

Sijoitustoiminta ja tuotto

Heinäkuu oli markkinoilla hiljainen, eikä markkinatilanteessakaan tapahtunut oleellisia muutoksia. Pääosakemarkkinoilla muutokset olivat pieniä ja dollari jatkoi heikentymistään.

Rahaston sijoituksissa ei tapahtunut muutoksia heinäkuussa. Yhä heikentyvän momentumin johdosta sisäiset sijoitussäännöt estävät toistaiseksi uudet sijoitukset. Rahaston sijoituskohteena edelleen olevaa Itä-Eurooppa ETF:ää hallinnoiva rahastoyhtiö ilmoitti rahaston toiminnan lopettamisesta. Sijoitetut varat palautuvat Signal -rahastoon elokuun alussa. Täysin vastaavaa ETF -rahastoa ei tällä hetkellä markkinoilta löydy, joten Signalin sijoitusvalikoimassa Itä-Eurooppa rahasto tullaan korvaamaan sitä mahdollisimman lähellä olevalla ETF:llä. Signal rahasto tulee kuitenkin elokuussa olemaan siis ainakin hetkellisesti 100 % käteisenä, kunnes malli sallii uudet sijoitukset.

Rahaston arvon muutos oli heinäkuussa $-0,34\%$ ja tuotto vuoden alusta on (YTD) $-5,39\%$

Markkinatilanne

Yritykset ovat raportoineet pääsääntöisesti hyvistä tuloksista, mutta tästä huolimatta osakekurssit eivät ole niistä juurikaan innostuneet. Kehittyneistä markkinoista USA:ssa keskeiset indeksit ovat olleet lievässä nousussa, Euroopassa on nähty pientä laskua ja Aasiassa kurssit ovat pysytelleet käytännössä paikallaan. Heikko dollari ja jeni ovat kuitenkin pitäneet euromääräiset tuotot miinuksella. Kehittyvillä markkinoilla Latalaisessa Amerikassa nähtiin niin osake kuin valuuttamarkkinoilla pientä toipumista toukokuun romahduksesta, kun nykyinen presidentti näyttäisi selviävän lahjussyytöksistä. Myös Aasiassa ja Venäjällä indeksit olivat nousussa, mutta Euron vahvistuminen myös EM valuuttoja vastaan söi tuottoja.

Korkomarkkinoilla valtionlainojen korot olivat laskussa yrityslainojen korkojen pysyessä ennallaan.

Hyödykemarkkinoilla öljy ja arvometallit vahvistuivat. Öljyn hinta on ollut alkuvuoden paineessa, mutta pysytellyt sinnikkäästi $45\$/bbl$ yläpuolella (Brent). Teollisuusmetallien hinnat nousivat hieman, mutta heikentyvän dollarin johdosta euromääräinen muutos jäi pieneksi.

Valuuttamarkkinoilla dollarin heikentyminen on jatkunut. EUR/USD kurssi läpäisi useasti käännepesteenä toimineen $1,15$ tason. Euro on nyt dollaria vastaan vahvimmillaan sitten vuoden 2014 lopun eikä merkkejä trendin päättymisestä ole vielä näkyvissä.

Signal -sijoitusten kurssikehitys, pitkä aikaväli

Kuva 1: Itä-Eurooppa -ETF; kurssikehitys 3 vuotta (euromääräinen viikkokuvaaja, lähde Stockcharts.com)



Itä-Eurooppa ETF:n kurssi (Kuva 1) on katkaisemassa vuoden 2016 alussa alkanutta nousutrendiään (punaisella) eli momentum on yhä heikentymässä. Itä-Eurooppa ETF -rahasto on lopettamassa toimintansa, joten rahaston sijoitukset myydään pois ja se poistuu kokonaan Signalin sijoitusvalikoimasta.

Kuva 2: Maailman osakeindeksi ACWI – ETF; kurssikehitys 3 vuotta (euromääräinen viikkokuvaaja, lähde Stockcharts.com)



Rahastolla ei heinäkuussa ollut Itä-Eurooppa rahaston lisäksi muita sijoituksia. Tähän on syynä heikentynyt momentum, joka näkyy selvästi myös maailman osakemarkkinaindeksiä seuraavan ETF:n kurssikehityksessä (EUR, kuva yllä), jonka nousu pysähtyi loppupalvella ja on euron vahvistumisen myötä palautumassa jo vuodenvaihteen tasolle.

