

# Sijoitusmarkkinat

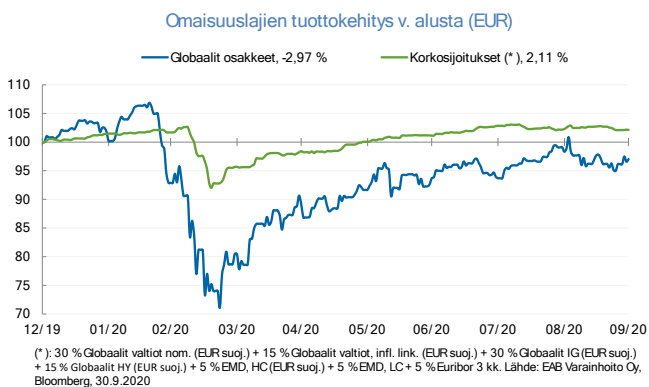
Kuukausikatsaus 30.9.2020

## LOPPUVUODEN KASVUNÄKYMÄT HÄMÄRTYMÄSSÄ

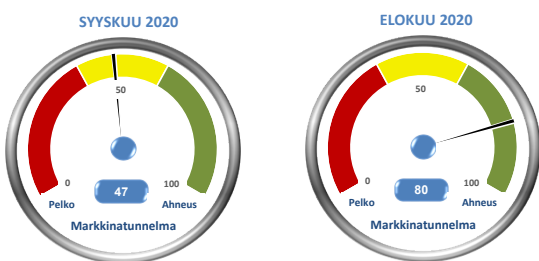
- Sijoitusmarkkinoiden toipuminen maaliskuun kurssipohjista katkesi syyskuussa, kun kaikki keskeiset riskilliset omaisuuslajit sekä osake- että korkopuolella olivat laskussa. Osakemarkkinalaskun sysäsi liikkeelle syyskuun alussa teknologiasektorin korjausliike Yhdysvalloissa erittäin vahvan kurssijakson jälkeen. Yksittäistä syytä teknologiasektorin laskulle oli vaikea osoittaa, mutta vahvan kurssinousun jälkeen korjausliike on ymmärrettävä ja jossain määrin odotettu. Teknologiasektorin kurssilaskun myötä Yhdysvaltojen markkinat laskivat päämarkkinoista eniten, miltei neljä prosenttia, mutta taalan vahvistumisen myötä eurosijoittajan tuotto jäi vajaat kaksi prosenttia miinukselle. Muissa päämarkkinoissa, kuten Euroopassa, nähtiin samanlainen liike, mutta laimeampana. Sijoitusmarkkinoiden kohonnut riskiaversio näkyy myös korkopuolella, missä riskillisimpien omaisuuslajien tuotot yrityslainapuolella jäivät selvästi negatiivisiksi kasvaneiden riskilisien seurauksena. Kehittyvillä korkomarkkinoilla tuotot jäivät niin ikään selvästi negatiivisiksi riskinottohalukkuuden selvästi laannuttua. Tämä näkyi myös positiivisena tuottona valtionlainamarkkinoilla, kun sijoittajat siirsivät sijoituksia vähemmän riskisiin valtionlainoihin.
- Vahvan tuottojakson jälkeen sijoittajien laskeneen riskinottohalukkuuden taustalla on kasvava huoli loppuvuoden kasvunäkymistä. Ilmassa on edelleen paljon kysymysmerkkejä liittyen muun muassa mahdollisiin fiskaalisiin elvytyspaketteihin, Brexitiin, pandemian leviämiseen sekä uusimpana teemana Yhdysvaltojen presidentinvaalin lopputulemaan sen jälkeen, kun istuva presidentti Donald Trump ilmoitti sairastuneensa koronaan. Markkinaa tukevia tekijöitä ovat kuitenkin yhä keskuspankkien osto-ohjelmat, vaikka ohjaukset ovat jo historiallisen matalia ja lisäelvytyksen positiiviset vaikutukset ohjaukorkojen lisälaskun kautta ovat enää rajalliset.
- Pandemian osalta, markkinoiden huoli on edelleen selvästi kasvavissa tartuntamäärissä, kun maailmanlaajuisesti ylitimme syyskuun lopussa 34 miljoonan rajan todennetuissa koronavirustartunnoissa. On kuitenkin hyvä huomata, että vaikka absoluuttiset tasot todennetuissa tartuntamäärissä ovat huolestuttavasti nousussa, ja paikoin jopa ohittaneet kevään huiput, selittyy nousu merkittävilta osin testimäärien räjähdysmäisellä kasvulla. Yhdysvalloissa testejä tehdään tällä hetkellä vajaat 7 miljoonaa viikossa, ja positiivisten osuus annetuista näytteistä on pysynyt verrattain stabiilina vajaassa viidessä prosentissa. Vastaavasti Euroopassa viiden suurimman maan yhteenlasketut testimäärät ovat vajaat 5 miljoonaa viikossa ja positiivisten testien osuus on vajaassa neljässä prosentissa. Euroopassa suhdeluku on kuitenkin ollut lievässä nousussa ja selittyy tautitilanteen heikentymisellä, erityisesti Ranskassa, missä kasvua on sekä todennetuissa tartunnoissa että positiivisten tulosten osuudessa kaikista testatuista. Tämän seurauksena uusia rajoituksia on asetettu useissa Euroopan maissa liittyen muun muassa julkisiin tapaamisiin ja ravintoloiden aukioloaikoihin. Espanjassa monilla alueilla on myös otettu käyttöön uusia liikkumisrajoituksia.
- Taktisen osakeallokaation osalta näkemyksemme on pysynyt muuttumattomana ja olemme edelleen neutraalissa painossa. Osakepuolella olemme laskeneet Japanin painoa neutraaliin ja vastaavasti nostaneet Pohjoismaiden painoa lievään ylipainoon. Muilta osin painotukset osakeosiossa ovat pysyneet ennallaan: ylipainotamme yhä Yhdysvaltoja ja vastaavasti alipainotamme Eurooppaa ja kehittyviä markkinoita. Sen sijaan pienensimme korkosijoitusten tuottohakuisuutta vähentämällä painoa korkeamman riskin yrityslainoissa ja kehittyvien markkinoiden lainoissa. Vapautuneilla varoilla nostimme sekä matalamman riskin yrityslainat että rahamarkkinasijoitukset selvään ylipainoon.

