

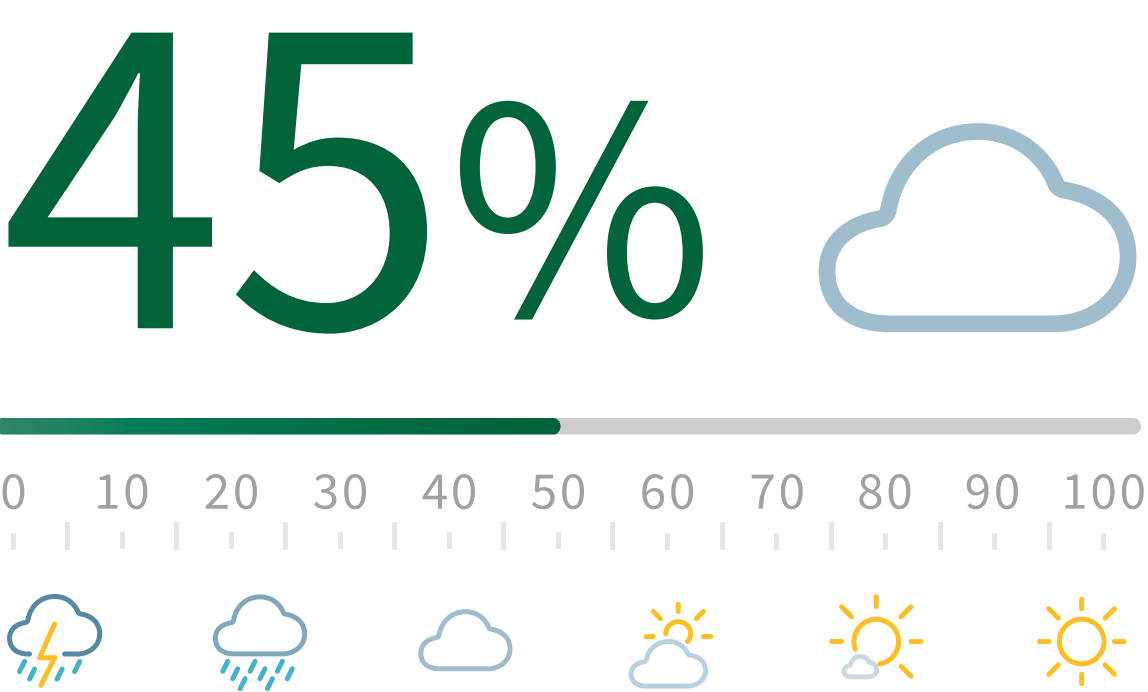
MARKKINANÄKEMYS

Talouspoliittiseen tilanteeseen yleisesti ja Yhdysvaltojen kauppasotaan erityisesti liittyvä suuri epävarmuus vaikuttaa negatiivisesti kasvuennusteisiin ja yritysten voittoennusteisiin. Kansainvälisen valuuttarahaston (IMF) mukaan Yhdysvaltojen talouskasvun odotetaan hiipuvan 1,8 %:iin vuonna 2025, mikä on 0,9 prosenttiyksikön lasku tammikuun ennusteesta, joka vastaa kolmasosaa aiemmin ennustetusta kasvusta. Euroalueen kasvuennustetta lasketaan hieman vähemmän, 0,2 prosenttiyksiköllä 0,8 %:iin. Alaspäin tarkistetut ennusteet tuovat paineita riskisijoituksille, mutta mahdollinen tullimaksujen

keventäminen, alhaisemmat ohjauskorot sekä tuki- ja elvytystoimet Yhdysvaltojen ulkopuolella antavat jonkin verran toivoa lyhyen aikavälin kehityksen suhteen. Näkymät vuosille 2025–26 ovat kaikesta huolimatta synkemmät kuin viime syksynä. Rahoitusmarkkinoiden jännitteiden hellitettyä hieman huhtikuun loppupuolella heräsi huoli uudestaan presidentti Trumpin ehdotettua 50 %:n tuontitullien asettamista EU:lle. Yhdysvaltojen ja Euroopan välisten neuvottelujen jälkeen tullien voimaantuloa on lykätty heinäkuun alkuun. Kysymys kuuluu, mikä voi lopulta hillitä Trumpin hallinnon itsetuhoisia toimia?

