

# Sijoitusmarkkinat

Yhteenveto 12/2019

Jyri Kinnunen  
Rahoitusmarkkinaekonomisti, KTT

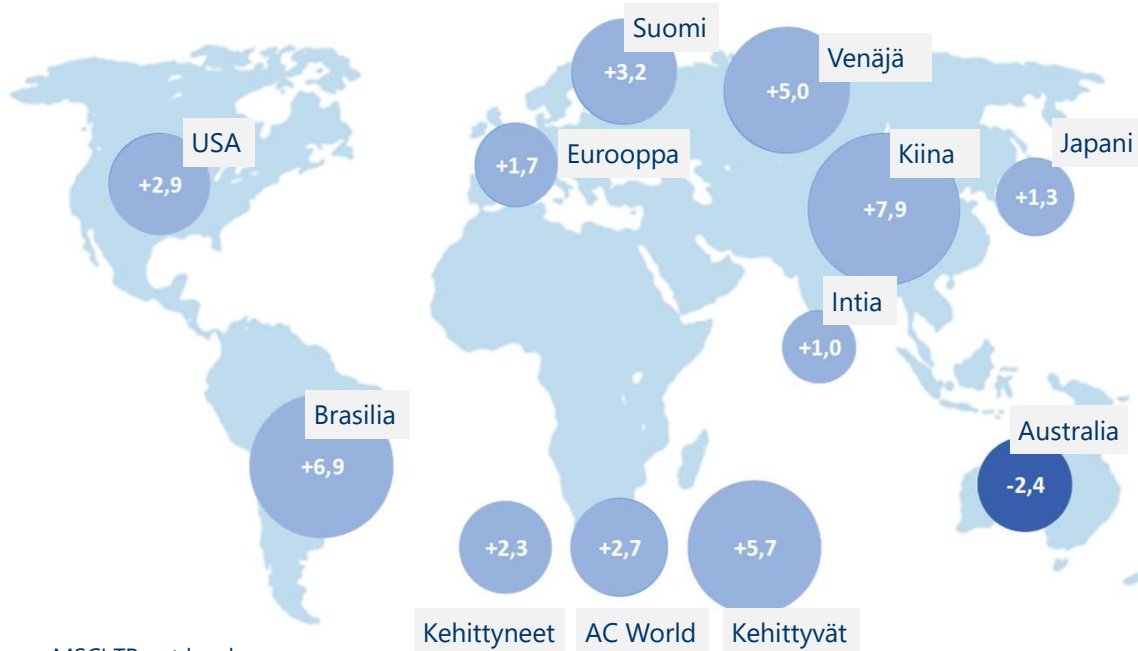
LähiTapiola Varainhoito Oy



# OMAISUUSLUOKKIEN KEHITYS JOULUKUUSSA, %

31.12.2019

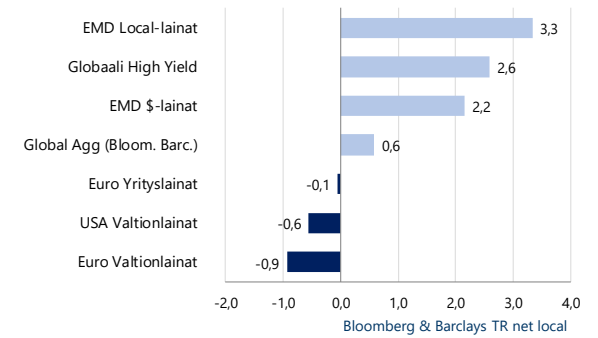
## Osakemarkkinat



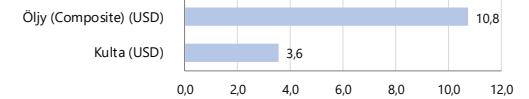
MSCI TR net local

Lähde: FactSet Research Systems

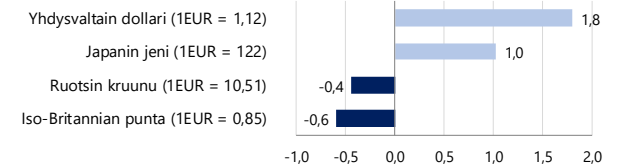
## Korkosijoitukset



## Hyödykkeet

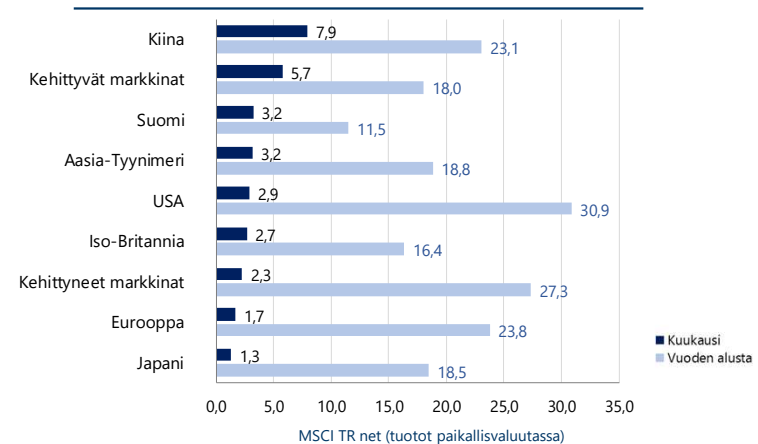


## Valuutat (1 EUR = val.yksikköä)

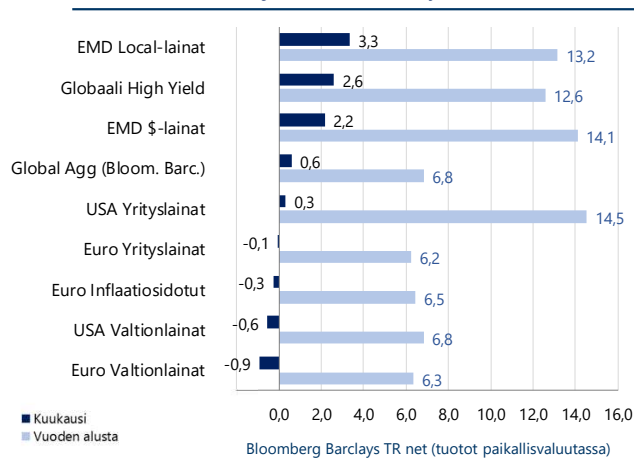


- Huolimatta kauppakiistoista ja maailmantalouden kasvun vaimenemisesta vuosi 2019 tarjosi vahvoja tuottoja sekä vähäriskisten että riskisten sijoitusten osalta. Maailman osakemarkkinat nousivat vuositasolla yli 26 %. Euroalueen valtionlainojen vuosituotoksi muodostui 6,3 %.
- Joulukuussa maailman osakemarkkinat nousivat 2,7 %. Kehittyvien osakemarkkinoiden osalta kurssinousua kertyi 5,7 %. Kurssinousun takana oli USA:n ja Kiinan ensimmäisen vaiheen kauppasopimus sekä viitteet maailmantalouden suhdannenäkymän vakautumisesta.