## MARKKINA- JA MAKROTRENDIT

Sijoitusmarkkinoiden toipuminen maaliskuun kurssipohjista katkesi syyskuussa, kun kaikki keskeiset riskilliset omaisuuslajit sekä osake- että korkopuolella olivat laskussa. Osakemarkkinalaskun sysäsi liikkeelle syyskuun alussa teknologiasektorin korjausliike Yhdysvalloissa erittäin vahvan kurssijakson jälkeen. Yksittäistä syytä teknologiasektorin laskulle oli vaikea osoittaa, mutta vahvan kurssinousun jälkeen (teknologiapainotteinen Nasdaq-indeksi oli syyskuun alussa noussut vuoden alusta yli 25 % ja maaliskuun pohjista 65 %) korjausliike on ymmärrettävä. Teknologiasektorin kurssilaskun myötä Yhdysvaltojen markkinat laskivat päämarkkinoista eniten, miltei neljä prosenttia, mutta taalan vahvistumisen myötä eurosijoittajan tuotto jäi vajaat kaksi prosenttia miinukselle. Muissa päämarkkinoissa, kuten Euroopassa, nähtiin samanlainen liike, mutta laimeampana.



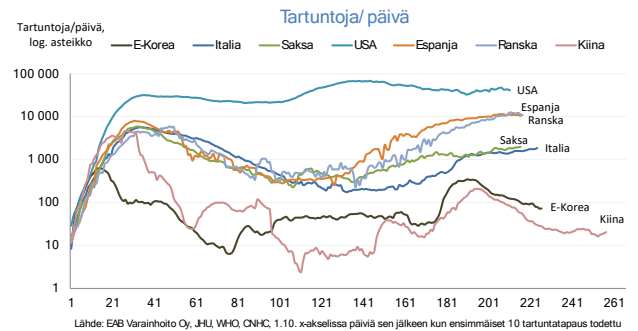
Sijoitusmarkkinoiden kohonnut riskiaversio näkyy myös korkopuolella, missä riskillisimpien omaisuuslajien tuotot yritysainapuoletta jäivät selvästi negatiivisiksi kasvaneiden riskillisten seurauksena. Kehittyvillä korkomarkkinoilla tuotot jäivät niin ikään selvästi negatiivisiksi riskinottohalukkuuden selvästi laannuttua. Tämä näkyi myös positiivisena tuottona valtionlainamarkkinoilla, kun sijoittajat siirsivät sijoituksia vähemmän riskisiin valtionlainoihin.



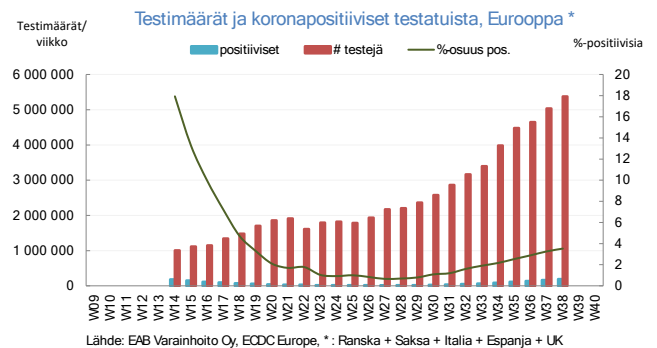
Lähde: EAB Varainhoito Oy, Bloomberg

Vahvan tuottojakson jälkeen sijoittajien laskeneen riskinottohalukkuuden taustalla on kasvava huoli loppuvuoden kasvunäkymistä. Ilmassa on edelleen paljon kysymysmerkkejä liittyen muun muassa mahdollisiin fiskaalisiin elvytyspaketteihin, Brexitiin, pandemian

