

Sijoitusmarkkinat

Yhteenveto 11/2019

Jyri Kinnunen
Rahoitusmarkkinaekonomisti, KTT

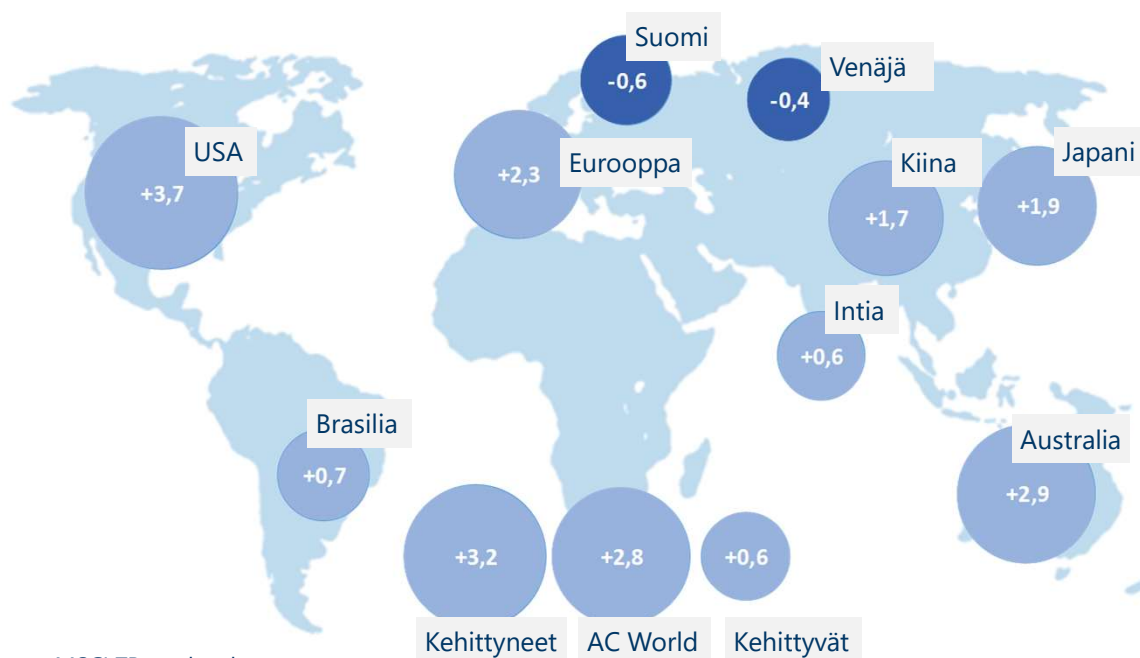
LähiTapiola Varainhoito Oy



OMAISUUSLUOKKIEN KEHITYS MARRASKUUSSA, %

30.11.2019

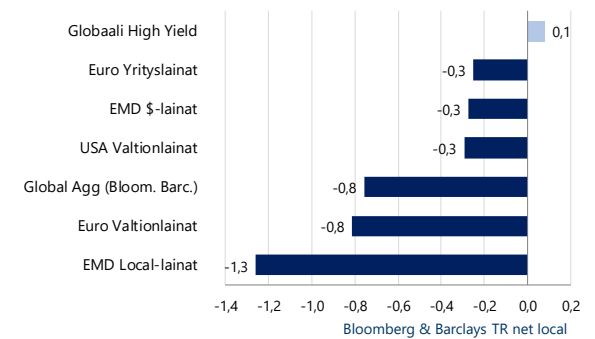
Osakemarkkinat



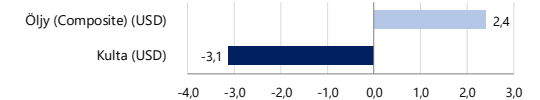
MSCI TR net local

Lähde: FactSet Research Systems

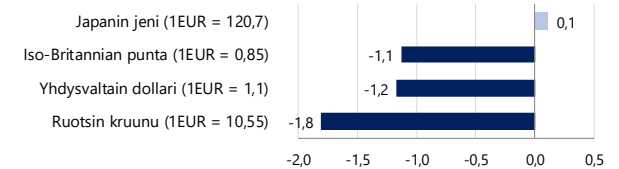
Korkosijoitukset



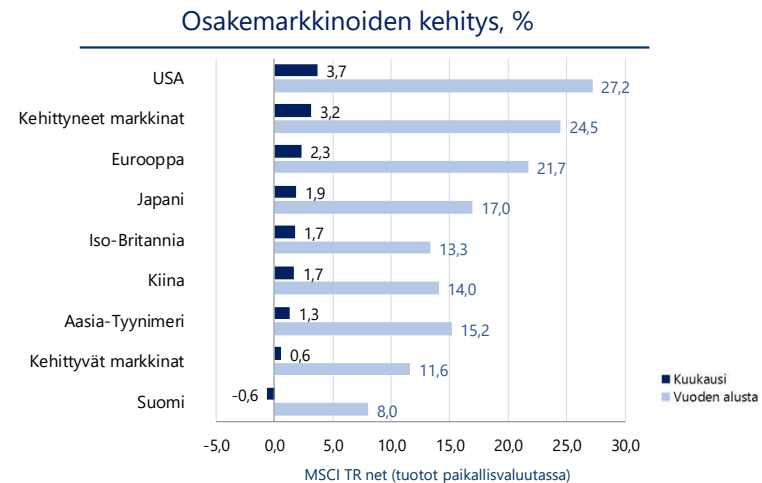
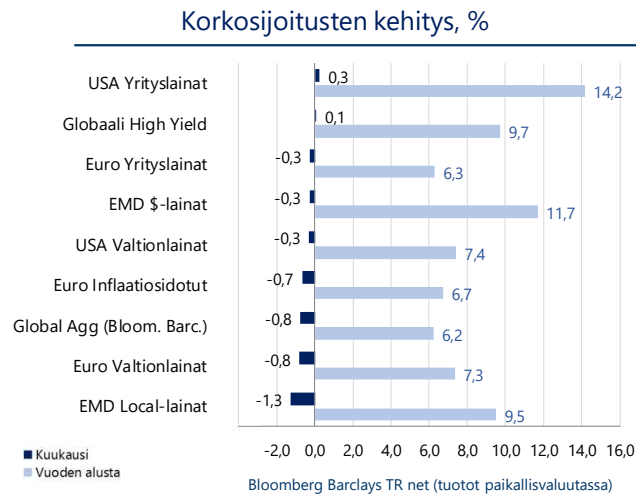
Hyödykkeet



Valuutat (1 EUR = val.yksikköä)

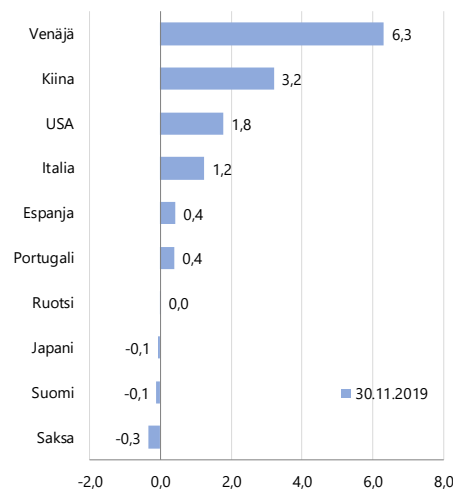


- Maailman osakemarkkinoiden vahva nousuvire jatkui marraskuussa 2,8 prosentin kurssinousulla. Kurssinousua on kertynyt syyskuun alusta (kolmessa kuukaudessa) 7,3 prosenttia ja vuoden alusta tarkasteltuna 22,9 prosenttia.
- Marraskuussa kurssinousun pääajurina toimi kasvaneet toiveet ensimmäisen vaiheen kauppasopimuksesta USA:n ja Kiinan välillä. Toiveita lisäsi mm. Kiinan ilmoitus aikeista vahvistaa immateriaalioikeuksien suoja koventamalla rangaistuksia ja alentamalla rikosseuraamusten kynnyksiä. Sopimuksen syntymiseen ja ajankohtaan liittyy kuitenkin edelleen merkittävää epävarmuutta.