Kenties joukkovelkakirjamarkkinat. Tullisodan rinnalla huoli Yhdysvaltojen valtiontaloudesta kasvaa. Pari vähemmän onnistunutta valtionlainojen liikkeeseenlaskua, joiden tarkoituksena oli rahoittaa alijäämiä ja jälleenrahoittaa erääntyviä joukkovelkakirjalainoja, ovat viime aikoina johtaneet Yhdysvaltojen valtionlainojen laajaan myyntiin ja joukkovelkakirjojen korkojen nousuun. Korkojen nousu heijastaa huolta siitä, että kongressissa meneillään olevat budjettineuvottelut kasvattavat alijäämiä entisestään, myös Moody’sin luottoluokituksen alentaminen on merkki tästä.

OSAKESIJOITUKSET (Neutraalipaino 50%)



ALLOKAATIO

Osakemarkkinoille korkojen nousu merkitsee, että riskipreemio laskee, mikä on jälleen yksi osoitus siitä, että Yhdysvaltojen osakemarkkinat ovat korkeasti arvostettuja. Tulostuoton ja obligaatiokorkojen välinen ero Yhdysvalloissa on nyt pienin sitten vuoden 2002. Vaikka tilanne meidän puolellamme Atlanttia on huomattavasti parempi, tämä merkitsee, että Yhdysvaltojen markkinat reagoivat edelleen herkästi negatiivisiin uutisiin, ja tämä heijastuu yleensä myös eurooppalaisiin osakkeisiin. Lyhyellä aikavälillä kauppasotaan liittyvä uutisvirta tulee hyvin todennäköisesti edelleen ohjaamaan osakemarkkinoita. Mutta kun otetaan huomioon, kuinka nopeasti markkinoiden sentimentti voi kääntyä, yhdistettynä siihen, kuinka oikukkaasti Yhdysvaltain uusi hallinto toimii, saattaa riskinotto nopeasti käydä kalliiksi. Vähentääksemme riskinottoamme pidämme ennallaan hienoisen alipainon osakkeissa ja samalla painotus lyhyen juoksuajan korkosijoituksiin on tavanomaista suurempi. Osakkeissa meillä on alipaino Yhdysvaltoihin ja ylipaino Eurooppaan, korkosijoituksissa meillä on ylipaino lyhyissä koroissa ja korkean luottoluokituksen (IG) lainoissa.

VAIHTOEHTOISET SIOITUKSET

Lähikuukaudet tuovat todennäköisesti heilahteluja, joita ajavat epävarmuus suhdanteesta, inflaatiosta, koroista, valuutoista ja maailmanpolitiikasta. Tämä luo sijoitusmahdollisuuksia. Vaihtoehtoiset sijoitukset hajauttavat salkun riskiä, jos korrelaatio muiden varallisuuslajien kanssa on pieni ja tuotto tulee eri lähteistä.

OSAKESIJOITUKSET*



POHJOISMAAT

Pohjoismailla on korkea syklinen painotus, mikä suhdannehuolen kasvaessa hidastaa alueen taloutta lyhyellä aikavälillä.



EUROOPPA

Arvostus on varovainen ja alue on tällä hetkellä Yhdysvaltoja houkuttelevampi.



YHDYSVALLAT

Arvostus on huomattavasti korkeampi kuin Euroopassa. Suhdannekuva heikkenee kuitenkin vauhdilla, mikä tulee hidastamaan tulokasvua.



KEHITTYVÄT MARKKINAT

Kiinan kasvu on pettymys, mutta talouden tukitoimet tuovat todennäköisesti vakautta vastaisuudessa.

KORKOSIJOITUKSET*



LYHYET

Lyhyet korot tarjoavat jonkin verran tuottoa ja vakautta epävarmoina aikoina. Euroalueella odotettavissa lisää koronlaskuja.



PITKÄT

Pitkät obligaatiot suojaavat negatiivisilta suhdanneyllätyksiltä, mutta huoli stagflaatiosta ja valtiontalouksista lisää heilahtelua.



