

Sijoitusmarkkinat

Kuukausikatsaus 12/2009

Korkomarkkinat

Eurokorot

| taso, % | 31/12 | 30/11 | 31/12 |
|-----------------------|-------|-------|-------|
| 3 kk euribor | 0.70 | 0.72 | 2.89 |
| 12 kk euribor | 1.25 | 1.23 | 3.05 |
| 2 v. (Saksan valtio) | 1.34 | 1.26 | 1.74 |
| 5 v. (Saksan valtio) | 2.44 | 2.24 | 2.35 |
| 10 v. (Saksan valtio) | 3.40 | 3.16 | 2.95 |
| 30 v. (Saksan valtio) | 4.12 | 3.89 | 3.53 |

Korkomarkkinat

| muutos, EUR % | 1 kk | 2009 | 12 kk |
|---------------------------|------|------|-------|
| Rahamarkkina | 0.1 | 2.2 | 2.2 |
| EMU valtionobl. | -0.9 | 4.3 | 4.3 |
| Yrityslainat - Inv. grade | -0.1 | 14.9 | 14.9 |
| Yrityslainat - High Yield | 3.1 | 61.0 | 61.0 |
| Kehittyvät markkinat | - | 28.2 | 28.2 |

Valuutat

| muutos, EUR % | 1 kk | 2009 | 12 kk |
|---------------|------|------|-------|
| USD (1.435) | 4.6 | -3.1 | -3.1 |
| JPY (133.6) | -3.2 | -5.7 | -5.7 |
| SEK (10.244) | 2.4 | 7.3 | 7.3 |

Osakemarkkinat

| muutos, EUR % | 1 kk | 2009 | 12 kk |
|-------------------|------|------|-------|
| Maailma (MSCI) | 6.5 | 25.9 | 25.9 |
| Eurooppa (MSCI) | 6.2 | 31.6 | 31.6 |
| USA (S&P 500) | 6.7 | 22.5 | 22.5 |
| Japani (MSCI) | 5.4 | 2.9 | 2.9 |
| Suomi (OMXH) | 5.8 | 19.5 | 19.5 |
| Suomi (OMXH CAP) | 6.3 | 44.5 | 44.5 |
| Kehittyvät markk. | 8.8 | 72.9 | 72.9 |

Rahamarkkinat

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

Obliigaatit

Pitkät korot nousivat kuun aikana osakemarkkinoiden ollessa vahvassa viireessä. Pitkät korot laskivat kuun alkupuolella, mutta kääntyivät nopeasti nousuun positiivisen talousdatan vuoksi päätyen kuun lopulla selvästi lähtötasoaan korkeammalle. Painetta pitkiin korkoihin aiheutti Euroalueella lisäksi spekulaatiot Kreikan valtion luotto-ongelmista. Myös jatkossa talouskehitystä kuvaavat luvut ajavat markkinatasoja – mitä vahvemmalta toipuminen taantumasta näyttää, sitä ylemmäksi korot kipuavat. Valtion obliigaatiomarkkinan vuosituohtoennuste on 3 prosenttia seuraavalle kahdeksalle vuodelle. Riskipitoisten high yield- ja kehittyvien markkinoiden riskipremiot olivat laskussa kuun aikana, credit-riskipremioiden noustessa.

Osakemarkkinat

Kansainväliset pörssit

Kansainväliset osakemarkkinat jatkoivat joulukuun aikana marraskuun tavoin vahvasti ylöspäin. Pörssivuosi sai hienon päätöksen kaikkien merkittävien osakeindeksien vahvistuessa selvästi. Kuun aikana julkaistut talousluvut maailmalta loivat uskoa talouden kestävään käänteeseen, kun reaali-talouden elpyminen näyttää yhä enemmän siirtyneen myös Yhdysvaltojen työ- ja asuntomarkkinoille. Kuun alkupuolella julkaistut Yhdysvaltojen työttömyysluvut osoittivat työttömyyden nousun pysähtyneen työttömyysasteen pienentyessä 10,2 %:sta tasan 10 %:iin. Viime aikoina nähty selvä laskeva trendi viikoittaisten työttömyyskorvaushakemusten määrässä on ennakoitua käännettä Yhdysvaltojen työmarkkinoilla. Asuntomarkkinoiden osalta positiivista talousdataa saatiin kun marraskuussa toteutuneiden asuntojenkauppojen määrä Yhdysvalloissa ylitti selvästi markkinoiden odotukset. Aktiivisuuden lisääntyminen Yhdysvaltojen asuntomarkkinoilla on tärkeä signaali maan talouden elpymisestä.

Joulukuussa Yhdysvaltain S&P 500 indeksi vahvistui 6,6 % ja Dow Jones indeksi vastaavasti 5,6 %. Euroopan laaja DJ STOXX 600 nousi 6,2 % sekä Venäjän RTX indeksi 8,3 %. Myös Kiinan markkinat jatkoivat vahvassa vedossa Shanghai Composite indeksin vahvistuessa 7,4 %. Japanin Nikkei 225 indeksi toipui nopeasti heikon marraskuun jälkeen indeksin noususta 9,8 %. Myös öljyn (WTI -laatu) hinta oli hienoissa nousussa kuun aikana vahvistuen 0,9 % 77 dollariin.