- Osakemarkkinoita tuki lisäksi marraskuun talousindikaattorit. Euroalueen teollisuuden ostopääliköindeksien heikkeneminen näyttää päättyneen ja euroalueen talousluottamus vahvistui aavistuksen marraskuussa. Odotusilmapiirin vahvistuminen viittaa kasvunäkymän vakautumiseen.
- Korkosijoitusten kehitys oli laajalti negatiivista. Korkosijoituksista parhaiten tuottivat yhdysvaltalaiset yrityslainat ja globaalit HY-lainat, joita tuki kauppakiistojen lientyminen ja merkit talousnäkymän vakautumisesta. Korkojen nousu, erityisesti Italiassa ja Espanjassa, näkyi valtionlainojen heikkona kehityksenä. Paikallisvaluuttamääräisiä EMD-lainoja painoi lisäksi yksittäisten maiden levottomuudet ja Yhdysvaltain dollarin vahvistuminen.

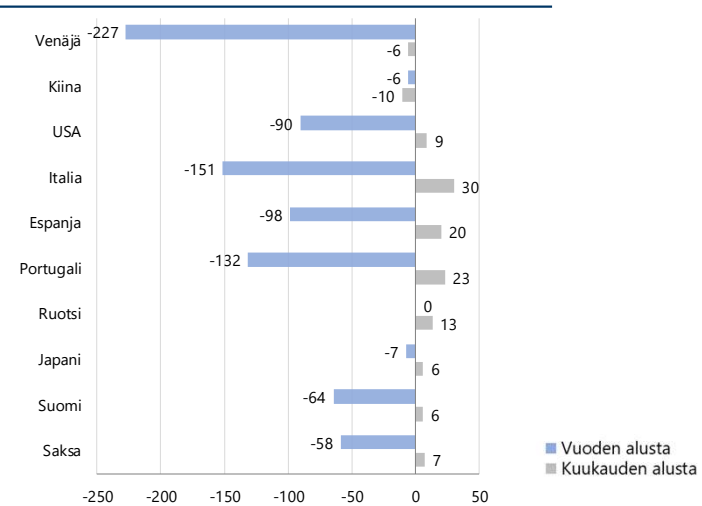
10v valtionlainojen markkinakorko, YTM%



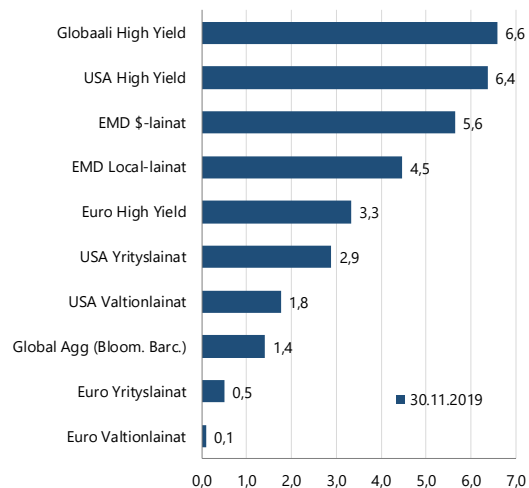
- Marraskuussa merkittävin nousu koroissa nähtiin Italiassa, missä 10 vuoden valtionlainojen korko nousi 30 korkopistettä 1,2 %:iin. Italian korkoja nosti hallituskoalition erimielisyys Euroopan vakausmekanismin (EVM) reformin allekirjoittamisesta. Uudistuksella tavoitellaan vakausmekanismin tehokkaampaa toimintaa kriisitilanteissa (uudistus mm. lisäsi mahdollisuuksia monitoroida epätasapainoon ajautuneita talouksia). Viiden tähden liike vastustaa reformin allekirjoittamista nykyisessä muodossa.

- Valtionlainojen korot olivat marraskuussa pääsääntöisesti nousussa. USA:n 10 vuoden markkinakorko nousi 9 korkopistettä 1,8 %:iin. Saksan 10-vuotisten lainojen korko nousi marraskuussa aikana 7 korkopistettä -0,35 %:iin. Korkoja nostivat mm. kauppakiistojen aiheuttaman epävarmuuden lievittyminen ja talousindikaattorit, joiden perusteella kasvunäkymän heikkeneminen on vakautumassa.

