

*Danske
Sijoitusneuvonta –
Sijoitusnäkemysten ja
mallisalkkujen teemat*

Sijoitusnäkemys kevät 2024
26.2.2024



Strateginen vs. taktinen allokaatio

Osakkeet



USA

Eurooppa

Kehittyvät markkinat

Japani

Paikalliset osakkeet

Strateginen allokaatio

50%	20%	15%	5%	10%
55%	20%	5%	10%	10%

Taktinen allokaatio

+5%

-10%

+5%

Korkosijoitukset



Investment Grade - yrityslainat

High Yield - yrityslainat

Inflaatiolinkatut joukkolainat

Paikalliset joukkolainat

Kehittyvien markkinoiden joukkolainat

Globaalit valtionlainat

10%	10%	10%	50%	10%	10%
10%	5%	10%	50%	15%	10%

-5%

+5%

Sijoitusnäkemyksemme teemat

Nostamme osakkeet ylipainoon ja laskemme korkosijoitukset alipainoon. Taloudet ovat kestäneet koronnostoja hyvin, kasvu on piristymässä. Tulokset ovat kääntymässä nousuun. Suosimme yhdysvaltalaisia osakkeita vahvan kuluttajan ja pörssin kasvupainotuksen vuoksi, sekä japanilaisia osakkeita piristyvän talouden ja osakkeenomistajaystävällisemmäksi muuttuvien yhtiöiden vuoksi

Osakkeet

(Ylipaino) Säilytämme yhdysvaltalaisen osakkeiden ylipainon. USA on kallis markkina, mutta laatu- ja kasvuosakkeiden suuri paino selittää osan siitä. Pienet yhtiöt ovat historiallisesti katsottuna halpoja suuriin verrattuna, ja ne voivat kuroa eroa kiinni pehmeän laskun myötä. Yhdysvaltojen talous on hyvässä kunnossa saaden tukea vahvalta kuluttajalta ja tiukasta työmarkkinasta. Odotamme sen saavuttavan pehmeän laskun, eli emme odota taantumaa.

(Ylipaino) Japanilaisissa osakkeissa säilytämme ylipainon. Japanilaiset yhtiöt saavat yhä tukea heikosta valuutasta, ja voivat hyötyä lisää globaalin teollisuussektorin piristymisestä sekä USA:n pehmeästä laskusta. Markkinassa on paljon suuria, alhaisenvolatiliteetin vakavaraisia yhtiöitä. Yrityksistä on tulossa sijoittajaystävällisempiä ja etenkin osakkeiden takaisinostot ovat lisääntymässä.

(Neutraali paino) Nostamme eurooppalaiset osakkeet alipainosta neutraaliin painoon. Odotamme alhaista, mutta positiivista kasvua vuodelta 2024. Käänte teollisuudessa globaalisti on positiivinen ajuri eurooppalaisille vientiyhtiöille. Rahapolitiikka on yhä kireää, odotamme ensimmäistä koronlaskua EKP:lta kesällä. Arvostustasot ovat alhaisia ja tulokset laskussa vuoden takaiseen verrattuna. Suosittelemme sijoittajia painottamaan laadukkaita, hyvää osinkotuottoa tarjoavia osakkeita.

(Kaksinkertainen alipaino) Kehittyvien markkinoiden osakkeiden painoa laskemme entisestään. Kiinan kasvu on heikkoa sekä kotimaisen, että ulkomaisen hitaan kysynnän vuoksi. Kiinteistösektorin ongelmia ei ole vielä saatu ratkaistua. Geopoliittiset riskit ja kauppakiistat voivat lisääntyä USA:n presidentinvaalien lähestyessä pitäen ulkomaiset sijoittajat loitolla. Vahvempi dollari ja korkeammat USA:n korot olisivat huono uutinen kehittyvien markkinoiden osakkeille.

Sijoitusnäkemysemme teemat

Korkosijoitukset

[Ylipaino] Nostamme kehittyvien markkinoiden joukkovelkakirjojen painotusta. Kehittyvien markkinoiden lainojen riskilisät ovat tiukkoja, mutta parantuvat talouden näkymä, korkea juokseva tuotto ja suhteellisen edullinen arvostustaso lisää niiden houkuttelevuutta. Kiinan paino tässä korkoluokassa on hyvin pieni, jonka takia suosittelimme sijoittajille KM-lainoja kehittyvien markkinoiden osakkeiden sijaan, jossa Kiinan painoarvo on suuri.

[Neutraali] Jatkamme globaalien valtionlainojen ja inflaatioon sidottujen joukkovelkakirjojen neutraalia painotusta. Valtionlainat tarjoavat jälleen houkuttelevaa juoksevaa tuottoa korkojen noustua merkittävästi viimeisten vuosien aikana. Uskomme korkojen saavuttaneen huippunsa, mutta emme odota merkittävää laskua markkinakoroissa lähivuosineljänneksinä. Valtionlainat voivat tarjota suojaa pääomalle osakemarkkinan laskiessa jos emme saavutakaan pehmeää laskua. Jos inflaatio-odotukset kääntyisivät laskuun, mutta korkotaso säilyisi ennallaan, sillä olisi negatiivinen vaikutus inflaatioon sidottuihin korkosijoituksiin.

