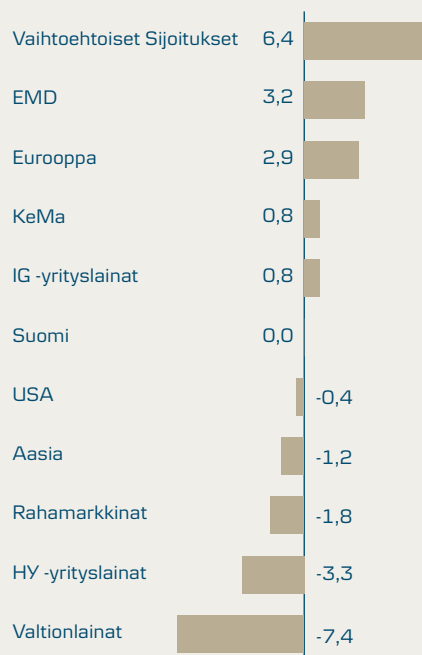


Markkinat ja strategia

Lokakuu 2021

Strategian yli-/alipainot



Lokakuussa osakemarkkinat palasivat nousu-uralle yritysten vahvan tuloskauden siivittäminä. Yleisesti yritysten kannattavuus on ollut ennustettua parempaa, vaikkakin odotetusti on myös kuultu kommentteja haasteista tuotantoketjuissa, raaka-aineiden kustannuspaineista sekä työvoiman niukkuudesta.

Inflaatio on säilynyt markkinoiden mielessä lokakuussakin ja se on näkynyt etenkin odotuksena kireämmästä rahapolitiikasta sekä korkeampina inflaatio-odotuksina. Yhdysvaltojen 10 vuoden valtionlainan korko jatkoi nousuaan lokakuussa käyden korkeimmillaan jo 1,7 % tasolla. Kuukauden aikana kuluttajahinnat ovat jatkaneet edelleen nousussa, mutta kylläkin hieman kesää ja alkusyksyä hitaammin.

Sijoittajien huomio pysynee myös jatkossa inflaationäkymissä ja etenkin kysymyksessä siitä onko inflaatio pysyvämpi ilmiö vai ei. Marraskuun alun Fedin kokous valaisee taas sitä, miten rahapolitiikan kiristäminen etenee. Keskuspankkiirit joutuvat punnitsemaan kohonneen inflaation lisäksi myös alkuvuodesta hiipunutta talouskasvua.

Muokkasimme lokakuun alussa mallisalkkumme neutraalijakaumaa aiempaa globaalimmaksi, minkä vuoksi mallisalkussa toteutettiin useita muutoksia rahastojen painotuksiin.

Tässä yhteydessä nostimme myös mallisalkkuun 3 uutta absoluuttisen tuottotavoitteen rahastoa, joiden painotus rahoitettiin vähentämällä mallisalkun sijoituksia euroalueen valtionlainoihin. Muutosten tavoitteena on parantaa mallisalkun odotetun tuoton ja riskin välistä suhdetta.

Muita osin sijoitusstrategiamme, eli poikkeamat neutraalijakaumaan nähden, ovat kuitenkin pysyneet lähes entisellään, eli jatkamme maltillista osakesijoitusten ja kehittyvien markkinoiden lainojen ylipainotusta.

Odotamme globaalin talouskasvun kohentuvan hieman loppuvuoden aikana, mihin perustuen olemme nostaneet marginaalisesti osakesijoitusten ylipainotusta lokakuun aikana lisäämällä osakesijoitusten osuutta TAA -rahastossa.



Markkinatuottoja (€):

Osakemarkkinoiden tuottoja alueittain

31.10.2021

	Kuukauden alusta	Vuoden alusta	12 KK
Maailma	5,1%	26,3%	41,7%
Eurooppa	3,9%	21,9%	42,4%
Aasia ja Tyynen valtameren maat	-1,8%	10,0%	24,0%
Pohjois-Amerikka	6,4%	30,2%	44,3%
Suomi	2,6%	22,1%	39,3%
Ruotsi	5,3%	29,3%	48,1%
Norja	3,0%	34,7%	64,7%
Tanska	6,1%	27,0%	42,0%
Yhdysvallat	6,4%	30,0%	44,0%
Japani	-3,9%	8,2%	20,8%
Kehittyvät taloudet	0,4%	5,4%	17,9%
Kehittyvät taloudet: Aasia	0,7%	2,5%	12,5%
Kehittyvät taloudet: Eurooppa	3,5%	40,7%	80,5%
Kehittyvät taloudet: Latinalainen Amerikka	-5,8%	-5,5%	22,9%
Kiina	2,6%	-9,3%	-8,7%
Venäjä	3,8%	45,0%	84,0%

