

Sijoitusmarkkinat Kuukausikatsaus 7/2010

Eurokorot

taso, %	31.07	30.06	31.12
3 kk euribor	0.90	0.77	0.70
12 kk euribor	1.42	1.31	1.25
2 v. (Saksan valtio)	0.82	0.59	1.34
5 v. (Saksan valtio)	1.66	1.44	2.44
10 v. (Saksan valtio)	2.67	2.55	3.40
30 v. (Saksan valtio)	3.37	3.26	4.12

Korkomarkkinat

muutos, EUR %	1 kk	2010	12 kk
Rahamarkkina	0.1	0.5	1.0
EMU valtionobl.	1.0	3.4	4.4
Yrityslainat - Inv. grade	1.0	4.9	9.4
Yrityslainat - High Yield	3.4	8.4	25.0
Kehittyvät markkinat	4.2	9.8	19.1

Valuutat

muutos, EUR %	1 kk	2010	12 kk
USD (1.225)	-6.0	10.1	8.8
JPY (108.4)	-4.0	18.3	19.5
SEK (9.532)	1.2	8.8	9.7

Osakemarkkinat

muutos, EUR %	1 kk	2010	12 kk
Maaailma (MSCI)	1.6	7.3	19.5
Eurooppa (MSCI)	5.0	2.4	16.2
USA (S&P 500)	0.6	10.0	23.9
Japani (MSCI)	-2.6	11.0	8.9
Suomi (OMXH)	6.2	2.8	15.4
Suomi (OMXH CAP)	6.5	11.8	30.4
Kehittyvät markk.	1.9	11.9	30.5

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 jatkaneet nousuaan Euroopassa ja markkinat hinnoittelevat koronnostoja USA:ssa ja Euroopassa. Uskomme EKP:n pitävän ohjauksen nykyisessä yhdessä prosentissa ensi vuoteen saakka. Lyhyiden korkosijoitusten vuosituohtoarvio on 1.4 prosenttia.

Obligaatiot

Pitkät korot nousivat Saksassa kuun aikana ja reunamaiden riskilisät laskivat. Oma salkkumme kärsi reuna-alueiden alipainosta. Valtion obligaatiomarkkinan vuosituohtoennuste on 3.0 prosenttia seuraavalle kahdeksalle vuodelle. Riskipi-toisten markkinoiden preemiot laskivat kuun aikana.

Osakemarkkinat

Kansainväliset pörssit

Kansainvälisillä osakemarkkinoilla nähtiin vahva nousukuukausi heikon kesäkuun jälkeen. Julkaistut euroalueen pankkien stressitestit hälvensivät pahimpia pelkoja pankkisektorin kunnosta ja käynnistynyt tuloskausi osoitti yritysten tulokunnan jatkuvan edelleen selvästi ennakoitua vahvempana. Maaailmanlaajuisesti 65 % tulosjulkistuksista on ylittänyt markkinoiden konsensusennusteet. Pahimpien kriisipelkojen poistuminen markkinoilta näkyi VIX –volatiliteettiindeksin 32 % laskuna. Ristiriita makro- ja mikrotalouden välillä on tällä hetkellä kuitenkin korkea, sillä kesän aikana saadut talousluvut viittaavat talouskasvun hidastumiseen vuoden jälkipuoliskolla valtioiden purkaessa elvytystään ja positiivisen varastosyklin heikentyessä. Osakemarkkinat säilyivät loppuvuoden volatiileina sijoittajien punnitessa, missä määrin mikrotalouden hyvä vire onnistuu tukemaan työllisyyttä ja talouskasvua.

Yhdysvaltain S&P 500 indeksi vahvistui 0.6 % ja Dow Jones indeksi vastaavasti 0.4 %. Indeksejä heikensi euron vahvistuminen USA:n dollaria vastaan euroalueen pankkien stressitestien ja Yhdysvaltain heikon makrodatan seurauksena. Euroopan laaja DJ STOXX 600 nousi 4.9 %. Kiinan talouden jäähdystoimet näyttävät purevan eikä inflaatio päässyt enää yllättämään negatiivisesti. Kiinan osakemarkkinat piristyivät selvästi heikon alkuvuoden jälkeen ja Shanghai Composite indeksi vahvistui 3.2 %. Venäjän RTX indeksi nousi 4 % öljyn vahvis-

Suomen osakemarkkinat toimialoitain

muutos, EUR %	paino*	1 kk	2010
Energia	2.8	-5.3	-7.2
Perusteollisuus	17.5	7.3	23.9
Teollisuustuotteet ja -palvelut	24.5	10.2	22.8
Kulutustavarat ja -palvelut	8.9	6.4	17.9
Päivittäistavarat	3.4	10.3	23.8
Terveystuotteet ja -palvelut	2.6	-2.4	1.5
Rahoitus	15.4	9.4	14.1
Informaatioteknologia	8.8	5.5	-15.2
Tietoliikennepalvelut	6.4	5.4	9.2
Yhdyskuntapalvelut	9.9	-1.3	-0.8