Osakemarkkinoiden kehitys, %

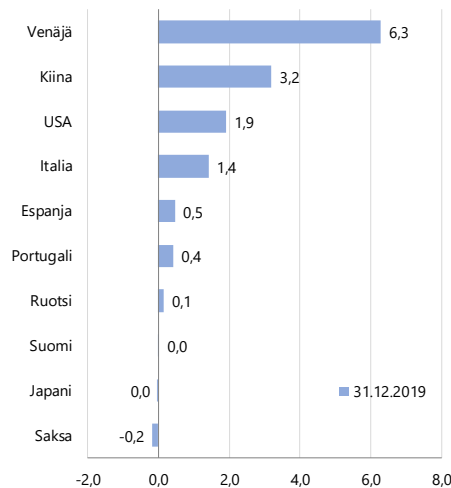


Korkosijoitusten kehitys, %



- Lisäksi osakemarkkinoita tuki Brexit-epävarmuuden lasku. Konservatiivit saavuttivat joulukuussa vaalivoiton Iso-Britannian parlamenttivaaleissa. Vaalivoiton myötä Britannian EU-ero toteutuu tammikuun lopussa.
- Vähäriskisten korkosijoitusten kehitys oli korkojen nousun myötä joulukuussa negatiivista. Korkosijoituksista parhaiten tuottivat paikallisvaluuttamääräiset EMD-lainat ja globaalit High Yield – lainat, joita tuki kauppakiistojen lientyminen ja merkit maailmantalouden vakautumisesta. Vuositasolla tarkasteltuna useiden korkosijoitusluokkien tuotoksi muodostui yli 10 %.

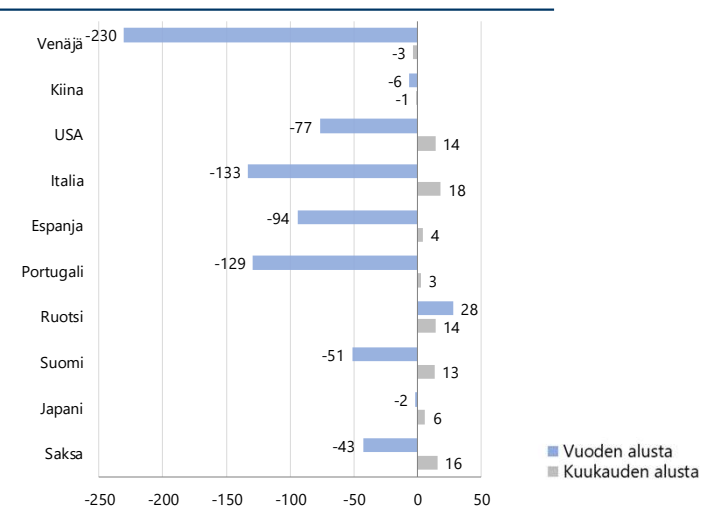
## 10v valtionlainojen markkinakorko, YTM%



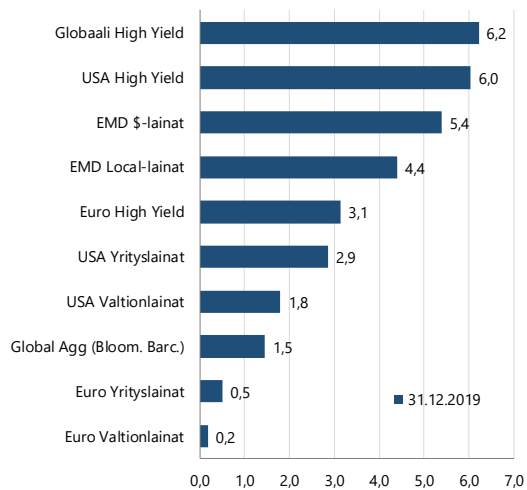
- Vuoden 2019 aikana valtionlainojen korot laskivat merkittävästi. Kehityksen takana olivat taantumapelot, kauppakiistojen aiheuttama epävarmuus ja keskuspankkien tukitoimet. Yhdysvaltain keskuspankki FED teki vuoden 2019 aikana u-käännöksen rahapolitiikan kiristämisestä keventämiseen. FED laski ohjaukorkoiaan vuoden aikana kolmesti. Euroopan keskuspankki EKP laski talletuskorkoiaan ja käynnisti uudelleen arvopapereiden netto-ostot.

- Valtionlainojen korot olivat joulukuussa nousussa. USA:n 10 vuoden markkinakorko nousi 14 korkopistettä 1,9 %:iin. Saksan 10-vuotisten lainojen korko nousi 16 korkopistettä -0,2 %:iin. Korkoja nostivat USA:n ja Kiinan ensimmäisen vaiheen kauppasopimuksen myötä laskenut epävarmuus sekä viitteet maailmantalouden suhdannenäkymän vakautumisesta.

