

Syyskuu 2024



Danske Laaja Varainhoito ja Osakesalkku-sijoituskorit

Danske Bank

Kuukausikomentti 01.10.2024



Syyskuussa osakemarkkinoiden kehitys oli vaihtelevaa, mutta lopulta globaalit osakemarkkinat päätyivät euromääräisesti 0,9 %:n nousuun. Vielä kuun alkupuolella osakemarkkinoiden kehitys oli heikkoa, mutta taantumahuolien hälventymisen lisäksi Fedin ja EKP:n päätökset keventää rahapolitiikkaansa sekä Kiinan julkistama talouden elvytyspaketti antoivat nostetta osakkeille loppukuun aikana. Etenkin Kiinassa nähtiin hurja ralli paikallisten osakemarkkinoiden kirjatessa 22,7 prosentin kuukausituoton.

Myös korko-omaisuusluokkien kuukausituotot päätyivät selvästi plussan puolelle. Jo useamman kuukauden ajan jatkunut yleinen korkotason lasku tukee joukkovelkakirjojen kokonaistuottokehitystä. Lisää laskupainetta koroille antoi Fedin syyskuinen päätös laskea ohjaukorkojaan hieman odotuksia enemmän 50 korkopisteellä.

Lähde: Danske Bank Asset Management

Fedin odotetaan myös jatkavan koronlaskuja ensi vuoden loppuun mennessä noin 200 korkopisteellä. Inflaation hidastuminen mahdollisti myös EKP:lle odotustenmukaisen ohjaukron 25 korkopisteen laskun syyskuussa. EKP:n odotetaan jatkavan koronlaskuja ensi vuoden loppuun mennessä noin 150 korkopisteellä.

Kiina julkisti syyskuussa mittavan talouden elvytyspaketin tukeakseen etenkin heikkoa kuluttajien luottamusta ja kiinteistömarkkinaa pyrkimyksensä saavuttaa talouden kasvutavoitteensa. Pakettiin kuului mm. ohjaukorkojen lasku, asuntolainakorkojen lasku, pankkien reservivaateiden lasku, toista asuntoa ostavien minimikäsirahan osuuden lasku sekä pääomien kanavoiminen osakemarkkinoille. Toimenpiteillä voidaan tuki piristää Kiinan taloutta, mutta sijoittajan on hyvä pitää mielessään Kiinan talouden pitkäaikaiset rakenteelliset haasteet johtuen mm. väestömäärän kääntymisestä laskuun.

Lähi-idän eskaloitunut tilanne ja etenkin Israelin hyökkäykset Libanonin puolelle voivat lisätä hermoilua markkinoilla, mutta esimerkiksi raakaöljyn hinta jatkoi

edelleen laskussa syyskuun aikana.

Pidimme sijoitusstrategiamme riskitason ennallaan syyskuussa. Vaikka sijoitusmarkkinoiden voimakkaimmat heilahtelut rauhoittuivatkin, niin kireä geopoliittinen tilanne ja USA:n lähestyvät presidentinvaalit aiheuttavat edelleen ylimääräistä epävarmuutta sijoitusmarkkinoilla. Toisaalta taantumahuolien hälventyminen sekä Fedin ja EKP:n päätökset keventää rahapolitiikkaa että Kiinan julkistama talouden elvytyspaketti otettiin markkinoilla vastaan positiivisesti.

Koko sijoitusstrategiamme riskitaso on hieman neutraalitalannetta korkeampi. Neutraalitalannetta tuottohakuisemman allokation puolesta puhuvat globaalien talouskasvun jatkuminen Yhdysvaltain vetämänä, inflaation hidastuminen sekä USA:ssa että euroalueella ja keskuspankkien rahapolitiikan keventyminen.



Taktinen allokaatio ja tehdyt muutokset

Syyskuu 2024

Ylipaino vaihtoehdoiset sijoitukset
18%

Alipaino korot
-16%

Alipaino osakkeet
-2%

Tehdyt muutokset ja strategia



Mitä teimme

Pidimme sijoitusstrategiamme riskitason ennallaan syyskuussa.