Muutos (korkopistettä)



Markkinakorkotasot*, YTM%

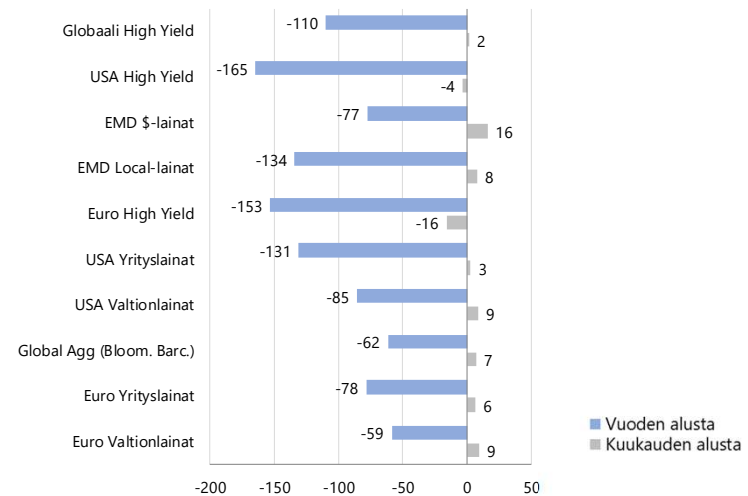


- Myös Yhdysvalloissa valtionlainojen korkotasot nousivat marraskuussa. Korkojen nousun takana olivat merkit talousnäkyvien vakautumisesta, markkinoiden vahvistuneet odotukset ohjauskoron pysymisestä toistaiseksi nykytasolla sekä kauppakiistoihin liittyneet edistysaskeleet.

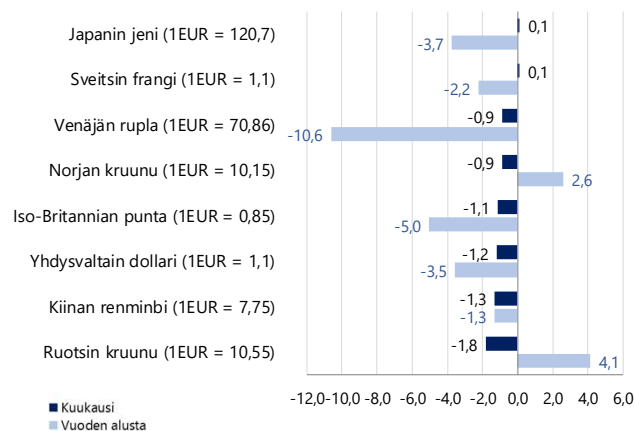
* Korkoindeksit: Bloomberg Barclays, ICE BofAML (US High Yield)

- Euroalueella valtionlainojen markkinakorot nousivat omaisuusluokkatasolla 9 korkopistettä. Yleisen korkojen nousun ja Italian hallituserimielisyyksien lisäksi korot nousivat erityisesti Portugalissa ja Espanjassa. Espanjassa äänestettiin parlamenttivaaleissa neljättä kertaa neljän vuoden aikana. Tuoreimman vaalituloksen ei odoteta tuovan selkeyttä Espanjan sekavaan poliittiseen tilanteeseen, vaan pikemminkin hankaloittavan tilannetta.

Muutos (korkopistettä)



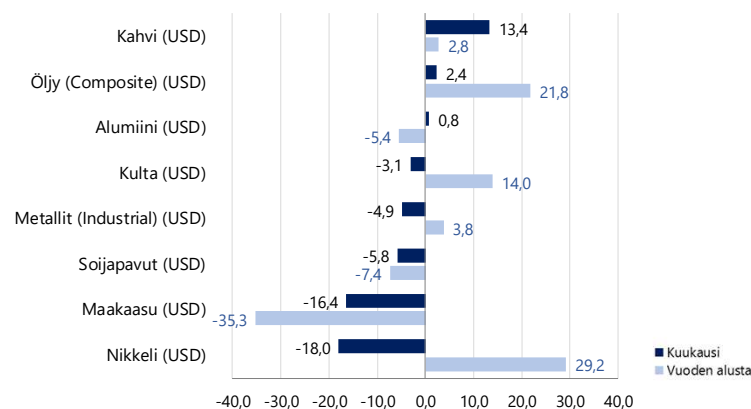
Valuuttakurssit (1 EUR = val.yksikköä), muutos, %



- Kauppakiistoihin liittyvän epävarmuuden lasku ja merkit talousnäköymien vakautumisesta näkyivät marraskuussa kullan hinnan 3,1 prosentin laskuna ja öljyn hinnan 2,4 prosentin nousuna.
- Hyödykkeiden ja raaka-aineiden osalta merkittävimmät muutokset nähtiin kahvin ja nikkelin hinnoissa. Kahvin hinta nousi marraskuussa 13,4 prosenttia. Nikkelin hinta laski 18 prosenttia.

