Sijoitusmarkkinat

Yhteenveto 06/2019

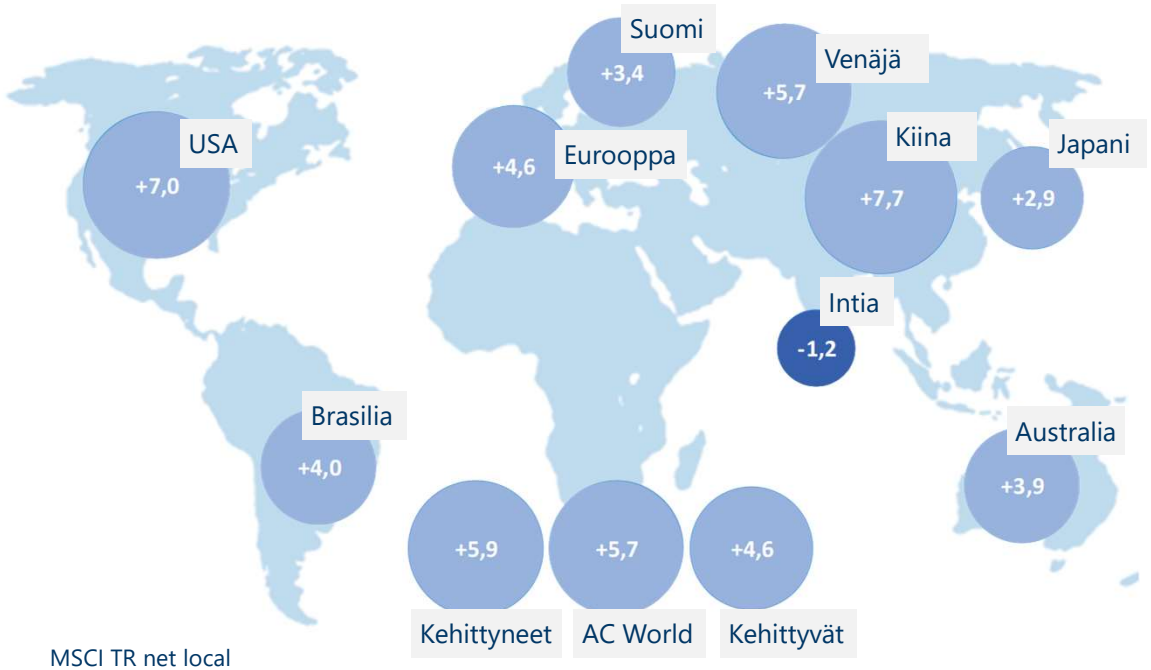
Jyri Kinnunen
Rahoitusmarkkinaekonomisti, KTT