YRITYSLAINAT, PAREMPI LUOTTOLUOKITUS (IG)

Epävarmuutta inflaation ja suhdanteen suhteen, mutta tuotot ovat edelleen melko houkuttelevalla tasolla.



YRITYSLAINAT, ALHAISEMPI LUOTTOLUOKITUS (HY)

Kasvava huoli suhdanteesta nostaa luottovastuutapahtumien riskiä, mikä luo nousupaineita riskipreemiolle.

*suhteellinen painotus omaisuuslajin sisällä

DISCLAIMER – TÄRKEÄÄ TIETOA

Kuka on julkaisija

Ålandsbankenin Markkinanäkemyksen kommentit tuottaa Ålandsbanken Rahastoyhtiö Oy, joka on Ålandsbanken Abp:n kokonaan omistama tytäryhtiö. Sijoitussuositukset laativat seuraavat henkilöt: Lars Söderfjell (osakejohtaja), Niklas Wellfelt (päästrategi Ruotsi), Kjetil Anthonisen (analyttikko), Stefan Olsson (analyttikko), Per Engström (analyttikko), Niklas Erneholm (analyttikko), Marcus Lundqvist (salkunhoitaja) ja Jyri Suonpää (päästrategi Suomi).

Ålandsbanken Abp:n ja Ålandsbanken Rahastoyhtiö Oy:n toimintaa valvoo Suomen Finanssivalvonta. Tietyissä kysymyksissä Ålandsbankenin toimintaa valvoo myös Ruotsin finanssivalvonta (Finansinspektionen). Ålandsbankenilla tarkoitetaan tässä tekstissä sekä Ålandsbanken Abp:tä, mukaan lukien Ålandsbanken Abp (Finland), svensk filial -sivuliike, että Ålandsbanken Rahastoyhtiö Oy:tä

Tarkoitus

Yhtiöitä koskevien Ålandsbankenin kommenttien tarkoituksena on perustella, miksi tiettyjen yhtiöiden arvopaperit sisältyvät mallisalkkuihin tai Ålandsbanken Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoimien rahastojen aktiiviseen omistukseen (ylipainotus verrattuna osakkeen painoon vertailuindeksissä), ja miksi tiettyjen yhtiöiden arvopaperit eivät sisälly tai niillä on rahastossa neutraali- tai alipainotus.

Pankin ja Rahastoyhtiön välinen suhde

Ålandsbanken Abp:n, mukaan lukien Ålandsbanken Abp (Finland), svensk filial -sivuliikkeen, antamat kommentit saattavat poiketa Ålandsbanken Rahastoyhtiö Oy:n laatimista ja esittämistä allokatiopäätöksistä, näkemyksistä ja osakevalinnoista. Nämä erot johtuvat yleensä siitä, että arvioinnit tehdään eri aikahorisontilla.

Eturistiriidat

Ålandsbankenin kommentit laatineet henkilöt vakuuttavat, että he ovat ilmaisseet henkilökohtaiset näkemyksensä mainitusta yhtiöstä tai mainituista yhtiöistä ("Yhtiöt") ja niiden arvopapereista. Kaikki Ålandsbankenissa työskentelevät henkilöt, jotka ovat laatineet kommentit, vakuuttavat, että he eivät ole saaneet, eivätkä tule saamaan, Yhtiöiltä suoraan tai välillisesti korvausta esitetyistä näkemyksistä.

Kommentit laatineet henkilöt, Ålandsbanken Abp tai muut konserniin kuuluvat yhtiöt eivät omista pitkää tai lyhyttä nettomääräistä positiota, joka ylittää 0,5 %:n kynnysarvon Yhtiöiden koko liikkeeseen lasketusta osakepääomasta. Sijoittajien tulee olla tietoisia siitä, että Ålandsbanken voi tiettyinä ajankohtina omistaa Yhtiöiden osakkeita. Yhtiöt eivät omista yli 5 %:a Ålandsbanken Abp:n tai sen konserniin kuuluvien yhtiöiden osakepääomasta.