Tausta

Vaikka sijoitusmarkkinoiden voimakkaimmat heilahtelut rauhoittuivatkin, niin kireä geopoliittinen tilanne ja USA:n lähestyvät presidentinvaalit aiheuttavat edelleen ylimääräistä epävarmuutta sijoitusmarkkinoilla. Toisaalta taantumahuolien hälventyminen sekä Fedin ja EKP:n päätökset keventää rahapolitiikkaa että Kiinan julkistama talouden elvytyspaketti otettiin markkinoilla vastaan positiivisesti.



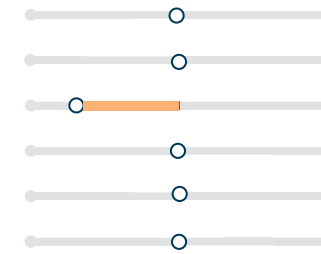
Strategia

Sijoitusstrategiamme riskitaso on hieman neutraalitalannetta korkeampi, mikä pohjautuu odotuksemme globaalin talouskasvun jatkumisesta, inflaation hidastumisesta ja rahapolitiikan keventymisestä.

Alipaino Neutraali Ylipaino

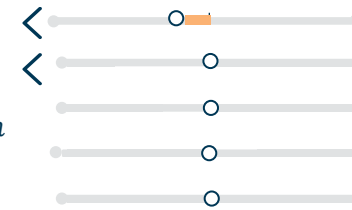
Riskitaso <

Korko-sijoitukset



Inflaatiolinkatut joukkolainat
Globaalit valtionlainat
Euroalueen valtionlainat ja lyhyt korko
Investment Grade -yrityslainat
High Yield -yrityslainat
Kehittyvien markkinoiden joukkolainat