leviämiseen sekä uusimpana teemana Yhdysvaltojen presidentinvaalin lopputulemaan sen jälkeen, kun istuva presidentti Donald Trump ilmoitti sairastuneensa koronaan. Markkinaa tukevia tekijöitä ovat kuitenkin edelleen keskuspankkien osto-ohjelmat, vaikka ohjauskorot ovat jo historiallisen matalia ja lisäelvytyksen positiiviset vaikutukset ohjauskorkojen lisälaskun kautta ovat enää rajalliset.

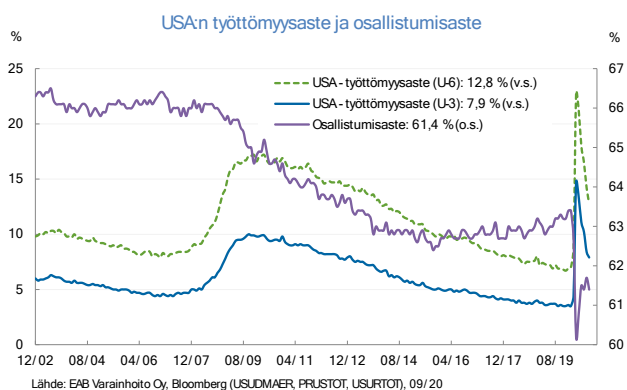


Koronapandemian osalta markkinoiden huoli on edelleen selvästi kasvavissa tartuntamäärissä useassa maailmanosassa sekä siinä, mihin toimenpiteisiin joudutaan ryhtymään tilanteen rauhoittamiseksi. Maailmanlaajuisesti ylitimme syyskuun lopussa 34 miljoonan rajan todennetuissa koronavirustartunnoissa. Yhdysvalloissa tartuntakäyrät kääntyivät syyskuun loppupuolella taas selvään nousuun, kun syyskuun viimeisen viikon aikana todettiin keskimäärin 43 000 uutta tartuntaa päivässä syyskuun keskiarvon oltua 40 000 tartuntaa päivässä. Sama huolestuttava kehitys on jatkunut useassa Euroopan maassa. Ranskassa todettiin syyskuun viimeisellä viikolla keskimäärin yli 12 000 uutta tartuntaa päivässä, kun syyskuun keskiarvo oli 9 000 tartuntaa päivässä. Myös Espanjassa tartuntamäärät ovat pysyneet korkeina (syyskuun viimeisellä viikolla 11 000 uutta todennettua tartuntaa päivässä, syyskuun keskiarvo noin 10 000 uutta tartuntaa päivässä).



On kuitenkin hyvä huomata, että vaikka absoluuttiset tasot todennetuissa tartuntamäärissä ovat huolestuttavasti nousussa ja paikoin jopa ohittaneet kevään huiput, selitty nouse merkittävältä osin testimäärien räjähdysmäisellä kasvulla. Yhdysvalloissa testejä tehdään tällä hetkellä vajaat 7 miljoonaa viikossa, ja positiivisten osuus annetuista

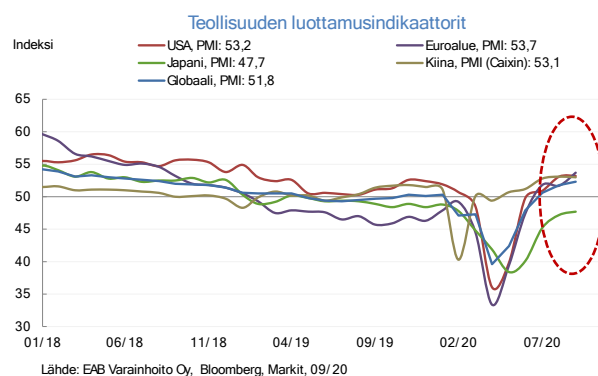
näytteistä on pysynyt verrattain stabiilina vajaassa viidessä prosentissa. Vastaavasti Euroopassa viiden suurimman maan (Ranska, Saksa, Italia, Espanja, Iso Britannia) yhteenlasketut testimäärät ovat vajaat 5 miljoonaa viikossa ja positiivisten testien osuus on vajaat neljä prosenttia. Euroopassa suhdeluku on kuitenkin ollut lievässä nousussa, mikä selittyy tautitilanteen heikentymisellä, erityisesti Ranskassa, missä kasvua on sekä todennetuissa tartunnoissa että positiivisten tulosten osuudessa kaikista testatuista (miltei tuplaantunut kolmessa viikossa vajaan 10 %:iin). Tämän seurauksena uusia rajoituksia on asetettu useissa Euroopan maissa liittyen muun muassa julkisiin tapaamisiin ja ravintoloiden aukioloaikoihin. Myös Espanjassa monilla alueilla on otettu käyttöön uusia liikkumisrajoituksia.