Signal-malli ja -strategia

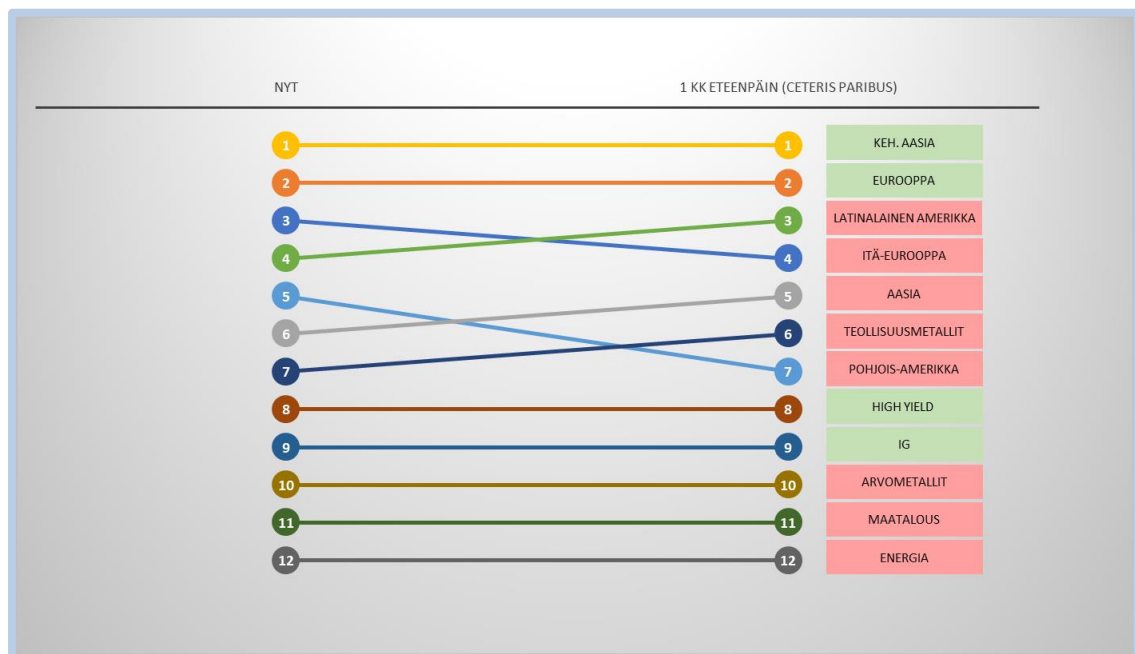
Signal -strategia kelpuuttaa mahdolliseksi sijoituskohteeksi vain omaisuusluokat/markkinat, jotka ovat trendimallin mukaan potentiaalisessa, keskipitkän/pitkän aikavälin nousutrendissä. Itse allokaatioon otetaan näistä vain ne, joilla on samalla aikavälillä vahvin momentum.

Mallin suosii yhä osakesijoituksia ja niistä erityisesti EM osakemarkkinoita, niiden täyttäessä kaksi sijaa top-3:sta. Momentum markkinoilla on kuitenkin edelleen heikko joten sisäinen sijoitussääntö estää yhä uudet sijoitukset, kunnes tilanne markkinalla näyttää piristymisen merkkejä. Momentumin heikkeneminen näkyy myös siinä, että Pohjois-Amerikka poistui sijoitusvalikoimasta toistaiseksi nousutrendin katkettua ja muuttuessa sideways trendiksi. Myös EM Lat. Amerikka poistui sijoitusvalikoimasta Brasilian kriisin katkaistua nousutrendin ainakin tilapäisesti. Mikäli euro jatkaa vahvistumistaan myös DM Aasia ja Teollisuusmetallit ovat vaarassa päättää nousutrendinsä.