Osakkeet alueittain

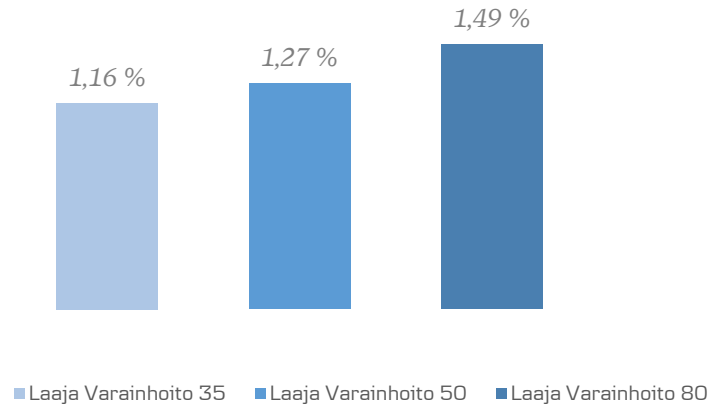


USA
Eurooppa
Japani
Kehittyvät markkinat
Suomi

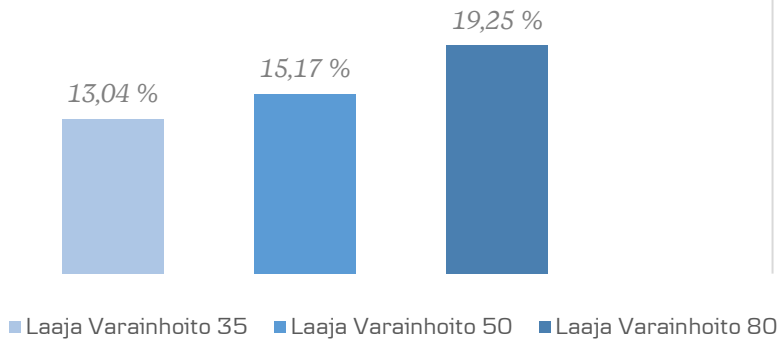
< Viimeisin muutos >

Danske Laaja Varainhoito -sijoituskorit Kehitys

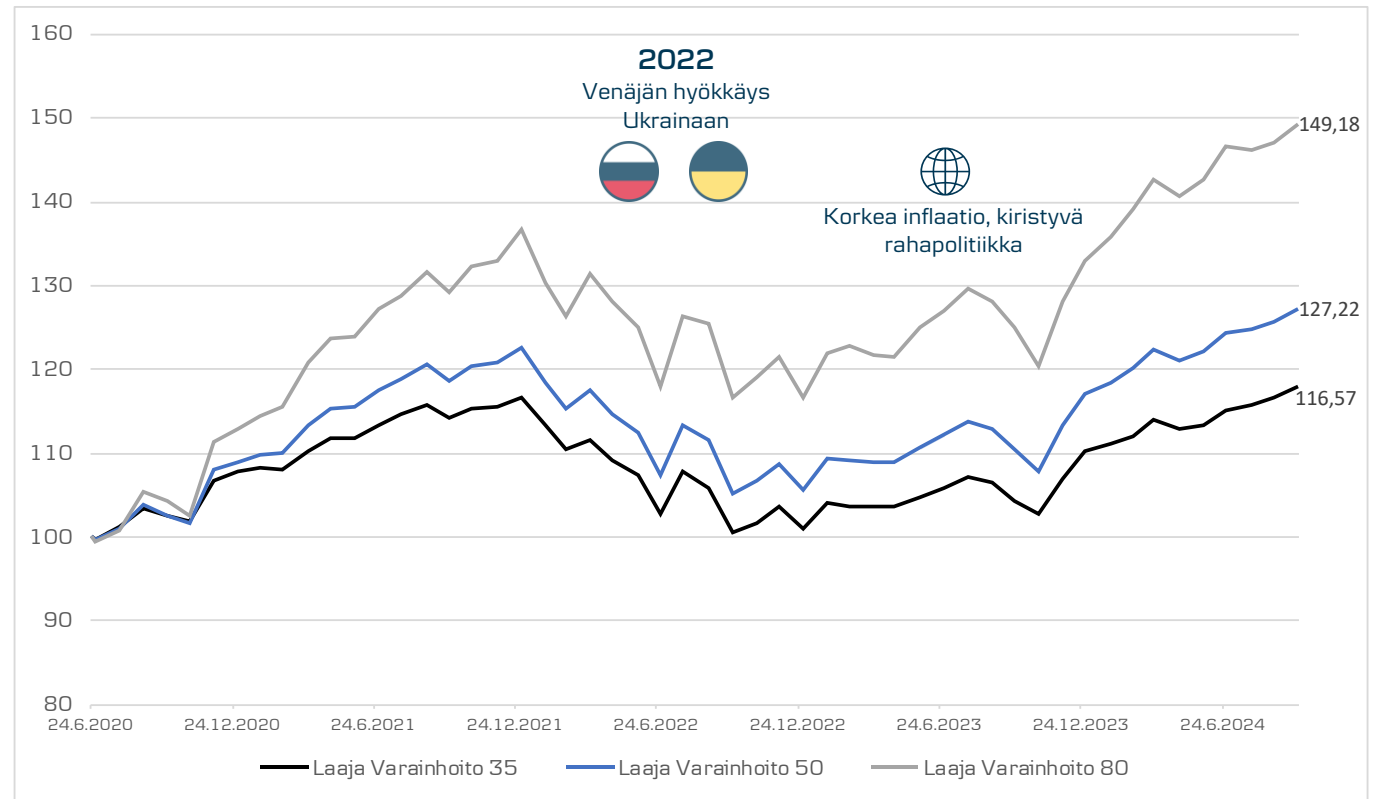
1kk



12kk



Alusta 24.6.2020 alkaen



Kuukausikommentti ja omistukset

Laaja Osakesalkku Suomi

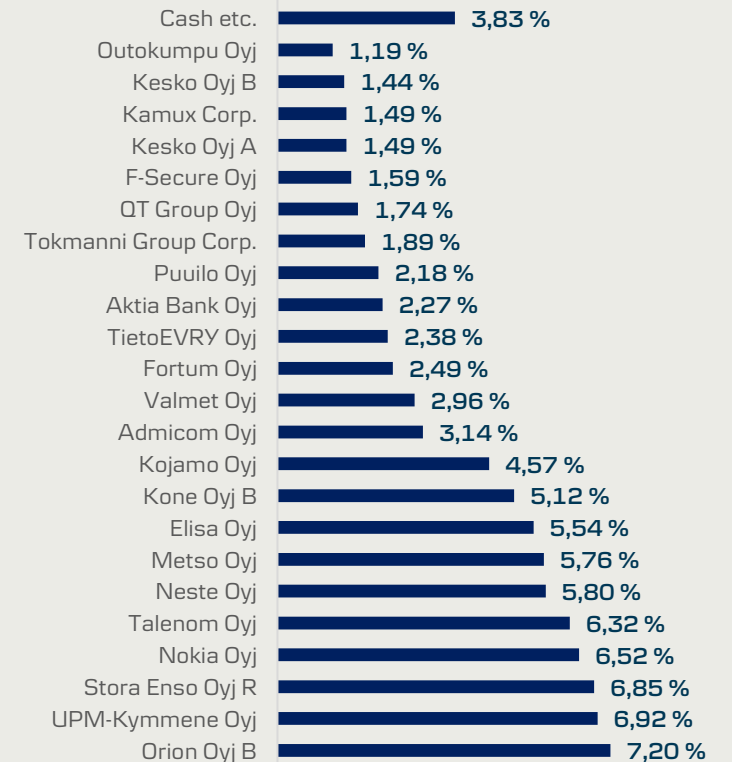


Osakemarkkinoilla keskityttiin syyskuussa makrotaloutta ja rahapolitiikkaa koskevaan uutisvirtaan. Yhdysvalloissa FED käynnisti syyskuussa koronlaskut hieman yllättäen laskea ohjauskorkoa 50 korkopisteellä. Odotettua suurempi ohjauskoron lasku ei kuitenkaan herättänyt markkinoilla suurempia huolia jenkkitalouden mahdollisesta odotettua nopeammasta heikentymisestä, ja Yhdysvaltain S&P 500-indeksi teki syyskuun lopussa uudet ATH-lukemat. EKP:n korkokokouksen anti oli pitkälti yllätyksetön keskuspankin laskettua tälle vuodelle toistamiseen talletuskorkoa 25