LähiTapiola Varainhoito Oy

LÄHITAPIOLA

OMAISUULUOKKIEN KEHITYS KESÄKUUSSA, % 30.6.2019

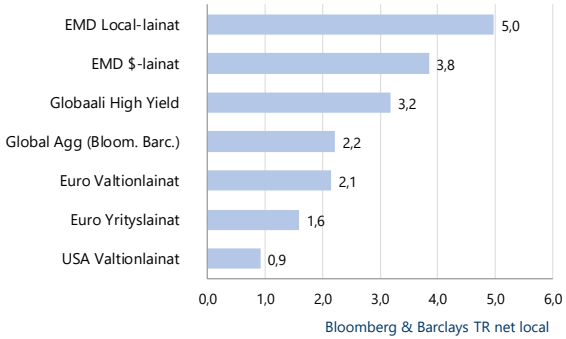
Osakemarkkinat



MSCI TR net local

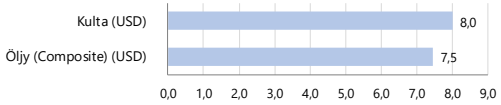
Lähde: FactSet Research Systems

Korkosijoitukset

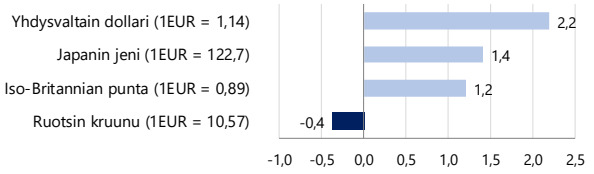


Bloomberg & Barclays TR net local

Hyödykkeet



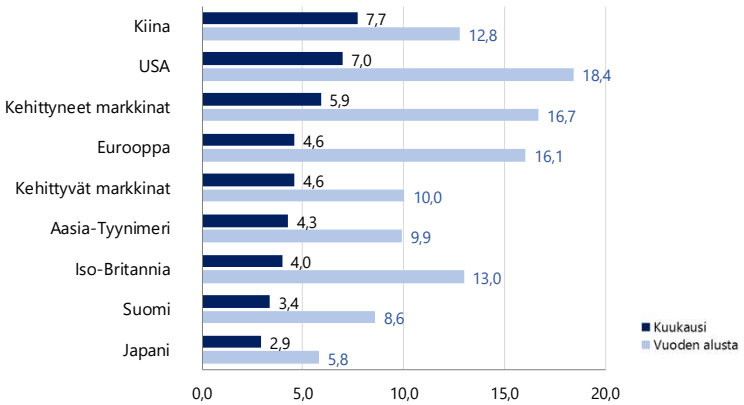
Valuutat (1 EUR = val.yksikköä)



OSAKE- JA KORKOSIJOITUKSET 30.6.2019

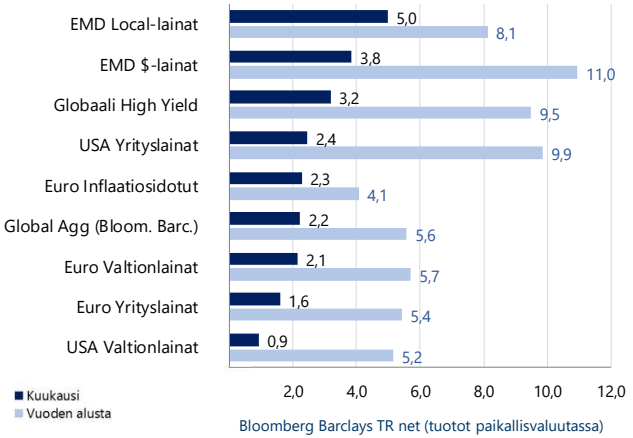
- Maailman osakemarkkinat nousivat kesäkuussa 5,7 %. Kurssinousun myötä osakemarkkinoiden tuotto vuoden alusta kohosi 16 prosenttiin. Kesäkuun kurssinousun takana olivat odotukset keskuspankkien koronlaskuista ja kuun lopussa uudelleen käynnistyneet kauppaneuvottelut.
- Vaimenevan talouskasvun ja kauppakiistojen aiheuttaman epävarmuuden myötä sijoittajien katseet kohdistuivat kesäkuussa yhä vahvemmin keskuspankkeihin, joiden odotetaan jälleen alkavan tukea taloutta. Odotukset koronlaskuista ja muista tukitoimista näkyivät osakkeiden lisäksi myös korkosijoitusten myönteisenä kehityksenä kesäkuussa.

Osakemarkkinoiden kehitys, %



MSCI TR net (tuotot paikallisvaluutassa)

Korkosijoitusten kehitys, %



Bloomberg Barclays TR net (tuotot paikallisvaluutassa)

- Sijoittajat odottavat koronlaskuja etenkin Yhdysvaltain keskuspankilta. Arviot koronlaskujen ajankohdasta ja määrästä vaihtelevat kuitenkin eri markkinatoimijoiden välillä. Myös Euroopan keskuspankki EKP on viestinyt koronlaskun mahdollisuudesta ja arvopaperien osto-ohjelman uudelleenkäynnistämisestä, jos inflaatio ja inflaatio-odotukset pysyvät euroalueella alhaisina.
- USA:n ja Kiinan johtajat tapasivat kesäkuun lopussa G20-kokouksen yhteydessä Japanissa. Keskustelujen pohjalta maiden väliset kauppaneuvottelut käynnistyvät uudelleen ja USA:n lisätulleja lykätään. Presidentti Trump otti myös aiempaa sovittelevamman kannan kiinalaisyhtiö Huaweita kohtaan. Toiveet kauppakiistojen nopeasta ratkaisusta ovat kuitenkin edelleen vähäiset.