Suomen osakemarkkinat toimialoitain

| muutos, EUR % | <i>paino*</i> | 1 kk | 2009 |
|---------------------------------|---------------|------|-------|
| Energia | 2.8 | 7.1 | 26.8 |
| Perusteollisuus | 16.8 | 2.7 | 26.8 |
| Teollisuustuotteet ja -palvelut | 21.2 | 8.8 | 94.5 |
| Kulutustavarat ja -palvelut | 8.7 | 6.4 | 78.1 |
| Päivittäistavarat | 3.2 | 0.5 | 38.1 |
| Terveystuotteet ja -palvelut | 2.6 | 8.8 | 66.3 |
| Rahoitus | 15.4 | 6.3 | 39.7 |
| Informaatioteknologia | 12.8 | 1.7 | -13.1 |
| Tietoliikennepalvelut | 6.4 | 8.8 | 46.9 |
| Yhdyskuntapalvelut | 10.0 | 12.3 | 33.7 |

* paino OMX Helsinki Capped GI 31.12.2009, %

Maailman osakemarkkinat toimialoitain

| muutos, EUR % | <i>paino*</i> | 1 kk | 2009 |
|---------------------------------|---------------|------|------|
| Energia | 10.9 | -0.5 | 22.7 |
| Perusteollisuus | 7.5 | 1.0 | 58.1 |
| Teollisuustuotteet ja -palvelut | 10.5 | 0.1 | 23.7 |
| Kulutustavarat ja -palvelut | 9.4 | 2.1 | 37.1 |
| Päivittäistavarat | 10.2 | -0.8 | 18.4 |
| Terveystuotteet ja -palvelut | 10.1 | 0.3 | 16.2 |
| Rahoitus | 20.5 | -2.8 | 27.5 |
| Informaatioteknologia | 11.9 | 3.9 | 50.6 |
| Tietoliikennepalvelut | 4.4 | -0.7 | 8.4 |
| Yhdyskuntapalvelut | 4.6 | 0.8 | 1.8 |

* paino MSCI World 31.12.2009, %

Euroopan osakemarkkinat toimialoitain

| muutos, EUR % | <i>paino*</i> | 1 kk | 2009 |
|---------------------------------|---------------|------|------|
| Energia | 11.3 | 7.7 | 24.0 |
| Perusteollisuus | 9.5 | 9.7 | 69.5 |
| Teollisuustuotteet ja -palvelut | 9.5 | 6.7 | 32.1 |
| Kulutustavarat ja -palvelut | 7.2 | 6.6 | 28.6 |
| Päivittäistavarat | 12.0 | 8.0 | 28.2 |
| Terveystuotteet ja -palvelut | 10.4 | 7.1 | 14.4 |
| Rahoitus | 24.1 | 2.8 | 35.4 |
| Informaatioteknologia | 2.7 | 5.1 | 11.9 |
| Tietoliikennepalvelut | 7.1 | 3.8 | 11.6 |
| Yhdyskuntapalvelut | 6.4 | 7.9 | 3.6 |

* paino MSCI Europe 31.12.2009, %

Suomen pörssi

Helsingin pörssi nousi joulukuussa 6,3 %. Erittäin negatiivisissa merkeissä alkanut vuosi 2009 päättyi lopulta lähes 45% nousuun. Hurjista liikkeistä kertoo mm. kovimmat nousijat Oriola-KD (+238%) ja YIT (+216%). Suurista yhtiöistä Nokia oli pettymys päättyen noin 20% miinukselle v. 2009. Vuoteen 2010 lähdemme varovaisen positiivisissa markkinatunnelmissa, alhainen korkotaso ja lähestyvä osinkokausi tukevat markkinaa.

Salkkustrategia
Korkosijoitukset

Obligaatiosalkku jatkoi neutralisoidussa korkokäyränäkemyksessään. Reuna-alueet pidettiin edelleen alipainossa, mikä auttoi salkun tuottoa suhteessa vertailuindeksiin, kun reuna-alueet kärsivät heikentyneen julkisen talouden vuoksi. Rahamarkkinasalkut tuottivat indeksinsä mukaisesti.

Suomalaiset osakkeet

Markkina-aktiiviteetti oli hiljaista joulukuussa kun markkinoilla keskityttiin uuteen vuoteen ja alkavaan tuloskauteen sekä osinkoihin. Suomessa toimialoista parhaiten pärjäsivät puhelinoperaattorit sekä terveydenhuolto, heikoimmin energia ja informaatioteknologia.

Katsauskauden aikana salkkuun ostettiin M-Realia, Wärtsilää ja HKScania sekä Sampoa. Salkusta myytiin Keskoa ja Orionia.

Kansainväliset osakkeet

Yhdysvaltain S&P 500 indeksi vahvistui kuun aikana 6,7 %, ja Euroopan MSCI Europe indeksi vastaavasti 6,2 %. Japanin MSCI Japan nousi 5,4 % ja MSCI maailma-indeksi nousi 6,5 % (kaikki euroissa mitattuna).

Allokaatio

Joulukuun alussa nostimme allokaatiosalkuissa osakepainon neutraalista ylipainoon rahamarkkinaa vastaan. 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 kirjoittamisaikaan 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 sijoitus päätöksensä 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. Rahastoiesite on saatavissa Alfred Berg Rahastoyhtiö Oy:stä, Pohjoisesplanadi 37 A, 00100 Helsinki. Puhelin: (09) 2283 2600 Sähköposti: rahasto@alfredberg.fi Internet: www.alfredberg.fi