korkopisteellä. Kiina tiedotti syyskuun loppupuolella uusista elvytystoimista, mikä nostatti Euroopassa etenkin syklisten teollisuusyhtiöiden sekä osakekursseja. Suomen osakemarkkina kehittyi syyskuussa hyvin ja nousua mitattiin +1,6 %. Kehitys oli selvästi muita Pohjoismaita (-0,6 %) sekä laajaa Euroopan osakemarkkinaa (-0,3 %) vahvempaa. Suomen osakemarkkinoiden kehitys jäi syyskuussa hieman Yhdysvalloista, jossa S&P 500-indeksi tuotti paikallisvaluutoissa +2,0 %. Strategia tuotti syyskuussa

vertailuindeksiä huonommin. Parhaiten tuottoon vaikuttivat ylipainot Valmetissa ja Kojamossa. Heikoiten tuottoon vaikuttivat Koneen alipaino sekä Nesteen ja Puuilon ylipainot. Teimme strategiaan syyskuussa useampia muutoksia, joista keskeisimpinä omistusten kasvattaminen Tokmannissa, Puuilossa ja UPM:ssä. Rahoitimme ostot myymällä omistuksemme kokonaan Teliassa ja Aktiassa sekä keventämällä omistustamme mm. Orionissa, Nesteessä, Nokiassa ja Valmetissa, jota myimme syyskuun lopussa tilausuutisesta seuranneeseen voimakkaaseen kurssinousuun.