## Muutos (korkopistettä)



Markkinakorkotasaja\*, YTM%

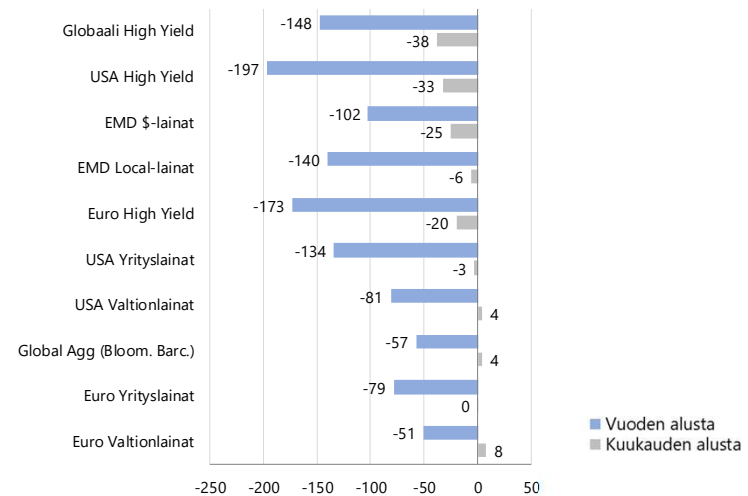


- Vuositasolla tarkasteltuna korot laskivat vuoden 2019 aikana käytännössä kaikkien korko-omaisuusluokkien osalta merkittävästi. Korkojen lasku näkyi sekä vähäriskisten että riskisten korkosijoitusten vahvoina vuosituottoina.

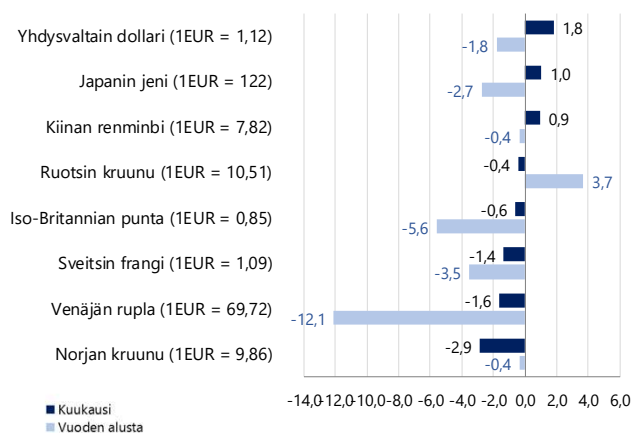
\* Korkoindeksit: Bloomberg Barclays, ICE BofAML (US High Yield)

- EMD- ja High Yield -lainojen markkinakorot laskivat joulukuussa merkittävästi. Vastaavasti euroalueen ja Yhdysvaltojen valtionlainojen markkinakorot nousivat. Kehityksen takana oli merkit talousnäkyminen vakautumisesta ja kauppakiistojen lientyminen USA:n ja Kiinan kauppasopimuksen myötä.

Muutos (korkopistettä)



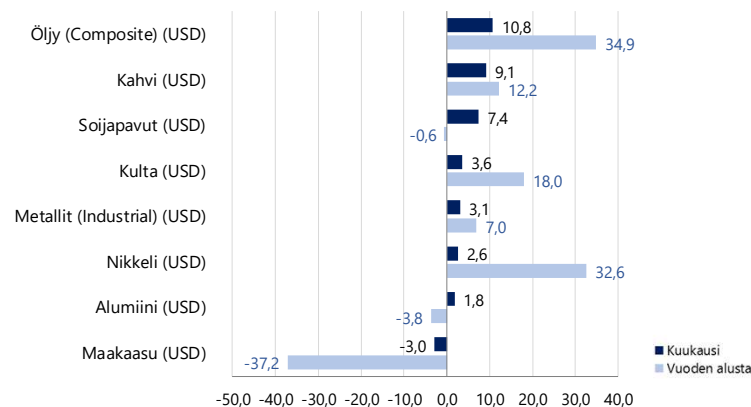
Valuuttakurssit (1 EUR = val.yksikköä), muutos, %