- Euro heikkeni Yhdysvaltain dollaria vastaan marraskuussa 1,2 %. Vuoden alusta euron dollarikurssi on heikentynyt 3,5 %.
- Iso-Britannian punta vahvistui euroa vastaan edelleen marraskuussa. Punta on vahvistunut vuoden alusta tarkasteltuna 5 prosenttia suhteessa euroon. Kehityksen takana on sopimuksettoman Brexitin todennäköisyyden lasku. Britanniassa järjestetään ennenaikaiset parlamenttivaalit joulukuussa.

Hyödykkeet ja raaka-aineet, muutos, %



OSAKEMARKKINOIDEN KEHITYS, %

30.11.2019

Paikallisvaluutassa

OSAKEMARKKINAT	1m	3m	YTD	1yr	3yr	5yr
USA (LC)	3,7	7,8	27,2	15,7	14,2	10,2
Kehittyneet markkinat (LC)	3,2	7,5	24,5	14,7	12,0	8,6
Maaailma AC (LC)	2,8	7,3	22,9	14,0	11,7	8,3
Euroalue (LC)	2,6	7,8	24,0	16,7	9,2	6,4
Eurooppa (LC)	2,3	6,0	21,7	15,2	9,2	6,3
Aasia-Tyynimeri (LC)	1,3	8,3	15,2	9,2	8,8	5,9
BRIC (LC)	1,2	6,2	15,3	10,7	12,8	7,8
Kehittyvät markkinat (LC)	0,6	5,1	11,6	8,8	9,5	5,7

OSAKKEET: MAAINDEKSIT	1m	3m	YTD	1yr	3yr	5yr
Tanska (LC)	5,3	7,3	27,2	21,8	12,3	9,2
USA (LC)	3,7	7,8	27,2	15,7	14,2	10,2
Saksa (LC)	3,0	10,3	22,9	14,7	6,6	5,1
Ranska (LC)	2,9	7,8	26,6	19,7	11,7	9,1
Australia (LC)	2,9	4,9	26,1	26,5	12,7	9,6
Japani (LC)	1,9	13,2	17,0	5,5	7,1	5,2
Italia (LC)	1,8	8,0	28,5	22,9	12,5	4,5
Iso-Britannia (LC)	1,7	2,6	13,3	9,3	6,7	5,6
Kiina (LC)	1,7	5,7	14,0	7,2	11,3	6,2
Espanja (LC)	0,7	5,8	11,5	6,2	6,0	0,1
Brasilia (LC)	0,7	6,6	22,7	20,5	20,5	14,6
Intia (LC)	0,6	7,4	8,9	8,9	12,6	6,5
Ruotsi (LC)	0,0	9,5	24,6	17,4	9,2	7,1
Etelä-Korea (LC)	0,0	7,7	8,2	5,7	6,5	4,7
Meksiko (LC)	-0,4	1,1	5,3	5,3	-0,1	1,0
Venäjä (LC)	-0,4	7,9	30,5	30,3	18,1	17,7
Suomi (LC)	-0,6	0,4	8,0	6,2	7,8	5,3
Hong Kong (LC)	-1,6	2,4	6,1	6,2	7,9	5,5

Euromääräisenä

OSAKEMARKKINAT (EUR)	1m	3m	YTD	1yr	3yr	5yr
USA (EUR)	4,9	7,6	31,9	18,8	12,8	13,0
Kehittyneet markkinat (EUR)	4,0	7,5	28,5	17,6	10,9	10,4
Maaailma AC (EUR)	3,7	7,3	26,8	16,7	10,5	9,9
Eurooppa (EUR)	2,7	7,5	23,5	16,7	8,8	5,9
Euroalue (EUR)	2,7	7,8	24,1	16,7	9,2	6,4
Aasia-Tyynimeri (EUR)	1,7	7,5	18,5	12,4	7,7	8,2
BRIC (EUR)	1,4	6,1	18,2	12,2	10,0	7,8
Kehittyvät markkinat (EUR)	1,0	5,9	14,3	10,2	7,6	5,7