Mallin mukaan vahvimmat markkinat ovat EM Aasia, Eurooppa ja omana rahastonaan lopettava EM Itä-Eurooppa. EM Latinalainen Amerikka toipui heinäkuun aikana hieman ja on edelleen neljäntenä, vaikka ei kuulukaan trendin puolesta sijoitusvalikoimaan. Heikentyvät dollari ja jeni vie USA:ta ja DM Aasiaa alaspäin. Taustalla korkomarkkinat näyttäisivät olevan pikkuhiljaa suhteellisesti vahvistamassa asemiaan. Myös Energia on ollut viime aikoina vahva, mutta edelleen pitkän aikavälin momentumiltaan yhä heikoin.

Seuraavan sivun taulukossa näkyvät kaikki Signal-strategian seuraamat omaisuusluokat/markkinat järjestettynä momentumin mukaiseen järjestykseen. Taulukossa ylin (1) on momentumiltaan vahvin ja viimeinen (12) heikoin. Vasemmassa sarakkeessa on tilanne nyt ja oikealla mallin ”ennuste” mikäli markkinoiden välisissä hintasuhteissa ei tapahtuisi muutoksia. Viimeisestä sarakkeesta näkyy lisäksi, ovatko ne saman ennusteen mukaan trendinsä puolesta mukana sijoitusvalikoimassa kuukauden päästä (Vihreä = Kyllä / Punainen = Ei)

Taulukko 1: Omaisuusluokat/markkinat Signal momentum mallin mukaisessa järjestyksessä. Nousutrendissä olevat vihreällä



Markkinanäkymät

Helmikuun jälkeen kv. osakemarkkinoiden nousu on eurosijoittajan näkökulmasta taittunut ja muuttunut loivaksi laskuksi. Globaalisti euroa vastaan heikentyneet valuutat ovat kompensoineet osakeindeksien nousun paikallisissa valuutoissa. Myös euroopan osakemarkkinat taittuivat loppukeväästä laskuun palautuen takaisin maaliskuun lopun tasolle.

Tunnelma markkinoilla jatkuu siis odottavana. Yritysten tulokset ovat olleet hyviä, mutta odotukset vielä kovempia eikä hyvät tulokset ole juurikaan nostaneet osakekursseja. Yritysten arvostukset ovat historiallisesti katsoen korkealla ja pitkä jakso ilman korjausliikkeitä on saanut sijoittajat varovaisiksi. Toisaalta globaali talousdata ja vahvat tulokset eivät ole toistaiseksi antaneet aihetta osakkeiden myyntiinkään, joten markkinaheilunta on ollut pientä ja merkittävät korjausliikkeet ovat loistaneet poissaolollaan. Historiallisesti katsoen nykyisen kaltaisessa markkinatilanteessa todennäköisyys korjausliikkeisiin on kuitenkin ollut keskimääräistä suurempi.

Eurosijoittajan kannalta valuuttakurssikehitys tulee olemaan jatkossakin keskeisessä roolissa. Euron jatkuva vahvistuminen syö kv. sijoitustuottoja ja suosii sijoittamista euroalueelle. Toisaalta kurssinousu jatkuessaan vaikuttaa negatiivisesti myös euroopalaisiin vientiyrityksiin. Tässä tilanteessa sijoitusmalli on varovainen kunnes markkinasuunta selkeytyy – suuntaa tai toiseen.

Miikka Veikkola, salkunhoitaja
7.8.2017

VASTUUNRAJOITUS, TIETOSUOJA JA SUORAMARKKINOINTI

Tämä asiakirja on tarkoitettu ainoastaan informaatiotarkoituksiin ja asiakkaan yksityiseen käyttöön. Mikään asiakirjassa esitetty aineisto ei ole tarjous ostaa tai myydä arvopapereita eikä kehoitus ryhtyä muuhun sijoitustoimintaan tai sijoituspalvelun käyttöön. Asiakirjassa oleva tieto ei ole ei ole arvopaperimarkkinain mukainen sijoitustutkimus, eikä myöskään tarkoitettu sijoitusneuvoksi taikka veroneuvoksi, eikä sen tarkoitus ole markkinoida palveluita tai tuotteita.