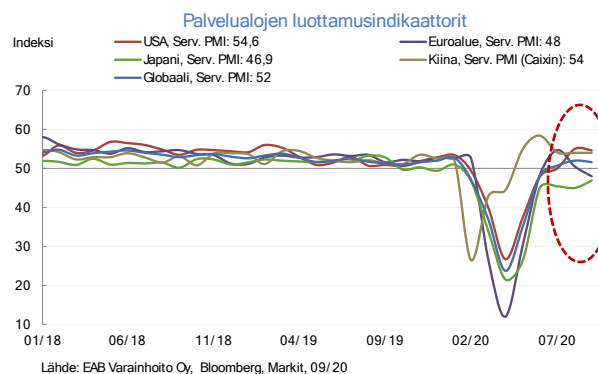
Makrosaralla katseet kohdistuivat jälleen Yhdysvaltojen syyskuun työllisyysraporttiin. Maatalouden ulkopuolisten työpaikkojen kasvu jäi selvästi odotetusta (toteuma +661 000, odotus +859 000). Elokuun revisioinnit olivat kuitenkin varsin isot; +118 000 uutta työpaikkaa (elokuun alkuperäinen odotus +1 371 000, korjattu elokuun odotus +1 489 000), mutta eivät pystyneet kuitenkaan kompensoimaan syyskuun negatiivista toteumaa. On myös hyvä huomata, että syyskuun työllisyysraportissa ei vielä näy muun muassa viihdealayhtiö Disneyn (-28 000), lentoyhtiö American Airlinesin (-19 000) ja lentoyhtiö United Airlinesin (-13 000) vastikään kaavailtut joukkoirtisanomiset. Vaikka työllisten määrä on jatkanut kasvuaan, on kuitenkin huolestuttavaa, että kiihtyvä osa lomautetuista on siirtymässä pysyvään työttömyyteen. Syyskuussa pysyvien työttömien määrä kasvoi 0,345 miljoonalla 3,756 miljoonaan henkilöön. Tästä huolimatta työttömyysaste jatkoi laskuaan 7,9 %:iin (odotus 8,2 %, edellinen 8,4 %), mikä selittyy pitkälti osallistumisasteen laskulla (vähemmän ihmisiä aktiivisesti hakemassa työtä). Työllisyysraportti vahvisti käsitystämme siitä, että Yhdysvalloissa työllisyystilanteen kohentuminen hidastuu edelleen ja tarve elvytyspaketin läpimeno on suuri.

Työllisyysraportin lisäksi sijoitusmarkkinoiden huomio kiinnittyi syyskuun talouden luottamusindikaattoreihin Yhdysvalloista. Euroalueen luottamusindikaattorit antoivat

ristiriitaisen kuvan talusalueen kolmannen vuosineljänneksen kasvukuvasta. Teollisuuden ostopääällikköindeksit nousivat tuntuvasti lukemaan 53,7 (odotus 51,9, edellinen 51,7) Saksan vahvojen lukujen (teollisuuden syyskuun PMI 56,6, odotus 52,6, edellinen 52,2) ajamana. Sen sijaan palvelualasektorin luottamusluku jatkoi heikkenemistään ja vastoin odotuksia painui selvästi tasolle 47,6 (odotus 50,6, edellinen 50,5) indikoiden aktiviteetin supistumista lähitulevaisuudessa. Vaikka laskutrendin jatkuminen oli jossain määrin odotettavissa nousseiden tartuntamäärien ja uusien rajoitustoimien takia, syyskuun lukema oli markkinoille kuitenkin selvä pettymys, ja vaikutti negatiivisesti yhteisalueen talouden toipumisvauhtiin loppuvuoden osalta.

