

Sijoitusmarkkinat

Kuukausikatsaus 2/2010

Korkomarkkinat

Rahamarkkinat

Yhdysvaltain keskuspankki jatkoi korkonsa pitämistä ennätyskallisen 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 ohjauksen nykyisessä yhdessä prosentissa ensi syksyyn saakka. Lyhyiden korkosijoitusten vuosituohtoarvio on 1,2 prosenttia.

Obligaatiot

Pitkät korot nousivat kuun alussa edellisen kuun voimakkaan laskun jälkeen. Kuun aikana saatu heikko kuluttajaluottamus Yhdysvalloista käänsi korkojen suunnan taas alas. Spekulatiot Kreikan valtion luotto-ongelmista jatkuivat, ja Emun reuna-alueiden riskilisät heiluivat kuun aikana voimakkaasti, mutta päätyivät lopulta lähtötasojen alemmaksi. Oma salkkumme kärsi hiukan reuna-alueiden alipainosta. Valtion obligaatiomarkkinan vuosituohtoenuste on 2,9 prosenttia seuraavalle kahdeksalle vuodelle. Riskipitoisten markkinoiden riskipreemiot heiluivat kapeassa vaihteluvälissä kuun aikana.

Osakemarkkinat

Kansainväliset pörssit

Kansainväliset osakemarkkinat euroaluetta lukuun ottamatta jatkoivat nousuaan tammikuun hengähdystauon jälkeen. Euroalueen osakekurseja painoivat reunamaiden, varsinkin Kreikan, velkaongelmat. Huolimattomasti talouttaan hoitaneen maan velkaranhan hinta on noussut jyrkästi sijoittajien epäillessä sen kykyä selviytyä veloistaan, joiden kokonaismäärä on noussut jo yli vuosittaisen BKT:n. Kreikan huolet ovat euroalueen mittakaavassa suhteellisen pieniä, mutta riski luottamuspuutteen eskaloitumisesta muihin velkaisiin maihin on olemassa. Ääritilanteessa muut EMU maat tulevat Kreikan avuksi, sillä ongelmien kärjistyminen olisi uhka koko rahaliiton tulevaisuudelle. Ennen tätä markkinat haluavat antaa Kreikalle ja muille rikkureille kuitenkin opetuksen siitä, mitä yhteisten pelisääntöjen rikkomisesta seuraa.

Helmikuun aikana julkaistut Yhdysvaltain makrotalousluvut olivat pääosin osakemarkkinoita ja dollaria tukevia, mikä loi uskoa maan talouden elpymiselle. Hyvin uskoa maan taloustilanteeseen kuvasi USA:n keskuspankin diskonttokoron nosto, mikä antaa viitteitä rahapolitiikan kiristämisen alkamisesta kuluvan vuoden aikana. Dollarin vahvuus euroa vastaan tulee todennäköisesti jatkumaan, sillä USA näyttää tällä hetkellä nousevan taantumasta ennen Euroaluetta. USA:n

Eurokorot

taso, %	31/01	31/12	31/12
3 kk euribor	0.66	0.67	0.70
12 kk euribor	1.22	1.23	1.25
2 v. (Saksan valtio)	0.86	1.14	1.34
5 v. (Saksan valtio)	2.13	2.28	2.44
10 v. (Saksan valtio)	3.11	3.20	3.40
30 v. (Saksan valtio)	3.86	3.92	4.12

Korkomarkkinat

muutos, EUR %	1 kk	2010	12 kk
Rahamarkkina	0.1	0.2	1.6
EMU valtionobl.	1.2	1.7	6.5
Yrityslainat - Inv. grade	0.6	2.3	17.7
Yrityslainat - High Yield	0.2	2.1	59.3
Kehittyvät markkinat	0.9	1.3	30.2

Valuutat

muutos, EUR %	1 kk	2010	12 kk
USD (1.435)	1.9	5.1	-6.9
JPY (133.6)	3.9	10.1	2.5
SEK (10.244)	5.1	5.5	17.7

Osakemarkkinat

muutos, EUR %	1 kk	2010	12 kk
Maailma (MSCI)	3.3	2.2	43.6
Eurooppa (MSCI)	-0.2	-3.0	45.9
USA (S&P 500)	5.0	4.5	43.0
Japani (MSCI)	3.0	8.3	24.8
Suomi (OMXH)	-0.4	3.5	52.0
Suomi (OMXH CAP)	0.1	2.3	69.7
Kehittyvät markk.	2.2	-0.4	78.3

työmarkkinatilanteesta saatiin hieman ristiriitaista tietoa työttömyysasteen laskiessa 9.7 %:iin, mutta viikoittaisten alustavien työttömyyskorvaushakemusten samalla osoittaessa lievää nousupainetta.

Helmikuussa Yhdysvaltain S&P 500 indeksi nousi 5 % ja Dow Jones indeksi vastaavasti 4,3 %. Euroopan laaja DJ STOXX 600 heikkeni 0,5 %. Kiinan markkina toipui nopeasti valtion elvytystoimien purkamisen aiheuttamasta negatiivisesta yllätyksestä ja Shanghai Composite -indeksi vahvistui 3,8 %. Kiinan kuluttajahinnat nousivat kuun aikana ennakoitua vähemmän, mikä pienensi ylimitoitettun raha- ja finanssipolitiikan kiristämisen riskiä. Vahvan tammikuun jälkeen Venäjän RTX-indeksi laski helmikuussa 4,5 %. Huolia markkinoille aiheutti maan työttömyyden kasvaminen selvästi ennakoitua enemmän. Japanin Nikkei 225 -indeksi jatkoi edelleen vahvasti ja nousi 2,5 %. Maan BKT:n kasvu kiihtyi 4.6 %:n vuosivauhtiin, mikä oli ennakoitua nopeampaa. Öljyn (WTI-laatu) hinta nousi kuun aikana 8,6 % 80 dollarin tasolle. Euro jatkoi heikkenemistään dollaria (-1,7 %) ja jeniä (-3,1 %) vastaan reunamaiden velkaongelmien heikentäessä alueen talousnäkyviä.