Omistukset



Kuukausikommentti ja omistukset

Laaja Osakesalkku Pohjoismaat

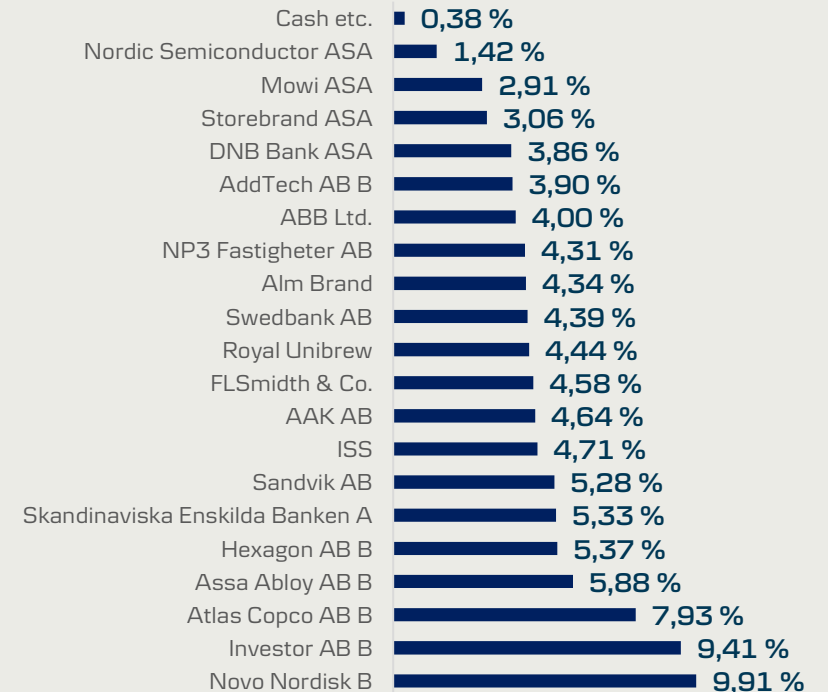


Osakemarkkinoilla keskityttiin syyskuussa makrotaloutta ja rahapolitiikkaa koskevaan uutisvirtaan. Yhdysvalloissa FED käynnisti syyskuussa koronlaskut voimalla, sillä keskuspankki päätti hieman yllättäen laskea ohjauskorkoa 50 korkopisteellä. Odotettua suurempi ohjauskoron lasku ei kuitenkaan herättänyt markkinoilla suurempia huolia jenkitalouden mahdollisesta odotettua nopeammasta heikentymisestä, ja Yhdysvaltain S&P 500-indeksi teki syyskuun lopussa uudet ATH-lukemat. EKP:n korkokokouksen anti oli

pitkälti yllätyksetön keskuspankin paikallisvaluutoissa mitattuna laskettua tälle vuodelle toistamiseen talletuskorkoa 25 korkopisteellä. Kiina tiedotti Euroopassa etenkin syklisten teollisuusyhtiöiden sekä luksusbrändiyhtiöiden osakekursseja. Pohjoismaiset osakemarkkinat laskivat syyskuussa -0,6 % ja kehitys jäi hieman jälkeen Euroopan laajasta osakemarkkinasta (-0,3 %). Yhdysvalloissa S&P 500-indeksi nousi syyskuussa

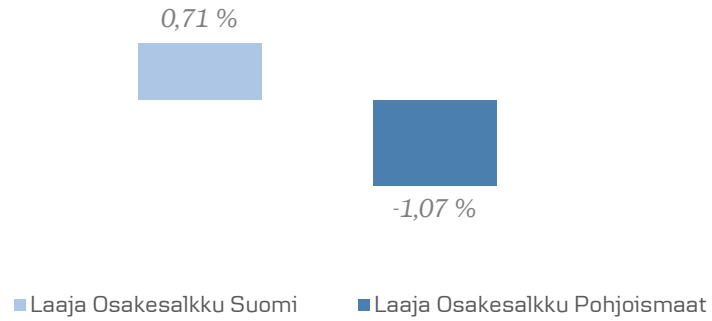
+2,0%. Strategia tuotti syyskuussa vertailuindeksiä huonommin. Parhaiten tuottoon vaikuttivat ylipainot FLSmidthissä, Alm. Brandissa ja ISS A/S:ssä. Heikoiten tuottoon vaikuttivat puolestaan ylipainot Nesteessä ja Nordic Semiconductorissa sekä alipaino DSV A/S:ssä. Kasvatimme syyskuussa hieman omistustamme Nordic Semiconductorissa ja rahoitimme tämän myymällä hieman Swedbankin osakkeita.