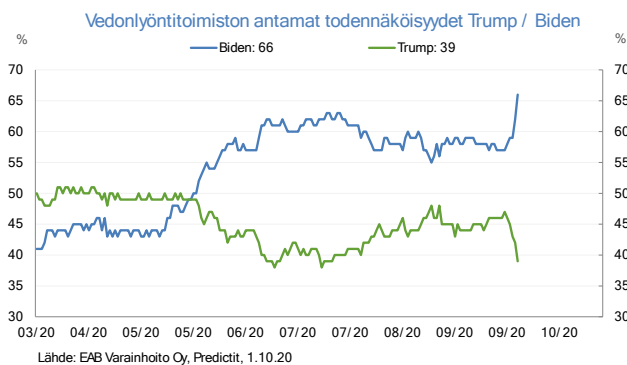


Sen sijaan syyskuun luottamusindeksit USA:sta maalaavat vankan kuvan talouden toipumisvauhdista kvartaalin lopussa. Odotusten mukaisesti palvelualojen luottamusindeksi (PMI) laski hienoisesti 54,6 pisteen tasolle (odotus 54,7, edellinen 55,0), mutta on edelleen varsin hyvällä tasolla ja vahvistaa käsitystämme siitä, että kolmannen vuosineljänneksen talouskasvu tulee olemaan ripeää. Myös suhteellisen vahvana pysynyt teollisuuden ostopääällikköindeksi tukee tätä näkemystä. Molempien talusalueiden loppuvuoden talouskasvukehitykseen liittyy kuitenkin paljon epävarmuutta, ja kasvu riippuu voimakkaasti pandemian kehityksestä.



Yhdysvaltojen presidentinvaalissa nähtiin kuun vaihteessa yllättävä käänne, kun Donald Trump vaimoineen ilmoitti sairastuneensa koronaan. Muutama päivä sitä ennen

ehdittiin kuitenkin pitää ensimmäinen vaaliväittely ehdokkaiden välillä. Kohtaamista voidaan syystä luonnehtia kaoottiseksi päälle puhumiseksi ilman selvää voittajaa, ja asiakysymykset jäivät odotetusti sivurooliin. Joidenkin arvioiden mukaan vastaehdokas Joe Biden pärjasi pelättyä paremmin, mikä näkyi myös hieman nousseena vedonlyöntikertoimena Bidenin voitolle (59 %:iin). Vedonlyöntikertoimet nousivat lisää (66 %:iin) Trumpin koronailmoituksen jälkeen. Trumpin sairastuminen tarkoittaa todennäköisesti sitä, ettei vajaan kahden viikon päähän suunniteltua seuraavaa vaaliväittelyä pystytä järjestämään. Sairastuminen osui Trumpin kannalta hankalaan ajankohtaan, sillä kampanjassaan Trump on luottanut fyysisiin vaalitaapahtumiin ja oman persoonansa esille tuomiseen. Vaarana on, että seuraavina viikkoina uutisvirran fokus on hänen terveydentilassaan ja siinä, miten pandemia on hoidettu maassa; monien mielestä aika kehnosti. Tämä puolestaan vaikeuttaa Trumpin mahdollisuuksia saada Bidenin etumatkaa kiinni. Mieliopidemittaukset ovat kuitenkin ennenkin osoittautuneet epäluotettaviksi, kuten viime vaaleissa, joten jännitystä riittää varmasti loppumetreille asti.



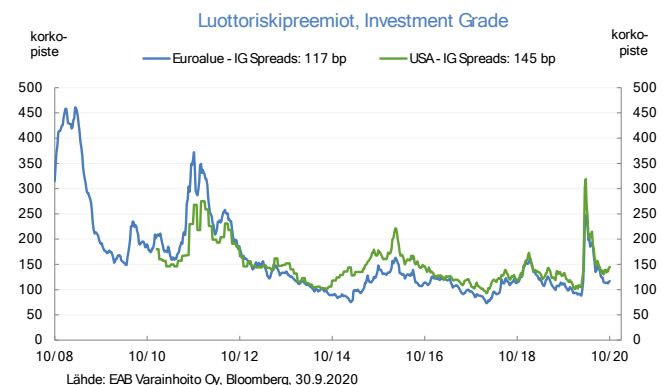
## KORKOMARKKINAT

Myös korkomarkkinoilla riskisentimentti alkoi heiketä pian syyskuun alun jälkeen yhdysvaltalaisen informaatioteknologiaosakkeiden johdolla. Yhä useammat markkinaosapuolet arvioivat arvostustason nousseen liian korkealle ja liian nopeasti, joten korjausliike oli odotettavissa. Tunnelmaa heikensivät edelleen suurina pysyneet näkemyserot EU:n ja Iso-Britannian välisissä kauppaneuvotteluissa. Pääministeri Boris Johnson uhkaili Brexitiä ilman kauppasopimusta ja EU varoitti Iso-Britanniaa suunnitelmista rikkoa viime vuonna neuvoteltua erosopimusta. Markkinatunnelmaa latisti myös korkomarkkinoilla tieto siitä, ettei Yhdysvalloissa olla vielä kukaan päästy sopuun uudesta elvytyspaketista, jonka pitkittyminen tulee hidastamaan talouden elpymistä. On hyvin mahdollista, ettei elvytyspaketista päästä sopimukseen ennen marraskuun alussa pidettäviä presidentinvaaleja.