Sijoitustoimintaan liittyy aina taloudellinen riski. Ennen sijoituspäätöksen tekemistä asiakkaan on syytä tutustua huolellisesti sijoitusmarkkinoihin, rahoitusvälineisiin ja erityisesti niiden riskeihin, sijoitustoiminnan verotuksellisiin vaikutuksiin sekä sijoitustoimintaa koskevan sopimuksen tai ehtojen sisältöön. Asiakkaan tulee kiinnittää huomiota siihen, että sijoituspalveluun liittyvät kustannukset heikentävät sijoitustuottoa, että historiallinen arvonkehitys ei ole tae tulevasta vastaavasta kehityksestä ja että sijoituksesta voi koitua tappiota tai sijoituksen epälikvidisyys voi vaikeuttaa tai tietynä aikana estää sijoituksen realisoimnin. Sijoittajan tulee tarvittaessa konsultoida sijoituspäätöksissään omaa vero- tai liiketoimintaneuvojaansa.

Front Capital vastaa siitä, että asiakkaan sekä rahoitusvälineiden ja –palveluiden soveltuvuusarviointi sekä tarjottavat sijoituspalvelut on toteutettu huolellisesti ja asiantuntevasti. Asiakas vastaa sijoitustoiminnan taloudellisesta tuloksesta sekä sijoitustoiminnan vaikutuksesta verotukseensa. Asiakas on tietoinen siitä, että sijoituspäätöstä ei voida perustaa pelkästään rahoitusvälinettä koskevaan yksittäiseen markkinointidokumenttiin, vaan rahoitusvälinettä koskeviin tietoihin kokonaisuudessaan.

Asiakirjaa laadittaessa on pyritty varmentamaan siinä käytettyjen tietojen oikeellisuus ja tieto perustuu lähteisiin, joita Front Capital Oy pitää luotettavina. Front Capital Oy tai sen työntekijät eivät takaa asiakirjassa annettujen tietojen, mahdollisten mielipiteiden, arvioiden tai ennusteiden oikeellisuutta, tarkkuutta tai täydellisyyttä tai siinä esitettyjen asioiden soveltuvuutta lukijalle.

Asiakirjassa mahdollisesti olevat viittaukset olemassa olevaan lainsäädäntöön ja sen tulkintaan, perustuvat Front Capital Oy:n käsitykseen lainsäädännöstä ja sen tulkinnasta sinä hetkenä, kun tiedot on julkaistu eikä Front Capital Oy voi antaa takuita laintulkinnan oikeellisuudesta tai pysyvyydestä. Lait ja laintulkinta voivat muuttua tulevaisuudessa.

Tätä asiakirjaa tai sen osaa ei saa kopioida, jakaa tai julkaista ilman Front Capital Oy:n etukäteen antamaa kirjallista lupaa. Kaikki oikeudet pidätetään.

Lisätietoa Front Capital Oy:stä: Front Capital Oy palvelee asiakkaitaan suomeksi ja soveltuvin osin ruotsiksi ja englanniksi. Lainsäädännön niin vaatiessa voidaan asiakkaalle tehdä asianmukaisuus- tai soveltuvuusarviointi ennen tuotteen tai palvelun tarjoamista. Front Capital Oy:n kanssa käydyt puhelinkeskustelut voidaan nauhoittaa. Front Capital Oy on sijoituspalveluyritys, jonka toimintaa valvoo Finanssivalvonta, Snellmaninkatu 6 ja Mikonkatu 8, PL 103, 00101 Helsinki, puhelin 010 831 51; www.finanssivalvonta.fi. Front Capital Oy on Sijoittajien Korvausrahaston jäsen. Lisää tietoa palveluntarjoajasta ja palveluista ovat saatavilla osoitteesta www.front.fi. Asiakasta kehoitetaan tutustumaan näihin tietoihin. Mikäli asiakas haluaa lisää tietoa muulla tavalla kuin Internet-sivuilta, pyydetään asiakasta ottamaan yhteyttä Front Capital Oy:hyn.

Tilaamalla Frontin tuotteen tai palvelun henkilö antaa suostumuksen Frontin sijoituspalveluihin liittyvään suoramarkkinointiin sähköisesti, puhelimitse tai postitse koskien Frontin nykyisiä ja tulevia tuotteita ja palveluita. Front noudattaa suoramarkkinoinnissa ja henkilötietojen käsittelyssä Henkilötietolain ja muun tietosuojasääntelyn vaatimuksia. Suoramarkkinoinnin vastaanottajalla on oikeus saada Frontilta informaatio henkilötiedoistaan ja niiden lähteestä sekä oikeus kieltää milloin tahansa suoramarkkinointi.