- Euro vahvistui Yhdysvaltain dollaria vastaan joulukuussa 1,8 %. Vuositasolla tarkasteltuna euron dollarikurssi heikentyi kaikkiaan 1,8 %.
- Öljyn hinta kohosi joulukuussa yli 10 prosenttia. Kehityksen takana oli OPEC+-maiden päätös tuotantoleikkauksien jatkamisesta sekä USA:n ja Kiinan ensimmäisen vaiheen kauppasopimuksen myötä nousseet odotukset öljyn kysynnästä. Lisäksi kehitykseen vaikutti jännitteiden kasvu Lähi-idässä.

- Euro heikkeni Iso-Britannian puntaa vastaan joulukuussa. Kehityksen takana oli Brexit-epävarmuuden lasku. Konservatiivit saavuttivat vaalivoiton joulukuussa järjestetyissä Iso-Britannian parlamenttivaaleissa. Vaalivoiton myötä Britannian EU-ero toteutunee tammikuussa. Tämän jälkeen edessä on kauppaneuvottelut, joista odotetaan haastavia. Vuositasolla euro heikkeni puntaa vastaan 5,6 %.

Hyödykkeet ja raaka-aineet, muutos, %



## OSAKEMARKKINOIDEN KEHITYS, %

31.12.2019

### Paikallisvaluutassa

OSAKEMARKKINAT	1m	3m	YTD	1yr	3yr	5yr
BRIC (LC)	6,4	12,0	22,7	22,7	16,1	9,8
Kehittyvät markkinat (LC)	5,7	9,5	18,0	18,0	11,5	7,5
Aasia-Tyynimeri (LC)	3,2	8,4	18,8	18,8	9,4	6,7
USA (LC)	2,9	9,0	30,9	30,9	14,6	11,0
Maailma AC (LC)	2,7	7,7	26,2	26,2	11,8	9,0
Kehittyneet markkinat (LC)	2,3	7,5	27,3	27,3	11,8	9,2
Eurooppa (LC)	1,7	4,5	23,8	23,8	7,8	7,1
Euroalue (LC)	1,1	5,1	25,4	25,4	7,2	7,2

OSAKKEET: MAAINDEKSIT	1m	3m	YTD	1yr	3yr	5yr
Kiina (LC)	7,9	14,0	23,1	23,1	15,8	7,6
Etelä-Korea (LC)	7,8	9,6	16,6	16,6	7,8	6,9
Brasilia (LC)	6,9	10,3	31,1	31,1	24,5	18,1
Venäjä (LC)	5,0	12,4	37,1	37,1	17,2	21,4
Hong Kong (LC)	3,6	6,7	9,9	9,9	11,6	7,2
Suomi (LC)	3,2	0,1	11,5	11,5	6,8	6,3
USA (LC)	2,9	9,0	30,9	30,9	14,6	11,0
Tanska (LC)	2,8	9,9	30,7	30,7	11,3	10,4
Ruotsi (LC)	2,7	7,6	28,0	28,0	9,1	7,6
Iso-Britannia (LC)	2,7	2,3	16,4	16,4	5,8	6,7
Espanja (LC)	2,3	3,0	14,0	14,0	3,9	1,4
Meksiko (LC)	1,4	1,6	6,8	6,8	0,0	1,7
Japani (LC)	1,3	8,2	18,5	18,5	6,4	5,6
Ranska (LC)	1,1	5,4	28,0	28,0	9,9	9,8
Intia (LC)	1,0	6,1	10,0	10,0	13,3	7,7
Italia (LC)	0,9	5,0	29,7	29,7	8,1	5,8
Saksa (LC)	0,1	6,7	23,0	23,0	4,1	5,5
Australia (LC)	-2,4	0,1	23,1	23,1	10,2	8,7