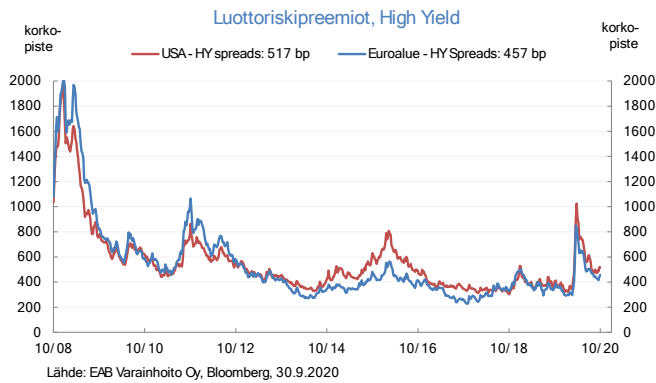
Yhdysvaltojen 10 vuoden valtionlainan korko liikkui syyskuussa vaihteluvälillä 0,60 % - 0,73 % ja laski lopulta vain kahdella korkopisteellä päätyen tasolle 0,68 %. Saksan 10 vuoden korko laski selvästi enemmän, 12 korkopisteellä tasolle -0,52 % heikon riskisentimentin vetämänä. Euroopan korkomarkkina sai tukea myös euroalueen uusimmasta julkistetusta inflaatiosta, joka oli odotettua heikompaa. Hintataso laski elokuussa 0,4 % kuukausitasolla (odotus -0,1 %) ja vuosi-inflaatio oli -0,2 % (odotus 0,2 %).



Primäärimarkkinoilla nähtiin hyvää aktiviteettia eurooppalaisten Investment Grade -yrityslainojen osalta. Syyskuussa myytiin 159 uutta syndikoitua lainaa, joista 69 oli yritysten emittoimia erinä. Niistä 71 % hinnoiteltiin myöhemmin emissiohintaa tiukemmalla tasolla. Suomalaisista yrityksistä muun muassa Elisa ja Sato hakivat vakuudetonta senior-lainaa markkinoilta.

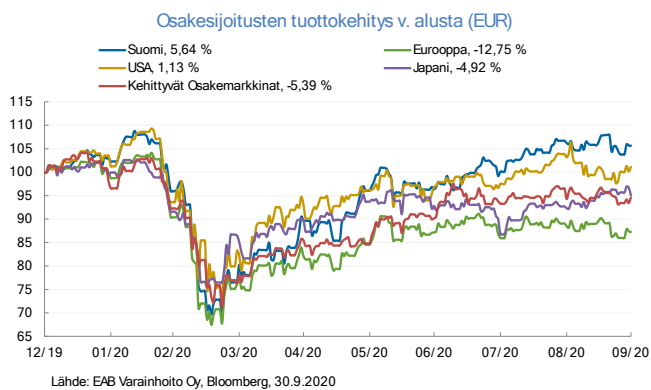


Korkeamman riskin High Yield -lainojen riskipreemiot jatkoivat tiukentumistaan. Alhaisen luottoluokituksen euromääräisten yrityslainojen riskipreemiot levenivät indeksitasolla 23 korkopistettä 457 korkopisteeseen (edellinen 434), ja indeksin kuukausituotoksi muodostui -0,58 %. Korkeamman luottoluokituksen euromääräisten yrityslainojen riskipreemiot levenivät indeksitasolla vain neljä korkopistettä 117 korkopisteeseen (edellinen 113). Investment Grade -luokan yrityslainoissa korkotason lasku riitti hyvin kompensoimaan riskipreemioiden nousua indeksituotossa 0,29 %.



## OSAKEMARKKINAT

Syyskuussa sijoittajat laskivat riskipositiotaan ja osakemarkkinoiden suunta kääntyi negatiiviselle uralle. Globaalia osakemarkkinaa kuvaava indeksi MSCI ACWI Net TR EUR päättyi -1,3 %:n laskuun. Markkinoilla alettiin kyseenalaistaa teknologiaosakkeiden arvostustasojen oikeellisuutta, mikä johti lievään myyntiaaltoon pariinkin otteeseen. Toki tekno-osakkeissa nähtiin myös pientä palautumista. Rokoteoptimismi nosti välillä päätään antaen nostetta osakkeille, mutta sekään ei riittänyt saattamaan indeksejä positiiviseksi.

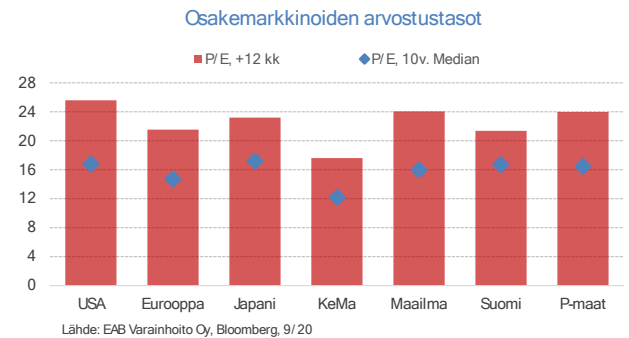


Yhdysvalloissa S&P 500 -indeksi laski 2,1 % (euromääräisesti). Osakkeiden heilunta oli melko voimakasta, ja erityisesti USA:n työmarkkinaluvut tuntuivat heilauttelevan osakekursseja. Paljon odotettua koronatukipakettia ei saatu vielä kasaan, mikä osaltaan latisti sijoittajien tunnelmia. Markkinoita piristävä tekijä sitä vastoin oli isojen yritysjärjestelyjen lisääntyminen USA:ssa. Myös loppuvuoden aikana yrityskauppa-aktiiviteetin uskotaan olevan korkeahkolla tasolla.