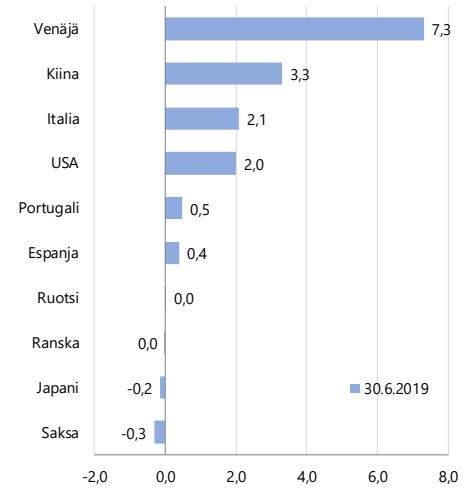
Lähde: FactSet Research Systems

LÄHITAPIOLA

10 VUODEN VALTIONALAINAT

30.6.2019

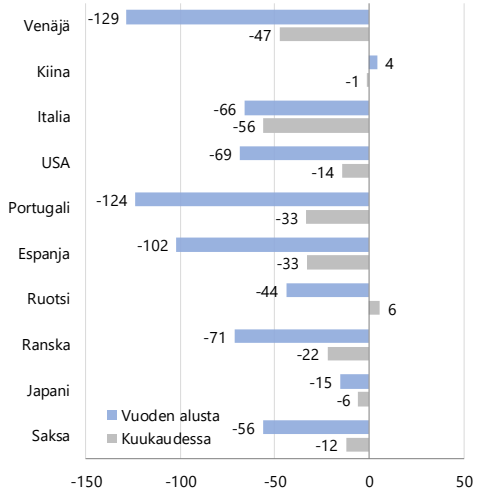
10v valtionlainojen markkinakorko, YTM%



- Italian 10 vuoden markkinakorko laski kesäkuussa 56 korkopistettä 2,1 prosenttiin. Kehityksen takana olivat EKP:n viestit keskuspankin keventyneestä linjasta sekä Italian hallituksen aiempaa sovittelevampi linja budjettivajeen suhteen. Sovittelevalla linjalla Italian hallitus näyttää hankkineen hieman lisäaikaa maan velkaongelman selvittämiseen.

- Yhdysvaltojen 10 vuoden valtionlainojen markkinakorko (YTM) laski kesäkuussa 14 korkopistettä 2 prosenttiin. Toukokuussa laskua kertyi 36 korkopistettä. Myös Saksan 10 vuoden valtionlainojen markkinakorko laski edelleen kesäkuussa 12 korkopistettä. Saksan markkinakorko on ennätysalhaisella tasolla (-0,3 prosenttia).

Muutos (korkopistettä)