* paino OMX Helsinki Capped GI 30.6.2010, %

Maailman osakemarkkinat toimialoitain

muutos, EUR %	paino*	1 kk	2010
Energia	10.0	9.4	-10.4
Perusteollisuus	7.3	9.4	-6.4
Teollisuustuotteet ja -palvelut	11.0	9.0	3.9
Kulutustavarat ja -palvelut	9.9	8.0	2.7
Päivittäistavarat	10.5	5.7	-0.3
Terveystuotteet ja -palvelut	10.2	0.8	-10.0
Rahoitus	20.5	11.3	-3.1
Informaatioteknologia	11.9	6.9	-4.2
Tietoliikennepalvelut	4.2	10.4	-4.7
Yhdyskuntapalvelut	4.4	7.7	-8.2

* paino MSCI World 30.6.2010, %

Euroopan osakemarkkinat toimialoitain

muutos, EUR %	paino*	1 kk	2010
Energia	9.9	7.0	-10.1
Perusteollisuus	9.5	4.7	-1.2
Teollisuustuotteet ja -palvelut	10.5	3.9	8.9
Kulutustavarat ja -palvelut	8.2	5.0	12.5
Päivittäistavarat	13.2	-0.8	6.9
Terveystuotteet ja -palvelut	10.8	-5.5	-4.8
Rahoitus	22.6	12.3	0.1
Informaatioteknologia	3.0	-0.2	4.7
Tietoliikennepalvelut	6.7	7.7	0.3
Yhdyskuntapalvelut	5.6	5.3	-11.6

* paino MSCI Europe 30.6.2010, %

Lähde: Reuters

tuessa lähelle 80 \$ tasoa. Japanin Nikkei 225 – indeksi päätyi muista markkinoista poiketen 2.5 % laskuun jenin heikentyessä selvästi euroa vastaan.

Suomen pörssi

Heinäkuu oli vaihdoltaan hiljainen kuukausi, vaikkakin kuun puolivälissä käynnistynyt Q2 -tuloskausi toi hieman aktiviteettia markkinoille. Kuten Yhdysvalloissa, Suomessakin tuloskausi alkoi suhteellisen positiivisissa merkeissä. Tärkeimpiin tulosjulkistajiin kuuluvan Nokian tulos oli odotusten mukainen, mutta odotukset olivatkin kesäkuun tulosvaroituksen jälkeen melko alhaiset. OMX Helsinki CAP GI-indeksi nousi heinäkuun aikana 6.5 %, ja vuoden alusta tuottoa oli heinäkuun loppuun mennessä kertynyt 11.8 %. Tulosten lisäksi nousua siivitti stressitestien tulosten julkistaminen. Myös Carnegie Small Cap Finland Price -indeksi nousi heinäkuun aikana 9.9 %, ja nousua on kertynyt vuoden alusta 13.3 %.

Heinäkuun voittajasektoreihin kuuluivat perusteollisuustoimiala ja teollisuustuotteet ja -palvelut. Perusteollisuustoimialalta Stora Enson tulos yllätti markkinat positiivisesti, huolimatta korkeista odotuksista. Teollisuustuotteet ja -palvelut -sektorilta löytyi toinen tulosityllättäjä, Cargotec, joka oli myös yksi koko listan vahvimpia osakkeita heinäkuussa. Näiden lisäksi rahoitussektori oli vahvassa vedossa heinäkuussa, kun pelot pankkikriisistä hälvenivät entisestään. Kaikki toimialat vahvistuivat heinäkuussa. Heikoiten pärjäsivät energia- ja terveydenhuoltotoimialat, lähinnä yksittäisten osakkeiden, Neste Oilin ja Oriola-KD:n tulospettymysten johdosta. Tuloskausi jatkuu elokuussa ja muun muassa salkuilleme tärkeät yhtiöt UPM-Kymmene, M-real, Amer Sports ja Talvivaara julkistavat tuloksensa elokuun puolella.

Salkkustrategia

Korkosijoitukset

Obligaatiosalkun duraatio oli lyhyempi kuin indeksillä. Reuna-alueet pidettiin edelleen alipainossa. Obligaatiosalkut jäivät indeksilleen selvästi.

Suomalaiset osakkeet

Salkuissa myimme TeliaSoneran osakkeet kokonaan pois kurssin noustessa kesän 2008 tasolle. Syklisiä osakkeita ylipainotettiin edelleen, Rautaruukissa ja Stora Ensossa olimme ostupuolella tuloksen molemmin puolin. Myös Huh-tämäkeä ostettiin kurssin vajotessa P/B tasolle 1.0 (7.50€). Konepajasektorilla painoja lisättiin Cargotecissa ja vähennettiin Wärtsilässä.

Allokaatio

Heinäkuun alussa neutraloimme allokaatiosalkuissa osakepainon indeksin mukaiseksi heikon talouskehityksen vuoksi. Samalla myimme ylipainomme USA:n ja Suomen osakemarkkinoilla.

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