OSAKKEET: MAAINDEKSIT (EUR)	1m	3m	YTD	1yr	3yr	5yr
Tanska (EUR)	5,3	7,1	27,0	21,6	12,1	9,1
USA (EUR)	4,9	7,6	31,9	18,8	12,8	13,0
Saksa (EUR)	3,0	10,3	22,9	14,7	6,6	5,1
Kiina (EUR)	3,0	5,7	18,2	9,9	9,5	8,7
Ranska (EUR)	2,9	7,8	26,6	19,7	11,7	9,1
Iso-Britannia (EUR)	2,9	8,8	19,4	13,7	6,6	4,2
Australia (EUR)	2,2	5,1	25,6	20,4	8,0	7,2
Ruotsi (EUR)	1,8	12,0	19,7	14,7	6,5	4,4
Italia (EUR)	1,8	8,0	28,5	22,9	12,5	4,5
Japani (EUR)	1,8	9,6	21,5	12,3	7,1	9,6
Espanja (EUR)	0,7	5,8	11,5	6,2	6,0	0,1
Intia (EUR)	0,6	6,8	9,9	8,7	9,4	6,0
Venäjä (EUR)	0,5	11,2	44,5	38,6	16,5	15,4
Hong Kong (EUR)	-0,3	2,4	10,0	9,0	6,2	8,0
Etelä-Korea (EUR)	-0,3	10,3	6,0	3,0	4,8	5,9
Suomi (EUR)	-0,6	0,4	8,0	6,2	7,8	5,3
Meksiko (EUR)	-0,9	3,9	10,2	12,8	0,3	-3,3
Brasilia (EUR)	-3,3	4,1	16,6	13,4	10,4	6,3

* Kolmen ja viiden vuoden tuotot on ilmoitettu vuotuisina.

Lähde: FactSet Research Systems

OSAKEMARKKINOIDEN KEHITYS, %

30.11.2019

MSCI AC World –toimialaindeksien kehitys paikallisvaluutassa

OSAKKEET: TOIMIALAT	1m	3m	YTD	1yr	3yr	5yr
Information Technology (LC)	5,0	11,3	40,6	29,6	23,4	16,5
Health Care (LC)	4,8	9,6	19,1	9,2	13,4	7,6
Industrials (LC)	3,4	9,0	25,7	14,9	10,0	8,2
Communication Services (LC)	3,0	5,3	21,3	13,8	6,5	3,9
Financials (LC)	2,7	9,7	19,7	10,2	8,7	6,8
Materials (LC)	2,4	6,1	15,3	11,4	7,9	6,4
Consumer Discretionary (LC)	2,1	5,9	24,2	14,9	12,3	9,2
Energy (LC)	1,1	4,1	7,1	-2,2	0,9	0,7
Consumer Staples (LC)	1,0	0,6	19,8	12,0	8,7	6,8
Infrastructure (LC)	-0,8	2,4	16,6	11,4	7,6	4,4
Real Estate (LC)	-1,1	2,0	20,9	14,8	10,0	
Utilities (LC)	-1,7	1,3	17,5	14,9	11,6	6,6

MSCI AC World –toimialaindeksien kehitys euromääräisenä

OSAKKEET: TOIMIALAT (EUR)	1m	3m	YTD	1yr	3yr	5yr
Information Technology (EUR)	6,0	11,3	45,2	32,9	22,0	19,2
Health Care (EUR)	5,7	9,5	22,9	11,9	12,2	9,6
Industrials (EUR)	4,1	8,8	29,4	18,0	9,1	10,1
Communication Services (EUR)	4,0	5,2	25,6	16,9	5,5	5,0
Financials (EUR)	3,4	9,9	23,3	12,4	7,4	8,0
Materials (EUR)	2,9	6,5	18,4	13,3	6,7	7,2
Consumer Discretionary (EUR)	2,9	5,7	27,9	17,9	11,3	11,2
Energy (EUR)	1,8	5,0	11,0	0,1	-0,3	1,7
Consumer Staples (EUR)	1,7	0,9	23,3	14,7	7,4	8,1
Infrastructure (EUR)	-0,1	2,4	20,2	14,0	6,5	5,5
Real Estate (EUR)	-0,3	1,8	24,9	17,7	8,6	
Utilities (EUR)	-1,0	1,3	20,7	17,2	10,4	7,9

* Kolmen ja viiden vuoden tuotot on ilmoitettu vuotuisina.