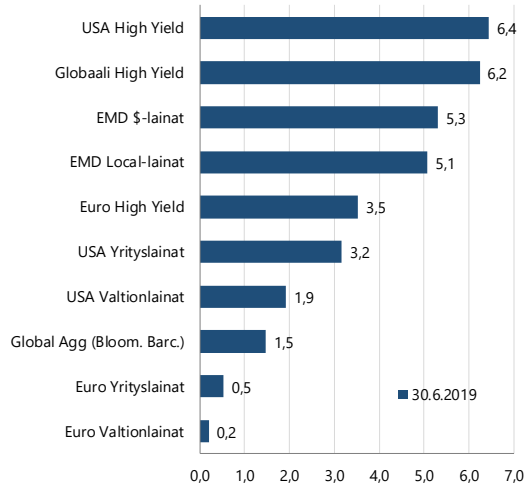


Lähde: FactSet Research Systems, LähiTapiola Varainhoito Oy

LÄHITAPIOLA

KORKO-OMAISUUSLUOKKIEN MARKKINAKORKOTASOJA 30.6.2019

Markkinakorkotasoja*, YTM%

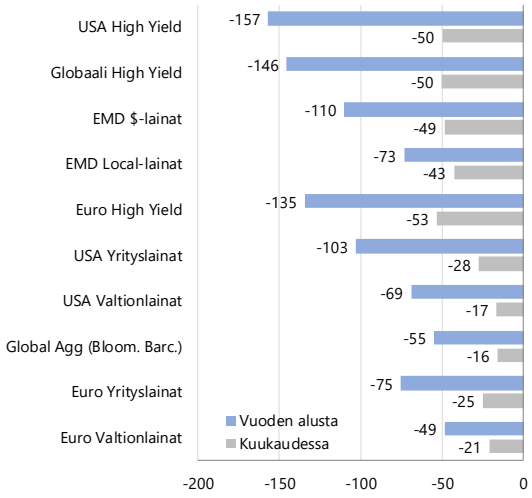


- Toukokuussa nähty High Yield -lainojen korkotasojen nousu kääntyi kesäkuussa laskuksi. Euro ja USA High Yield -indeksien markkinakorot laskivat 53 ja 50 korkopistettä. Myös kehittyvien korkomarkkinoilla markkinakorot laskivat kesäkuussa. Korkojen laskun myötä riskiset korkosijoitukset nousivat kesäkuussa korkosijoitusten tuottokärkeen.

* Korkoindeksit: Bloomberg Barclays, ICE BofAML (US High Yield)

- Korko-omisuusluokkien markkinakorot laskivat kesäkuussa laaja-alaisesti. Yrityslainojen (IG) markkinakorot (YTM) laskivat euroalueella 25 korkopistettä ja Yhdysvalloissa 28 korkopistettä. Myös valtionlainoja seuraavien indeksin markkinakorkotasot laskivat sekä Yhdysvalloissa (-17 kp) että euroalueella (-21 kp).

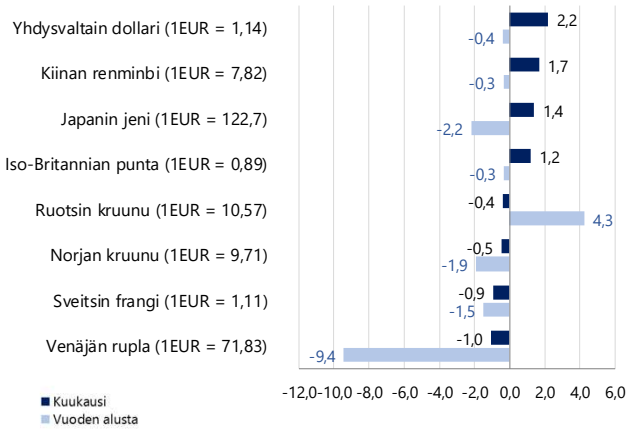
Muutos (korkopistettä)



Lähde: FactSet Research Systems, LähiTapiola Varainhoito Oy

LÄHITAPIOLA

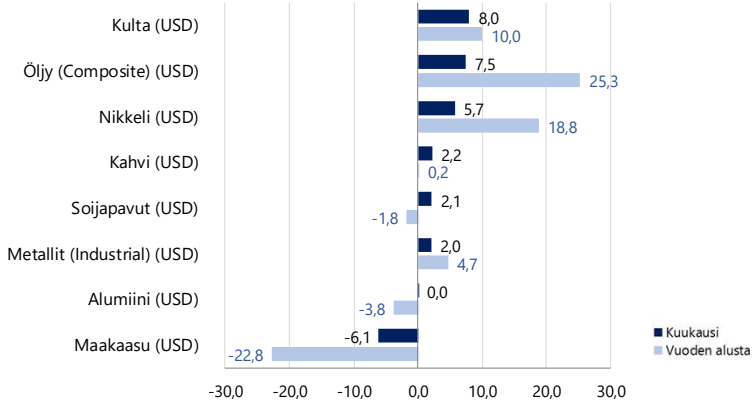
Valuuttakurssit (1 EUR = val.yksikköä), muutos, %



- Euron valuuttakurssi vahvistui kesäkuussa 2,2 prosenttia Yhdysvaltain dollaria vastaan. Vuoden alusta tarkasteltuna euron dollarikurssi on heikentynyt kumulatiivisesti 0,4 prosenttia. Euro vahvistui kesäkuussa myös Japanin jeniä (+1,4%) ja Iso-Britannian puntaa vastaan (+1,2%).

