin: (09) 2283 2600 Sähköposti: rahasto@alfredberg.fi Internet: www.alfredberg.fi