Suomen osakemarkkinat toimialoittain

muutos, EUR %	paino*	1 kk	2010
Energia	2.8	-11.6	-15.6
Perusteollisuus	16.8	-0.2	-3.1
Teollisuustuotteet ja -palvelut	21.2	-1.5	2.3
Kulustustavarat ja -palvelut	8.7	0.2	6.0
Päivittäistavarat	3.2	8.6	12.0
Terveydenhuolto	2.6	6.1	11.2
Rahoitus	15.4	2.6	3.2
Informaatioteknologia	12.8	-2.5	10.4
Tietoliikennepalvelut	6.4	1.2	-1.4
Yhdyskuntapalvelut	10.0	1.6	-1.4

* paino OMX Helsinki Capped GI 31.12.2009, %

Maaillan osakemarkkinat toimialoittain

muutos, EUR %	paino*	1 kk	2010
Energia	10.9	-0.1	-5.5
Perusteollisuus	7.5	2.5	-6.5
Teollisuustuotteet ja -palvelut	10.5	2.2	0.4
Kulustustavarat ja -palvelut	9.4	1.6	-1.2
Päivittäistavarat	10.2	1.6	-0.0
Terveydenhuolto	10.1	-0.2	-1.0
Rahoitus	20.5	1.4	-3.3
Informaatioteknologia	11.9	3.0	-3.5
Tietoliikennepalvelut	4.4	-1.0	-7.9
Yhdyskuntapalvelut	4.6	-1.5	-6.5

* paino MSCI World 31.12.2009, %

Euroopan osakemarkkinat toimialoittain

muutos, EUR %	paino*	1 kk	2010
Energia	11.3	-2.4	-5.3
Perusteollisuus	9.5	0.6	-5.8
Teollisuustuotteet ja -palvelut	9.5	0.2	-1.0
Kulustustavarat ja -palvelut	7.2	-2.2	-3.4
Päivittäistavarat	12.0	1.2	2.3
Terveydenhuolto	10.4	0.4	0.1
Rahoitus	24.1	-0.2	-5.9
Informaatioteknologia	2.7	-0.9	4.8
Tietoliikennepalvelut	7.1	-0.3	-5.3
Yhdyskuntapalvelut	6.4	-1.8	-6.5

* paino MSCI Europe 31.12.2009, %

Lähde: Reuters

Suomen pörssi

Tuloskausi oli kiivaimmillaan helmikuussa, keskimäärin tulokset olivat hyviä mutta yhtiöiden ohjaus vuodelle 2010 oli varovainen. Osingot yllättivät positiivisesti, useat yhtiöt tarjoavat 5 – 7 % osinkotuoton tänä keväänä.

Helsingin pörssi oli paikallaan helmikuussa, vuoden alusta nousua on 2.3 %. Small Cap -osakkeet ovat pärjänneet alkuvuonna isoja yhtiöitä paremmin, Small Cap -osakkeet nousivat helmikuussa keskimäärin 3.8 %.

Salkkustrategia

Korkosijoitukset

Obligaatiosalkku jatkoi neutralisoidussa korkokäyränäkemyksessään. Reuna-alueet pidettiin edelleen alipainossa, mutta ostimme salkkuamme lyhyttä kreikkalaista lainaa ensimmäisen kerran vuosiin markkinan kärsittyä spekulatioiden vuoksi. Rahamarkkinasalkut ylittivät indeksinsä tuoton lievästi.

Suomalaiset osakkeet

Osakesalkun sisällä ostettiin Q4 tulospettymysten jälkeen Pöyryä sekä Huhtamäkeä, näemme molemmissa yhtiöissä potentiaalia pidemmällä tähtäyksellä. Myyntipuolella olimme Oriola-KD:ssä vahvan nousun jälkeen. Myös Amer Sportsin ylipainoja pienennettiin helmikuussa.

Kansainväliset osakkeet

MSCI Maailma indeksi vahvistui kuun aikana 3,3 %. Yhdysvaltain S&P 500 indeksi nousi 5 % ja Japanin MSCI Japan vastaavasti 3 %. Euroopan MSCI Europe indeksi heikkeni 0,2 %. (kaikki euroissa mitattuna)

Allokaatio

Nostimme allokaatiosalkuissa osakkeiden ylipainoa obligaatioita vastaan. Osakkeiden sisällä ylipainotamme muita kuin japanilaisia osakkeita globaaleita osakemarkkinoita vastaan.

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 Omaisuudenhoido 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 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. Rahastoite on saatavissa Alfred Berg Rahastoyhtiö Oy:stä, Pohjoisesplanadi 37 A, 00100 Helsinki. Puhelin: (09) 2283 2600 Sähköposti: rahasto@alfredberg.fi Internet: www.alfredberg.fi