- Öljyn hinta (Composite index, USD) nousi merkittävästi kesäkuussa (+7,5 prosenttia). Nousun takana olivat säiliölaivoja kohtaan kesäkuussa tehdyt iskut, USA:n ja Iranin kiistojen kiristyminen sekä odotukset OPEC-maiden ja Venäjän tuotantorajoituksista. Myös kullan hinta kohosi merkittävästi kesäkuussa (+8,0 prosenttia).

Hyödykkeet ja raaka-aineet, muutos, %



Lähde: FactSet Research Systems, LähiTapiola Varainhoito Oy

LÄHITAPIOLA

OSAKEMARKKINOIDEN KEHITYS, %

30.6.2019

Paikallisvaluutassa

OSAKEMARKKINAT	1m	3m	YTD	1yr	3yr	5yr
USA (LC)	7,0	4,1	18,4	9,6	13,5	9,9
Kehittyneet markkinat (LC)	5,9	3,6	16,7	6,7	12,0	8,2
Maailma AC (LC)	5,7	3,2	15,9	6,1	11,9	8,0
BRIC (LC)	5,4	-1,0	12,4	3,0	15,4	8,4
Euroalue (LC)	5,1	4,0	16,4	2,0	9,6	5,3
Eurooppa (LC)	4,6	4,0	16,1	4,3	9,3	5,7
Kehittyvät markkinat (LC)	4,6	0,2	10,0	1,8	11,1	6,1
Aasia-Tyynimeri (LC)	4,3	0,0	9,9	-1,4	11,0	6,3

OSAKKEET: MAAINDEKSIT	1m	3m	YTD	1yr	3yr	5yr
Kiina (LC)	7,7	-4,3	12,8	-7,0	14,6	7,5
Italia (LC)	7,4	1,5	18,3	1,8	11,2	1,6
USA (LC)	7,0	4,1	18,4	9,6	13,5	9,9
Ruotsi (LC)	6,9	4,9	17,9	7,3	11,0	7,2
Hong Kong (LC)	6,7	0,6	16,5	10,0	14,5	8,6
Ranska (LC)	6,1	5,0	18,3	5,6	12,2	7,5
Venäjä (LC)	5,7	12,8	20,8	27,7	20,7	15,7
Etelä-Korea (LC)	5,5	0,8	7,5	-5,8	8,3	3,7
Saksa (LC)	5,0	5,6	15,0	-1,3	7,4	4,1
Iso-Britannia (LC)	4,0	3,3	13,0	1,6	8,7	5,8
Brasilia (LC)	4,0	5,5	14,6	38,9	24,8	13,5
Australia (LC)	3,9	8,6	19,9	12,2	13,3	8,6
Suomi (LC)	3,4	-1,2	8,6	-2,3	8,6	7,3
Tanska (LC)	3,4	0,1	15,0	8,6	3,0	7,7
Japani (LC)	2,9	-1,7	5,8	-6,8	9,8	5,8
Espanja (LC)	2,6	1,2	10,2	0,4	8,4	-0,1
Meksiko (LC)	1,3	0,1	4,1	-9,5	-0,7	1,5
Intia (LC)	-1,2	0,1	6,5	8,7	11,4	8,4

Euromääräisenä

OSAKEMARKKINAT (EUR)	1m	3m	YTD	1yr	3yr	5yr
Euroalue (EUR)	5,1	4,0	16,4	2,0	9,6	5,3
USA (EUR)	4,7	2,7	18,9	12,4	12,6	14,1
Eurooppa (EUR)	4,4	3,0	16,2	4,5	8,2	5,1
Kehittyneet markkinat (EUR)	4,3	2,5	17,4	9,0	10,8	10,6
Maailma AC (EUR)	4,3	2,2	16,7	8,4	10,7	10,1
BRIC (EUR)	4,0	-1,6	14,2	5,9	13,5	8,6
Kehittyvät markkinat (EUR)	4,0	-0,8	11,0	3,8	9,8	6,3
Aasia-Tyynimeri (EUR)	3,1	-0,6	11,0	1,4	9,2	8,3