[Neutraali] Laskemme investment grade -joukkovelkakirjat ylipainosta neutraaliin painoon. IG -yrityslainat tarjoavat parempaa tuottoa kuin valtionlainat, mutta ovat turvallisempia kuin riskipitoisemmat korkoluokat. Korkolisät ovat suhteellisen houkuttelevalla tasolla High Yield -yrityslainoihin verrattuna, mutta paraneva talousympäristö saa meidät suosimaan kehittyvien markkinoiden lainoja juuri nyt.

[Neutraali] Jatkamme paikallisten joukkovelkakirjalainojen neutraalia painottamista. Euroalueen valtion- ja yrityslainojen korkotaso ja juokseva tuotto ovat houkuttelevilla tasoilla EKP:n koronnostojen myötä. EKP on valmis koronnostoissa, eli markkinakorkojen huippu on todennäköisesti nähty. Näemme eniten potentiaalia korkotason laskulle ja siten parhainta tuottopotentiaalia korkokäyrän lyhyemmässä päässä.

[Alipaino] Jatkamme huonomman luottoluokituksen eli high yield -joukkovelkakirjojen alipainotusta. HY -yrityslainojen riskilisät ennakoivat erittäin positiivista talouden näkymää. On vaarana, että riskilisät tästä hyvin matalasta tasosta kasvavat lähitulevaisuudessa talouden kasvun ollessa yhä hidasta, rahoitusolosuhteiden ollessa yhä tiukat ja lainanhoito-ongelmien kasvaessa.

Sijoitusnäkemyksemme teemat

Vaihtoehtoiset sijoitukset

Vaikka sijoitussalkun perustana ovat osakkeet ja joukkovelkakirjat, niiden ei tarvitse olla ainoita omaisuusluokkia. Lisäämällä salkkuun vaihtoehtoisia sijoituskohteita voit hajauttaa riskiä lisää ja mahdollisesti kasvattaa saavuttamaasi riskikorjattua, valitsemaasi riskitasoon suhteutettua tuottoa.

Vaihtoehtoiset sijoitukset ovat käsite, joka sisältää hyvin laajan valikoiman erilaisia sijoituskohteita. Tähän joukkoon kuuluvat esimerkiksi hedgerahastot, pääomasijoitukset (private equity), listaamattomat velkasijoitukset (private credit) ja infrastruktuuri-investoinnit. Osakkeiden ja joukkovelkakirjojen tapaan on tärkeää hajauttaa sijoitukset hyvin myös tämän omaisuusluokan sisällä. Siksi suosittelemme sijoittamista vaihtoehtoisiin sijoituksiin rahastojen kautta.

Danske Bank tarjoaa useita vaihtoehtoisia sijoitusmahdollisuuksia. Olet aina tervetullut ottamaan yhteyttä sijoitusneuvojaasi, joka kertoo sinulle eri mahdollisuuksista ja selvittää, vastaavatko ne sijoitusprofiiliasi.

Muutoksia mallisalkuissa

Teimme muutoksia osassa Danske Sijoitusneuvonta -mallisalkkuja:

Voit tarkastella oman Sijoitusneuvontapalvelussa olevan salkkusi sisältöä suhteessa mallisalkkuun ja laskea tarvittavat toimeksiannot, jotta sijoitussalkkusi olisi mallisalkun sijoitusjakauman mukainen.

Salkkujen sisältöä voit tarkastella ja laskea toimeksiannot valitsemalla verkkopankin Sijoitukset-valikosta

1. "Käytössä olevat palvelut"
2. "Näytä sopimus" haluamasi sopimuksen kohdalta
3. Avaamalla "Sijoitussuosituksset"

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 pidättää kaikki immateriaaliset ja muut oikeudet. Esitys on pankin yleistä tietoa, eikä esitettyä tietoa tule käsittää yksilölliseksi suositukseksi tai kehotukseksi 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, kehotusten tai suositusten esittämistä. Pankki taikka sen palveluksessa oleva henkilö saattaa tarjota palveluita esityksessä mainituilla tuotteilla tai esityksessä mainitulle yhtiölle, käydä kauppaa esityksessä mainituilla tuotteilla tai esityksessä mainittujen yhtiöiden liikkeeseen laskemilla arvopapereilla, hoitaa esityksessä mainittujen yhtiöiden toimeksiantoja taikka on saattanut toimia esityksessä esitetyn tiedon perusteella jo ennen selvityksen julkaisemista. Esitys on tarkoitettu ainoastaan alkuperäisen vastaanottajan käyttöön eikä sitä saa millään tavalla jäljentää, julkaista tai levittää ilman pankin kirjallista etukäteislupaa.

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

Danske Bank A/S, Kööpenhamina
Tanskan kauppa- ja yhtiörekisteri
Rek. nro. 61 12 62 28