### Euromääräisenä

OSAKEMARKKINAT (EUR)	1m	3m	YTD	1yr	3yr	5yr
BRIC (EUR)	5,8	9,9	25,1	25,1	12,3	9,5
Kehittyvät markkinat (EUR)	5,6	8,6	20,6	20,6	9,3	7,2
Aasia-Tyynimeri (EUR)	2,6	6,3	21,6	21,6	8,5	8,5
Eurooppa (EUR)	2,1	5,7	26,0	26,0	7,5	6,6
Maailma AC (EUR)	1,7	5,8	28,9	28,9	10,1	10,0
Kehittyneet markkinat (EUR)	1,2	5,4	30,0	30,0	10,3	10,4
Euroalue (EUR)	1,1	5,1	25,5	25,5	7,2	7,1
USA (EUR)	1,1	5,8	33,3	33,3	12,3	12,6

OSAKKEET: MAAINDEKSIT (EUR)	1m	3m	YTD	1yr	3yr	5yr
Brasilia (EUR)	10,3	10,9	28,6	28,6	13,6	10,4
Etelä-Korea (EUR)	8,1	10,1	14,6	14,6	7,2	7,5
Kiina (EUR)	6,4	11,4	25,7	25,7	13,2	9,1
Venäjä (EUR)	6,3	13,4	53,7	53,7	14,1	22,4
Iso-Britannia (EUR)	3,3	6,8	23,3	23,3	6,1	4,8
Suomi (EUR)	3,2	0,1	11,5	11,5	6,8	6,3
Ruotsi (EUR)	3,1	9,8	23,4	23,4	5,8	5,4
Meksiko (EUR)	2,9	3,2	13,4	13,4	0,8	-1,8
Tanska (EUR)	2,8	9,8	30,6	30,6	11,1	10,4
Espanja (EUR)	2,3	3,0	14,0	14,0	3,9	1,4
Hong Kong (EUR)	2,2	4,2	12,4	12,4	9,2	8,7
Ranska (EUR)	1,1	5,4	28,0	28,0	9,9	9,8
USA (EUR)	1,1	5,8	33,3	33,3	12,3	12,6
Italia (EUR)	0,9	5,0	29,7	29,7	8,1	5,8
Japani (EUR)	0,3	4,5	21,8	21,8	6,7	9,3
Saksa (EUR)	0,1	6,7	23,0	23,0	4,1	5,5
Intia (EUR)	-0,3	2,3	9,6	9,6	9,1	6,7
Australia (EUR)	-0,3	1,3	25,2	25,2	6,8	7,0

\* Kolmen ja viiden vuoden tuotot on ilmoitettu vuotuisina.

Lähde: FactSet Research Systems

## OSAKEMARKKINOIDEN KEHITYS, %

31.12.2019

### MSCI AC World –toimialaindeksien kehitys paikallisvaluutassa

OSAKKEET: TOIMIALAT	1m	3m	YTD	1yr	3yr	5yr
Information Technology (LC)	4,5	13,9	46,9	46,9	24,6	17,8
Energy (LC)	4,0	3,7	11,4	11,4	1,0	1,8
Materials (LC)	3,5	7,1	19,4	19,4	8,5	7,4
Utilities (LC)	3,1	1,1	21,2	21,2	11,2	7,2
Consumer Discretionary (LC)	2,8	7,3	27,7	27,7	12,8	9,8
Health Care (LC)	2,8	12,7	22,4	22,4	13,8	8,6
Infrastructure (LC)	2,5	2,2	19,5	19,5	7,0	5,3
Financials (LC)	2,5	7,3	22,7	22,7	8,2	7,4
Communication Services (LC)	2,4	7,5	24,3	24,3	5,4	5,3
Real Estate (LC)	1,5	2,0	22,7	22,7	9,7	
Consumer Staples (LC)	1,1	0,9	21,2	21,2	8,0	7,4
Industrials (LC)	0,5	6,2	26,3	26,3	9,7	8,4