Omistukset

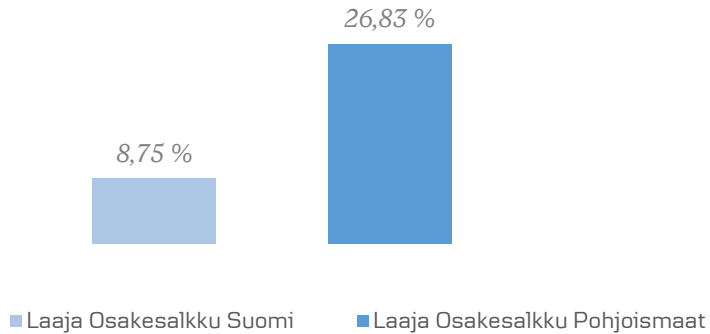


Danske Laaja Osakesalkku -sijoituskorit Kehitys

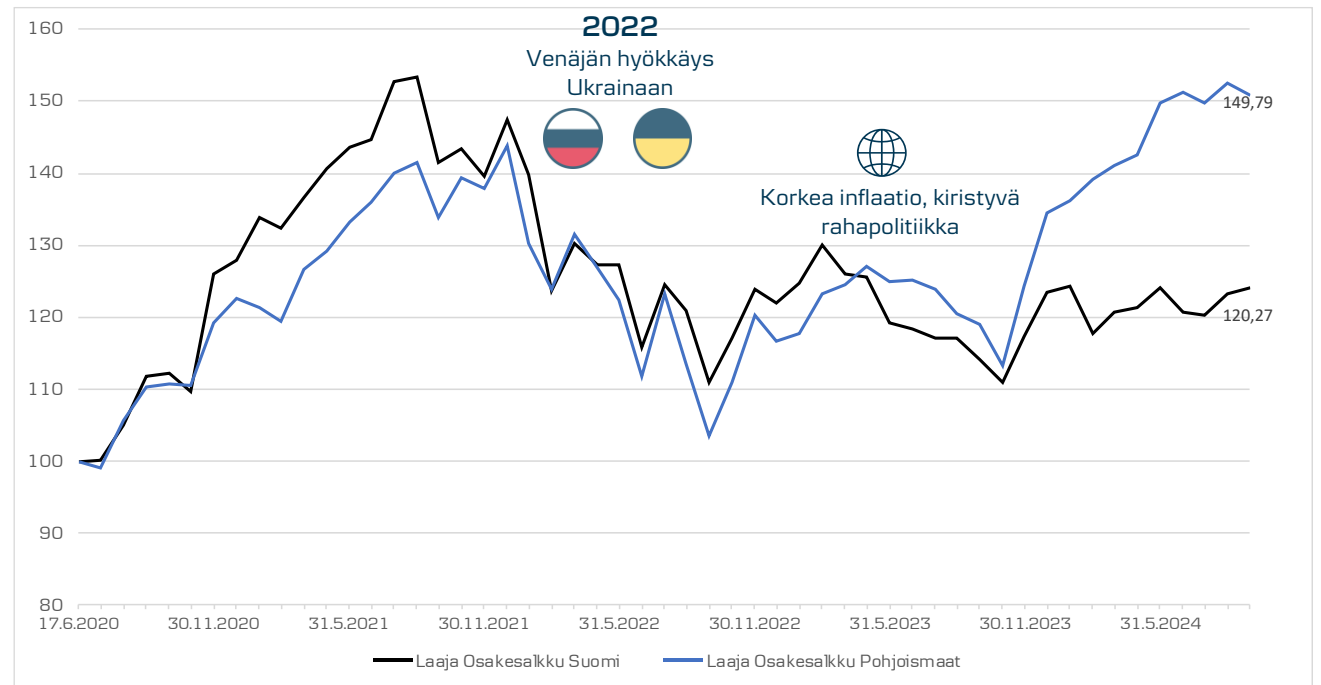
1kk



12kk



Alusta 17.6.2020 alkaen



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