Euroopassa Stoxx 600 -indeksi päättyi koko kuukauden osalta -1,5 %:n laskuun. Euroopan keskuspankki (EKP) ei tunnu edelleenkään olevan huolissaan euron vahvistumisesta USA:n dollaria vastaan. EKP:n kokouksen anti oli muutenkin melko laimea, ja esimerkiksi lisäelvytyksestä ei saatu mitään uutta tietoa. Tämän suhteen odotukset siirtyivät lokakuulle.

Markkinoilla huhuttiin, että EKP poistaa pankkien osingonmaksukiellon alkuvuodesta 2021.

Myös Helsingin pörssissä edettiin mollivoittoisesti, joskin yleisindeksi päättyi vain maltilliseen -0,6 %:n laskuun. Metsäteollisuuden edustajat jatkoivat vahvaa menoaan. Uutinen Ahlström-Munksjön ostamisesta pois pörssistä siivitti yhtiön osakekurssin noin 25 %:n nousuun. Kuluttajapuolella Keskon osake oli myös selvässä nosteessa. Kolmas kvartaali saatiin siis päätökseen ja kohta alkava tuloskausi on jälleen mielenkiinnon kohteena.



## SIJOITUSNÄKEMYKSEMME

Taktisen osakeallokaation osalta näkemyksemme on pysynyt muuttumattomana ja olemme edelleen neutraalissa painossa. Osakepuolella olemme laskeneet Japanin painoa neutraaliin ja vastaavasti nostaneet Pohjoismaiden painoa lievään ylipainoon. Japanin lievän alipainottamisen takana on maan pitkäaikaisen pääministerin Shinzō Aben eroamisen aiheuttama epävarmuus Japanin tulevasta talouspolitiikasta. Maan toipuminen koronan aiheuttamasta äkkipysähdyksestä näyttää myös kestävän odotettua kauemmin, sillä talouden sukeltaminen vuoden 2020 toisella kvartaalilla oli odotettua kovempi ja kolmannen kvartaalin luottamusindikaattorit ovat tähän mennessä olleet odotettua vaisummat. Sen sijaan Pohjoismaiden lievä ylipainottaminen saa tukea hyvin sujuneesta toisen kvartaalin tuloskaudesta, nousevista tuloskasvuennusteista sekä siitä, että globaalinen talouskasvun palautuminen hyödyttää Pohjoismaita muita alueita voimakkaammin. Pidemmän aikavälin tuottonäkymät ovat näin ollen suhteellisen hyvät. Muilta osin painotukset osakeosiossa ovat pysyneet ennallaan; ylipainotamme yhä Yhdysvaltoja ja vastaavasti alipainotamme Eurooppaa ja kehittyviä markkinoita.



Korkopuolella kotiutamme voittoja korkeamman riskin yrityslainoista ja kehittyvien markkinoiden joukkolainoista kvartaalin lopun ja vuodenvaihteen lähestyessä laskemalla molempien omaisuuslajien painoa alipainoon. Vapautuneilla varoilla nostamme vastaavasti rahamarkkinasijoitusten painoa ylipainoon ja korkeamman luottoluokituksen yritysainat selvään ylipainoon. Volatiliteetti on yritysainamarkkinoilla ollut alhainen, vaikka osakemarkkinassa ja erityisesti teknologiayhtiöiden osakkeissa heilunta on paikoin ollut voimakasta. Riskipreemiot ehtivät tiukentua eurooppalaisissa High Yield-lainoissa parhaimmillaan vain 131 korkopisteen päähän vuoden alhaisimmasta tasosta. Kaikkein korkeimman riskin korko-omaisuusluokkien riskipreemiot ovat kaventuneet maaliskuun huipuista myös huomattavasti. Riski korjausliikkeelle on kasvanut, kun paljon hyvää on hinnoiteltu sisään keskuspankkien tukemana.