OSAKKEET: MAAINDEKSIT (EUR)	1m	3m	YTD	1yr	3yr	5yr
Italia (EUR)	7,4	1,5	18,3	1,8	11,2	1,6
Ruotsi (EUR)	7,2	3,4	13,0	6,0	6,8	4,1
Etelä-Korea (EUR)	6,4	-2,3	4,3	-6,8	7,3	4,8
Venäjä (EUR)	6,4	15,2	31,6	30,3	19,9	8,6
Ranska (EUR)	6,1	5,0	18,3	5,6	12,2	7,5
Kiina (EUR)	5,7	-5,4	13,4	-4,4	13,4	11,4
Saksa (EUR)	5,0	5,6	15,0	-1,3	7,4	4,1
Hong Kong (EUR)	4,7	-0,4	17,2	13,2	13,4	12,5
USA (EUR)	4,7	2,7	18,9	12,4	12,6	14,1
Brasilia (EUR)	3,9	5,7	16,3	43,0	16,6	5,5
Tanska (EUR)	3,4	0,2	15,0	8,4	2,9	7,7
Suomi (EUR)	3,4	-1,2	8,6	-2,3	8,6	7,3
Australia (EUR)	3,0	5,8	20,0	9,2	10,2	6,2
Iso-Britannia (EUR)	2,7	-0,5	13,3	0,4	6,0	3,4
Espanja (EUR)	2,6	1,2	10,2	0,4	8,4	-0,1
Japani (EUR)	1,5	-0,4	8,2	-1,8	7,2	8,4
Meksiko (EUR)	1,2	-0,3	7,1	-5,0	-2,8	-2,6
Intia (EUR)	-2,4	-0,9	8,1	10,7	9,6	9,4

* Yli vuoden tuotot on ilmoitettu vuotuisina.

Lähde: FactSet Research Systems

LÄHITAPIOLA

OSAKEMARKKINOIDEN KEHITYS, %

30.6.2019

MSCI AC World –toimialaindeksien kehitys paikallisvaluutassa

OSAKKEET: TOIMIALAT	1m	3m	YTD	1yr	3yr	5yr
Materials (LC)	8,4	3,2	14,5	1,1	12,9	5,6
Information Technology (LC)	8,1	5,1	25,1	10,1	23,4	16,1
Consumer Discretionary (LC)	7,3	3,9	18,0	4,3	13,5	9,7
Industrials (LC)	6,4	3,8	18,6	6,5	11,6	7,7
Health Care (LC)	5,9	0,9	9,2	9,9	8,3	8,4
Energy (LC)	5,4	-1,4	11,9	-7,0	5,0	-2,3
Financials (LC)	4,8	5,4	14,0	4,0	13,4	7,2
Communication Services (LC)	4,0	3,0	14,5	13,8	2,5	4,3
Infrastructure (LC)	3,7	2,4	12,0	11,1	4,2	4,7
Consumer Staples (LC)	3,2	2,4	14,2	9,8	4,6	7,5
Utilities (LC)	3,2	2,2	12,1	14,6	6,9	6,4
Real Estate (LC)	2,0	0,0	16,1	10,2		

MSCI AC World –toimialaindeksien kehitys euromääräisenä

OSAKKEET: TOIMIALAT (EUR)	1m	3m	YTD	1yr	3yr	5yr
Materials (EUR)	7,5	2,2	15,6	2,6	11,4	6,5
Information Technology (EUR)	6,3	3,8	25,5	12,7	22,4	19,8
Consumer Discretionary (EUR)	5,7	3,0	18,7	6,8	12,4	12,2
Industrials (EUR)	4,9	3,0	19,3	9,0	10,3	10,0
Health Care (EUR)	4,3	-0,1	9,8	12,4	7,3	11,2
Energy (EUR)	4,2	-2,5	13,3	-5,4	3,8	-0,9
Financials (EUR)	3,6	4,3	14,9	6,0	12,1	8,8
Infrastructure (EUR)	2,4	1,6	13,0	13,4	3,1	6,3
Communication Services (EUR)	2,2	1,9	15,3	15,8	1,0	5,6
Consumer Staples (EUR)	2,0	1,4	14,9	12,0	3,3	9,2
Utilities (EUR)	1,7	1,2	12,7	16,7	5,7	8,3
Real Estate (EUR)	0,3	-1,0	16,9	12,8		

* Yli vuoden tuotot on ilmoitettu vuotuisina.