Lähde: FactSet Research Systems

KORKOSIJOITUKSET, VALUUTAT JA HYÖDYKKEET, KEHITYS, %

30.11.2019

Paikallisvaluutassa

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

HYÖDYKKEET (USD)	1m	3m	YTD	1yr	3yr	5yr
Kahvi (USD)	13,4	19,7	2,8	-2,4	-16,7	-17,5
Vehnä (USD)	5,7	16,6	5,9	3,5	-0,9	-10,4
Öljy Composite (USD)	2,4	3,7	21,8	9,5	5,8	-10,5
Alumiini (USD)	0,8	1,6	-5,4	-11,4	0,3	-4,4
Hyödykkeet S&P GSCI (USD)	0,0	3,0	9,9	1,4	1,6	-8,3
Kulta (USD)	-3,1	-3,7	14,0	19,3	7,0	3,9
Maissi (USD)	-4,4	1,2	-6,9	-7,4	-7,6	-10,3
Metallit (Industrial) (USD)	-4,9	-2,7	3,8	-1,5	0,9	-1,9
Soijapavut (USD)	-5,8	-0,2	-7,4	-8,5	-10,3	-5,9
Hopea (USD)	-6,0	-7,1	8,5	18,9	0,0	0,6
Maakaasu (USD)	-16,4	-14,3	-35,3	-56,6	-23,0	-28,0
Nikkeli (USD)	-18,0	-23,3	29,2	23,2	6,5	-4,2

Euromääräisenä

KORKOSIJOITUKSET (EUR)	1m	3m	YTD	1yr	3yr	5yr
USA High Yield (EUR)	1,4	0,7	16,2	12,5	4,9	8,0
USA Yrityslainat (EUR)	1,4	0,1	18,4	19,0	4,7	7,1
USA Inflaatioidotut (EUR)	1,3	-1,2	12,4	11,9	2,0	4,9
Globaali High Yield (EUR)	1,3	1,2	13,8	11,8	4,4	7,4
EMD High Yield \$ (EUR)	1,0	1,6	12,0	12,0	3,4	8,3
EMD Valtionlainat \$ (EUR)	0,9	-0,7	15,8	16,5	4,5	7,5
USA Valtionlainat (EUR)	0,9	-1,2	11,4	12,7	2,1	5,0
Euro High Yield (EUR)	0,8	0,6	10,2	9,8	4,9	4,5
Global Agg (Bloom. Barc.) (EUR)	0,4	-1,2	10,1	11,3	2,6	4,6
Globaali Inflaatioidotut (EUR)	0,2	-1,5	11,2	11,5	2,8	4,3
EMD Valtionlainat Local (EUR)	-0,1	1,8	13,5	14,0	5,3	4,1
Euro Yrityslainat (EUR)	-0,3	-1,2	6,3	6,5	2,7	2,4
Euro Inflaatioidotut (EUR)	-0,7	-1,6	6,7	6,9	2,8	2,1
Euro Valtionlainat (EUR)	-0,8	-2,3	7,3	8,2	3,0	2,8
EMD Inflaatioidotut (EUR)	-3,1	1,3	11,3	12,0	4,5	4,2

1 EUR = val.yksikköä	1m	3m	YTD	1yr	3yr	5yr
EUR/Brasilian reali	4,66	4,1	2,5	5,2	6,3	7,7
EUR/Japanin jeni	120,75	0,1	3,3	-3,7	-6,1	-4,0
EUR/Sveitsin frangi	1,10	0,1	1,1	-2,2	-2,6	0,7
EUR/Intian rupia	79,10	0,0	0,6	-0,9	0,2	0,4
EUR/Turkin liira	6,33	-0,6	-1,3	4,1	6,5	20,3
EUR/Venäjän rupla	70,86	-0,9	-3,4	-10,6	-6,5	1,1
EUR/Norjan kruunu	10,15	-0,9	1,3	2,6	4,2	4,0
EUR/Argentiinan peso	66,07	-0,9	1,5	53,5	54,6	57,8
EUR/Iso-Britannian punta	0,85	-1,1	-5,7	-5,0	-3,9	0,1
EUR/Yhdysvaltain dollari	1,10	-1,2	0,1	-3,5	-2,6	1,3
EUR/Kiinan renminbi	7,75	-1,3	-1,5	-1,3	-1,5	2,0
EUR/Ruotsin kruunu	10,55	-1,8	-2,3	4,1	2,4	2,5

* Kolmen ja viiden vuoden tuotot on ilmoitettu vuotuisina.

Lähde: FactSet Research Systems

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.