MSCI Maailma tuottoja toimialoittain

31.10.2021

	Kuukauden alusta	Vuoden alusta	12 KK
MSCI Maailma	5,1%	26,3%	41,7%
Energia	7,5%	54,1%	97,2%
Informaatioteknologia	6,9%	30,2%	47,8%
Yhdyskuntapalvelut	4,6%	10,2%	12,9%
Kulutushyödykkeet ja palvelut	7,5%	24,2%	41,5%
Teolliset tuotteet ja palvelut	4,0%	21,8%	37,8%
Päivittäiskulutus	2,8%	13,0%	19,4%
Perusteollisuus	4,2%	17,1%	33,1%
Rahoitus	5,8%	38,9%	66,3%
Tietoliikennepalvelut	0,8%	24,6%	35,9%
Terveydenhuolto	3,6%	22,4%	31,2%

Markkinatuottoja (€):

Korkomarkkinoiden tuottoja

31.10.2021

	Kuukauden alusta	Vuoden alusta	12 KK
Rahamarkkinat			
3 kuukauden Euribor Indeksi	0,0%	-0,5%	-0,5%
Valtion joukkolainat			
AAA-luottoluokitettujen euroalueen valtionlainat	0,0%	-3,0%	-3,5%
Euroalueen valtionlainat, kaikki luottoluokat	-0,6%	-3,5%	-3,3%
Yrityslainat			
Euroalueen Investment Grade -yrityslainat	-0,7%	-1,0%	0,1%
Euroalueen High Yield -yrityslainat	-0,6%	2,6%	7,6%
Globaalit High Yield -yrityslainat	-0,7%	1,4%	8,7%
Kehittyvien markkinoiden lainat			
Kehittyvien markkinoiden lainat, eurosuojattu	-0,2%	-3,2%	3,8%

Vaihtoehtoisten sijoitusten tuottoja

31.10.2021

	Kuukauden alusta	Vuoden alusta	12 KK
Raaka-aineet	4,1%	28,2%	42,5%
Kulta	1,5%	-6,5%	-6,1%

Valuuttakurssien kehitys

31.10.2021

	Kuukauden alusta	Vuoden alusta	12 KK
EUR/USD	-0,1%	-5,5%	-0,8%
EUR/JPY	2,2%	4,3%	8,1%
EUR/GBP	-1,7%	-5,7%	-6,1%
EUR/SEK	-2,1%	-1,1%	-4,2%

Vastuuvarama

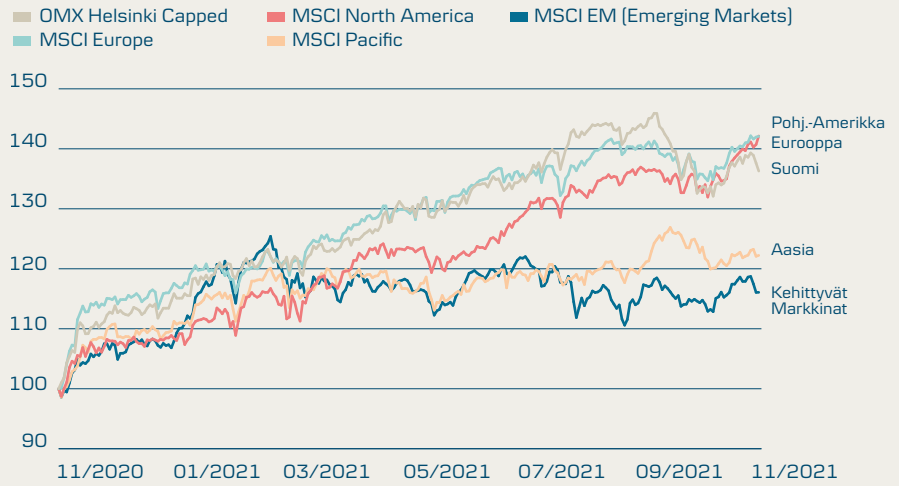
Danske Bank tai sen kanssa samaan konserniin kuuluva yhtiö (jäljempänä pankki) on laatinut tämän esityksen eikä se välttämättä edusta pankin virallista kantaa. Selvitys perustuu pankin tekemiin arvioihin ja mielipiteisiin. Niiden perustana olevat tiedot on koottu pankin luotettavina pitämistä julkisista lähteistä. Vaikka pyrkimyksenä on antaa mahdollisimman tarkkoja ja oikeita tietoja, pankki taikka sen palveluksessa olevat henkilöt eivät voi taata esitettyjen tietojen, arvioiden tai mielipiteiden oikeellisuutta tai täydellisyyttä eivätkä vastaa mistään suorista tai epäsuorista kuluista, vahingoista tai menetyksistä, joita esityksen tai sen sisältämien tietojen käyttö voi aiheuttaa. Esityksen sisältö edustaa pankin näkemystä ja arvioita selvityksen julkaisuhetkellä ja niitä voidaan ilmoittamatta muuttaa. Tämä esitys sisältää pankin immateriaalioikeudellisesti suojattua aineistoa, johon pankki pitää kaikkia immateriaaliset ja muut oikeudet.