Lähde: FactSet Research Systems

LÄHITAPIOLA

KORKOSIJOITUKSET, VALUUTAT JA HYÖDYKKEET, KEHITYS, %

30.6.2019

Paikallisvaluutassa

KORKOSIJOITUKSET	1m	3m	YTD	1yr	3yr	5yr
EMD Valtionlainat Local (LC)	5,0	4,8	8,1	9,3	4,2	0,2
EMD Valtionlainat $ (LC)	3,8	4,5	11,0	12,8	4,9	4,9
EMD High Yield $-lainat (LC)	3,8	3,5	10,0	11,2	6,1	5,2
Globaali High Yield (LC)	3,2	3,0	9,5	7,8	6,8	4,0
EMD Inflaatiosidotut (LC)	2,8	6,1	10,4	18,3	11,2	10,5
USA Yrityslainat (LC)	2,4	4,5	9,9	10,7	3,9	4,1
Euro High Yield (LC)	2,4	2,4	7,8	5,6	5,3	4,2
USA High Yield (LC)	2,4	2,5	10,1	7,6	7,5	4,7
Euro Inflaatiosidotut (LC)	2,3	2,7	4,1	1,9	1,5	1,9
Global Agg (Bloom. Barc.) (LC)	2,2	3,3	5,6	5,8	1,6	1,2
Euro Valtionlainat (LC)	2,1	3,2	5,7	6,1	1,5	3,4
Euro Yrityslainat (LC)	1,6	2,2	5,4	4,8	2,4	2,8
Globaali Inflaatiosidotut (LC)	1,6	2,2	6,2	3,6	2,6	1,2
USA Valtionlainat (LC)	0,9	3,0	5,2	7,2	1,4	2,5
USA Inflaatiosidotut (LC)	0,8	2,9	6,4	4,9	2,1	1,9

HYÖDYKKEET (USD)	1m	3m	YTD	1yr	3yr	5yr
Kulta (USD)	8,0	9,0	10,0	12,1	4,5	3,5
Öljy Composite (USD)	7,5	-1,9	25,3	-16,2	17,5	-62,5
Nikkeli (USD)	5,7	-2,2	18,8	-14,9	31,3	-36,9
Hopea (USD)	5,0	1,0	-1,8	-6,2	-20,7	-31,7
Hyödykkeet S&P GSCI (USD)	4,4	-1,4	13,3	-11,5	4,7	-51,1
Vehnä (USD)	4,2	14,0	3,8	-0,6	-21,3	-45,6
Kahvi (USD)	2,2	10,6	0,2	-15,6	-44,4	-62,0
Soijapavut (USD)	2,1	0,3	-1,8	-2,0	-31,8	-32,0
Metallit (Industrial) (USD)	2,0	-7,2	4,7	-11,0	20,5	-14,0
Alumiini (USD)	0,0	-6,8	-3,8	-16,5	6,5	-15,3
Maissi (USD)	-2,2	14,9	7,6	6,1	-17,6	-41,5
Maakaasu (USD)	-6,1	-16,2	-22,8	-20,6	-47,2	-80,1