Ålandsbanken Abp tai sen konserniyhtiö ei ole ollut Yhtiöiden rahoitusvälineiden liikkeeseenlaskun tai julkisen tarjouksen pääjärjestäjä tai järjestäjä, jos sitä ei selvästi mainita kommenteissa. Ålandsbanken Abp tai sen konserniyhtiö ei ole 12 viime kuukauden aikana solminut Yhtiöiden kanssa sopimuksia sijoituspankkipalvelujen tarjoamisesta, jos sitä ei selvästi mainita kommenteissa.

Ålandsbanken Abp tai sen konserniyhtiö ei toimi Yhtiöiden rahoitusvälineiden markkinatakaajana.

Kommentit laatineet henkilöt, Ålandsbanken Abp, tai sen konserniyhtiöt, eivät ole solmineet sopimuksia Yhtiöiden kanssa kommenttien laatimisesta.

Eturistiriitojen estämiseksi ja välttämiseksi Ålandsbanken on vahvistanut konsernin sisäiset säännöt ja ryhtynyt muun muassa seuraaviin toimenpiteisiin:

- Kommentit laativa osasto on fyysisesti erillään muista osastoista.
- Kommentit laatineiden palkitseminen ei ole suoraan sidottu Ålandsbanken Abp:n tai sen konserniyhtiöiden toteuttamiin transaktioihin
- Yhtiökommentteja ei paljasteta Yhtiöille ennen niiden julkaisua.

Lähteet

Ålandsbankenin kommentit perustuvat Ålandsbankenin luotettaviksi katsomiin lähteisiin ja kommenttien laatimishetkellä saatavilla olevaan tietoon. Käytettyjä lähteitä ovat muun muassa Yhtiöiden taloudelliset tiedotteet sekä muut

yhtiöuutiset, samoin kuin artikkelit mediassa. Ålandsbanken käyttää lähteenä myös Ålandsbankenin ulkopuolisten, riippumattomien analyttikkojen laatimia analyyssejä. Ålandsbanken ei voi kuitenkaan taata näiden tietojen oikeellisuutta. Ilmaistut näkemykset ja esitetyt tiedot ovat voimassa julkaisuajankohtana ja ne voivat muuttua ilman, että siitä erikseen ilmoitetaan. Suosittelemme siksi, että muodostat oman käsityksen etkä luota pelkästään kommenteissa olevaan tietoon.

Riskitieto

Kaikkeen arvopaperisijoittamiseen liittyy riski. Sijoitusten arvo ja tuotto voivat sekä nousta että laskea, ja sijoittaja voi menettää sijoittamansa pääoman kokonaan tai osittain. Historiallinen tuotto tai tuottoa koskeva ennuste ei ole tae tulevasta kehityksestä.

Ei tarjousta tai sijoitusneuvontaa

Ålandsbankenin kommentit ovat tarkoitettu ainoastaan tiedoksi. Niitä ei tule missään tapauksessa käyttää tarjouksena tai katsoa tarjoukseksi myydä tai ostaa arvopapereita. Niitä ei tule myöskään käyttää neuvona tai katsoa neuvoksi käydä arvopaperikauppaa. Julkaisu on markkinointiaineistoa.

Vastuunrajoitus

Ålandsbanken Abp tai mikään sen konserniyhtiöistä ei ole vastuussa tässä julkaisussa esitetyn tiedon muuttamisesta, korjaamisesta tai päivittämisestä. Ålandsbanken Abp tai mikään sen konserniyhtiöistä ei ole velvollinen korvaamaan suoraa tai välillistä vahinkoa, joka on syntynyt tähän julkaisuun sisältyvän tiedon käyttämisen johdosta.

Jakelu

Kaikki Markkinanäkemyksessä annettu tieto on ainoastaan alkuperäisen vastaanottajan henkilökohtaiseen tai sisäiseen käyttöön. Mitään osaa Markkinanäkemyksestä ei saa missään muodossa tai millään tavalla kopioida tai levittää ilman Ålandsbankenin kirjallista lupaa. Ålandsbankenin Markkinanäkemyksestä tai jäljennöstä niistä ei saa levittää Yhdysvalloissa tai missään muussa maassa, jossa levittäminen on maan lainsäädännön nojalla kielletty.