Esitys on pankin yleistä tietoa, eikä esitettyä tietoa tule käsittää yksilölliseksi suositukseksi tai kehoitukseksi sijoitus- tai muihin toimenpiteisiin. On syytä muistaa, että historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta. Tavoiteltu tuotto voi jäädä saamatta ja sijoitetun pääoman voi menettää osittain tai kokonaan. Asiakas vastaa aina yksin sijoituspäätöksensä, valitsemansa sijoituspalvelun, toimintansa ja rahoitusvälineitä koskevien toimeksiantojensa taloudellisista seuraamuksista ja asiakkaan tulee aina ennen päätöksen tekemistä tutustua sijoituspalvelun sekä rahoitusvälineen ominaisuuksiin, riskeihin ja verotukseen. Tehdessään päätöksiä sijoitustoimenpiteistä asiakkaan on aina perustettava päätöksensä omaan arvioonsa rahoitusvälineestä ja sijoituspäätökseen liittyvistä riskeistä. Esitys ei ole kehoitus arvopaperi- tai muuhun kaupankäyntiin eikä sitä voida missään tilanteessa pitää arvopaperin tai muun rahoitusvälineen myynti- tai ostotarjouksena. Sama koskee myös niitä alueita, joiden laki ei salli tarjousten, kehoitusten tai suositusten esittämistä. Pankki taikka sen palveluksessa oleva henkilö saattaa tarjota palveluita esityksessä mainituilla tuotteilla tai esityksessä mainituille yhtiölle, käydä kauppaa esityksessä mainituilla tuotteilla tai esityksessä mainittujen yhtiöiden liikkeeseen laskevilla arvopapereilla, hoitaa esityksessä mainittujen yhtiöiden toimeksiantoja taikka on saattanut toimia esityksessä esitetyn tiedon perusteella ja ennen selvityksen julkaisemista.

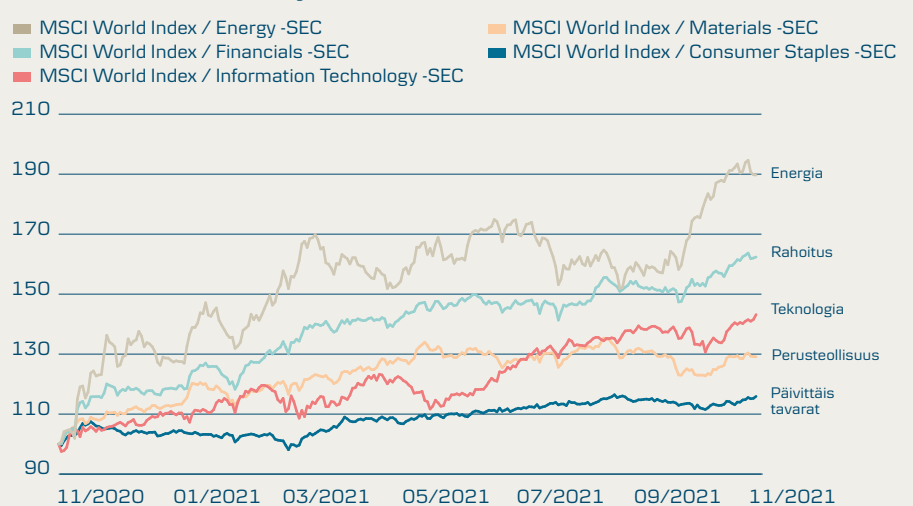
Esitys on tarkoitettu ainoastaan alkuperäisen vastaanottajan käyttöön eikä sitä saa millään tavalla jäljentää, julkais- ta tai levittää ilman pankin kirjallista etukäteislupaa.

Danske Bank A/S,
Suomen sivuliike
Rekisteröity kotipaikka
ja osoite Helsinki,
Televisiokatu 1,
00075 DANSKE BANK.
Y-tunnus 1078693-2

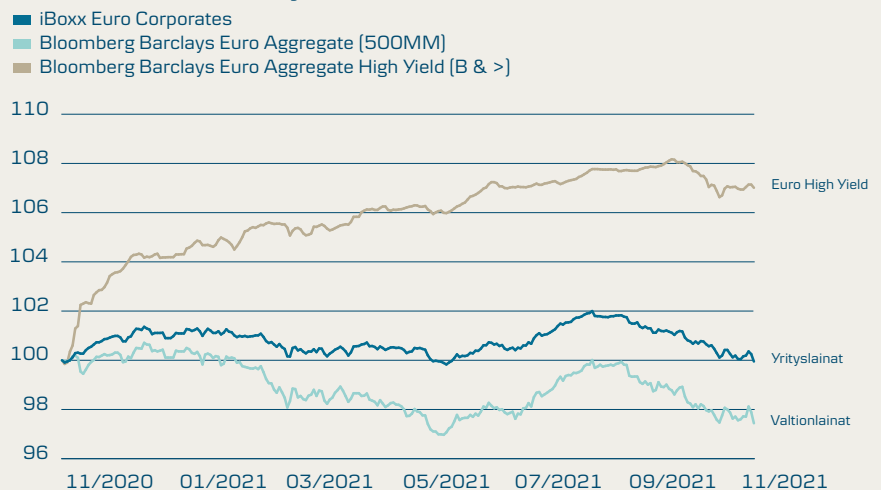
Osakemarkkinoiden tuottoja alueittain



Osakemarkkinoiden tuottoja toimialoittain



Korkomarkkinoiden tuottoja



Lähde: Factset, Lokakuu 2021