SIJOITUSNÄKEMYS - LOKAKUU 2020				
Omaisuuslajit	Alipaino	0	Ylipaino	Muutos
<b>Osakkeet</b>				
<b>Korkosijoitukset</b>				
<b>Osakkeet</b>				
USA				
Eurooppa				
Pohjoismaat				↑
Japani				↓
Kehittyvät Markkinat				
<b>Korkosijoitukset</b>				
Valtionlainat				
Nominaalit (Glob.)				
Inflaatiolinkatut (Glob.)				
Yrityslainat (Glob.), alhainen riski				
Yrityslainat (Glob.), korkea riski				↓↓
Kehittyvät markkinat				↓↓
USD-määräiset				↓
Paikallinen valuutta				↓↓
Rahamarkkinat				↑↑

Sijoitusnäkemys kuvaa yksinkertaistetusti ja yleisellä tasolla varainhoidon sijoitusnäkemystä. Yksinkertaistettua sijoitusnäkemystä ei voida pitää yksilöllisenä sijoitusneuvontana tai sijoitussuosituksena, eikä Elite Alfred Berg vastaa toimenpiteistä, jotka on tehty tämän materiaalin perusteella.

Osakemarkkinat, % (EUR)	9/20	3kk	2020	12kk
Pohjoismaat	0,87	6,68	6,47	14,21
Suomi	-0,52	7,89	5,64	10,44
Eurooppa	-1,41	-2,06	-12,75	-7,76
Pohjois-Amerikka	-1,91	3,64	1,56	7,27
Aasia	0,75	4,10	3,46	13,03
Kehittyvät Markkinat	0,35	1,84	-5,39	2,77
Maaailma (kehittyneet maat)	-1,53	2,13	-2,65	2,64
Maaailma (kaikki maat)	-1,30	2,09	-2,97	2,68
Globaalit toimialat:				
- Energia	-12,55	-20,43	-49,93	-49,36
- Informaatioteknologia	-2,75	6,06	21,25	33,88
- Kiinteistöt	-1,41	-5,00	-17,93	-19,86
- Kulutushyödykkeet ja -palvelut	-1,84	8,37	11,81	15,71
- Perusteollisuus	0,80	5,07	-2,89	2,24
- Päivittäistavarat	0,43	1,63	-4,56	-5,40
- Rahoitus	-3,97	-3,52	-26,33	-22,55
- Teolliset tuotteet ja -palvelut	1,11	5,94	-8,37	-4,71
- Terveystuotteet	0,38	-1,21	0,59	10,79
- Tietoliikennepalvelut	-3,69	1,50	0,95	5,41
- Yhdyskuntapalvelut	1,13	-2,59	-10,06	-11,33

Korkomarkkinat, % (EUR)	9/20	3kk	2020	12kk
Rahamarkkina (€)	-0,04	-0,11	-0,30	-0,40
EMU valtionobl. - nominaalit (€)	1,39	1,71	3,70	0,64
EMU valtionobl. - infl. link. (€)	0,14	1,60	0,02	-1,40
Yrityslainat - Inv. Grade (EMU, €)	0,31	1,90	0,81	0,30
Yrityslainat - HY (Maaailma, €-suoj.)	-1,57	2,48	-2,34	-0,09
Kehittyvät markkinat, HC (€-suoj.)	-1,94	1,09	-1,82	-0,75
Kehittyvät markkinat, LC (€)	-0,17	-4,61	-10,50	-8,71
Globaalit korkot (pl. HY, €-suoj.)	0,31	0,48	3,60	2,39

Valuutat, muutos EUR/, %	9/20	3kk	2020	12kk
USD (1,172)	-1,80	4,29	4,53	7,54
JPY (123,65)	-2,18	2,34	1,54	4,97
SEK (10,498)	1,73	0,25	-0,03	-2,12
GBP (0,907)	1,60	0,63	7,24	2,29

Korkotasot, %	Nyt	ed. kk	2020	12kk
3 kk euribor	-0,498	-0,477	-0,383	-0,418
12 kk euribor	-0,443	-0,383	-0,249	-0,330
2 v. (Saksan valtio)	-0,705	-0,658	-0,612	-0,773
5 v. (Saksan valtio)	-0,713	-0,631	-0,476	-0,775
10 v. (Saksan valtio)	-0,523	-0,398	-0,188	-0,573
30 v. (Saksan valtio)	-0,096	0,060	0,346	-0,072
5 v. (Ranskan valtio)	-0,609	-0,509	-0,307	-0,642
10 v. (Ranskan valtio)	-0,244	-0,097	0,115	-0,277
5 v. (Yhdysvallat)	0,277	0,267	1,691	1,544
10 v. (Yhdysvallat)	0,684	0,705	1,918	1,665

Raaka-aineet, % (EUR)	9/20	3kk	2020	12kk
Kulta	-4,17	6,22	24,29	28,07
Hopea	-17,44	29,40	30,15	36,71
Kupari	1,50	5,24	3,52	8,40
Alumiini	-0,55	4,30	-6,59	-4,64
Öljy (Brent)	-5,60	-6,57	-33,81	-29,65

Lähde: EAB Varainhoito Oy, Bloomberg: 30.9.2020