Euromääräisenä

KORKOSIJOITUKSET (EUR)	1m	3m	YTD	1yr	3yr	5yr
EMD Inflaatiosidotut (EUR)	3,0	5,6	11,6	19,1	5,1	4,7
EMD Valtionlainat Local (EUR)	2,7	3,4	8,5	12,0	3,3	4,0
Euro High Yield (EUR)	2,4	2,4	7,8	5,6	5,3	4,2
Euro Inflaatiosidotut (EUR)	2,3	2,7	4,1	1,9	1,5	1,9
Euro Valtionlainat (EUR)	2,1	3,2	5,7	6,1	1,5	3,4
EMD Valtionlainat $ (EUR)	1,6	3,1	11,4	15,6	4,0	8,8
Euro Yrityslainat (EUR)	1,6	2,2	5,4	4,8	2,4	2,8
EMD High Yield $ (EUR)	1,6	2,1	10,4	14,0	5,2	9,1
Globaali High Yield (EUR)	1,0	1,5	9,9	10,5	6,0	7,9
USA Yrityslainat (EUR)	0,2	3,0	10,3	13,5	3,1	8,0
USA High Yield (EUR)	0,2	1,1	10,5	10,3	6,6	8,6
Global Agg (Bloom. Barc.) (EUR)	0,0	1,8	6,0	8,5	0,8	5,0
Globaali Inflaatiosidotut (EUR)	-0,6	0,8	6,6	6,3	1,8	5,0
USA Valtionlainat (EUR)	-1,3	1,5	5,6	9,9	0,6	6,3
USA Inflaatiosidotut (EUR)	-1,4	1,5	6,8	7,5	1,3	5,7

1 EUR = val.yksikköä		1m	3m	YTD	1yr	3yr	5yr
EUR/Yhdysvaltain dollari	1,14	2,2	1,4	-0,4	-2,5	0,8	-3,6
EUR/Kiinan renminbi	7,82	1,7	3,7	-0,3	1,1	2,0	-1,6
EUR/Japanin jeni	122,69	1,4	-1,3	-2,2	-5,1	2,5	-2,4
EUR/Turkin liira	6,59	1,3	3,8	8,3	23,1	27,3	17,8
EUR/Intian rupia	78,61	1,2	1,1	-1,5	-1,7	1,6	-0,9
EUR/Iso-Britannian punta	0,89	1,2	3,8	-0,3	1,2	2,5	2,2
EUR/Brasilian reali	4,36	0,1	-0,1	-1,5	-2,8	7,0	7,7
EUR/Ruotsin kruunu	10,57	-0,4	1,5	4,3	1,2	3,9	2,9
EUR/Norjan kruunu	9,71	-0,5	0,4	-1,9	2,0	1,5	2,9
EUR/Sveitsin frangi	1,11	-0,9	-0,7	-1,5	-4,2	0,9	-1,8
EUR/Venäjän rupla	71,83	-1,0	-2,6	-9,4	-1,9	0,4	9,0
EUR/Argentiinan peso	48,27	-3,4	-1,0	12,1	43,3	42,7	34,1

* Yli vuoden tuotot on ilmoitettu vuotuisina.

Lähde: FactSet Research Systems

LÄHITAPIOLA

Vastuuvapauslauseke

- Tämä esitys on LähiTapiolan laatima ja perustuu sen näkemyksiin taloudesta ja sijoitusmarkkinasta. Esityksen sisältämät arviot, tiedot ja mielipiteet perustuvat LähiTapiolan omiin laskelmiin tai lähteisiin, joita LähiTapiola pitää oikeina ja luotettavina. Tätä esitystä ei tule yksinään käyttää sijoituspäätöksen perustana eikä esityksessä esitettyä tietoa ole tarkoitettu kehotukseksi käydä kauppaa sijoitustuotteilla tai -palveluilla. Sijoitusten arvo voi nousta tai laskea ja sijoittaja voi menettää sijoittamiaan varoja. Historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta tuotosta.

- Asiakkaan tulee ennen sijoituspäätöksen tekemistä tutustua sijoitustuotetta tai -palvelua koskeviin materiaaleihin.

- LähiTapiola ei vastaa tämän esityksen mahdollisista puutteista, virheistä tai sen käytöstä aiheutuneista välittömistä tai välillisistä vahingoista.

- Tätä esitystä tai sen osaa ei saa jäljentää tai siirtää elektronisesti, kopioimalla, nauhoittamalla tai muuten tallentaa ilman LähiTapiolan kirjallista lupaa.

- Tämä julkaisu on tarkoitettu ainoastaan yksityiseen käyttöön. Kaikki oikeudet pidätetään. Esitystä siteerattaessa on lähteenä mainittava LähiTapiola Varainhoito Oy tai LähiTapiola Kiinteistövarainhoito Oy.

LÄHITAPIOLA