### MSCI AC World –toimialaindeksien kehitys euromääräisenä

OSAKKEET: TOIMIALAT (EUR)	1m	3m	YTD	1yr	3yr	5yr
Energy (EUR)	3,5	2,7	14,9	14,9	-0,6	2,3
Materials (EUR)	3,3	6,2	22,3	22,3	7,1	7,9
Information Technology (EUR)	3,0	11,2	49,6	49,6	22,6	19,6
Utilities (EUR)	2,2	-0,7	23,3	23,3	9,5	7,9
Financials (EUR)	1,8	5,8	25,5	25,5	6,6	8,1
Infrastructure (EUR)	1,7	0,6	22,3	22,3	5,5	5,9
Consumer Discretionary (EUR)	1,7	5,1	30,0	30,0	11,2	11,1
Health Care (EUR)	1,7	10,5	24,9	24,9	12,1	9,9
Communication Services (EUR)	1,1	5,1	26,9	26,9	4,0	5,8
Consumer Staples (EUR)	0,4	-0,4	23,9	23,9	6,4	8,1
Real Estate (EUR)	0,3	-0,1	25,3	25,3	7,9	
Industrials (EUR)	-0,5	4,3	28,8	28,8	8,4	9,6

\* Kolmen ja viiden vuoden tuotot on ilmoitettu vuotuisina.

Lähde: FactSet Research Systems



# KORKOSIJOITUKSET, VALUUTAT JA HYÖDYKKEET, KEHITYS, %

31.12.2019

## Paikallisvaluutassa

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

HYÖDYKKEET (USD)	1m	3m	YTD	1yr	3yr	5yr
Öljy Composite (USD)	10,8	14,9	34,9	34,9	6,9	-4,7
Kahvi (USD)	9,1	24,8	12,2	12,2	-11,5	-14,1
Soijapavut (USD)	7,4	2,6	-0,6	-0,6	-6,9	-4,6
Hyödykkeet S&P GSCI (USD)	7,0	8,3	17,6	17,6	2,4	-4,3
Hopea (USD)	4,9	5,0	13,9	13,9	2,7	1,5
Kulta (USD)	3,6	3,3	18,0	18,0	9,0	4,4
Vehnä (USD)	3,3	12,2	9,4	9,4	-0,3	-10,2
Metallit (Industrial) (USD)	3,1	-0,2	7,0	7,0	3,7	-0,5
Nikkeli (USD)	2,6	-17,6	32,6	32,6	11,7	-2,2
Maissi (USD)	1,8	-2,0	-5,2	-5,2	-7,4	-10,3
Alumiini (USD)	1,8	5,0	-3,8	-3,8	1,6	-2,4
Maakaasu (USD)	-3,0	-17,2	-37,2	-37,2	-26,4	-23,4

\* Kolmen ja viiden vuoden tuotot on ilmoitettu vuotuisina.

Lähde: FactSet Research Systems

## Euromääräisenä

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

1 EUR = val.yksikköä	1m	3m	YTD	1yr	3yr	5yr
EUR/Turkin liira	6,68	5,5	8,5	9,8	9,8	21,7
EUR/Yhdysvaltain dollari	1,12	1,8	3,0	-1,8	-1,8	2,1
EUR/Argentiinan peso	67,21	1,7	7,0	56,1	56,1	59,1
EUR/Intian rupia	80,12	1,3	3,7	0,4	0,4	3,8
EUR/Japanin jeni	121,99	1,0	3,5	-2,7	-2,7	-0,3
EUR/Kiinan renminbi	7,82	0,9	0,5	-0,4	-0,4	2,2
EUR/Ruotsin kruunu	10,51	-0,4	-2,0	3,7	3,7	3,1
EUR/Iso-Britannian punta	0,85	-0,6	-4,2	-5,6	-5,6	-0,2
EUR/Sveitsin frangi	1,09	-1,4	0,0	-3,5	-3,5	0,5
EUR/Venäjän rupla	69,72	-1,6	-1,4	-12,1	-12,1	2,7
EUR/Norjan kruunu	9,86	-2,9	-0,4	-0,4	-0,4	2,8
EUR/Brasilian reali	4,52	-3,1	-0,6	1,9	1,9	9,6

# 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.