

Syyskuu 2017

Sijoitustoiminta ja tuotto

Kuukaudet vaihtuvat, mutta markkinatilanteessa ei vielääkään tapahtunut oleellisia muutoksia. Euron vahvistuminen hidastui, mutta Euroopan osakeindeksit jatkoivat laskuaan. Globaalit osakemarkkinat hermoilivat, toisaalta kuukauden loppua kohden hyödykkeet ja hyödykevetoiset EM markkinat piristyivät.

Rahasto oli elokuun alkupuoliskon kokonaan käteisenä, koska heikko momentum esti uusien sijoitusten tekemisen. Loppukuusta Latinalaisen Amerikan osake -ETF palasi rahaston sijoituskohteeksi.

Rahaston arvon muutos oli elokuussa -0,08% ja tuotto vuoden alusta on (YTD) -5,46%

Markkinatilanne

Talousdata indikoi edelleen maailmantalouden kasvua, mutta markkinatunnelma oli elokuussa nihkeä. Globaaleita osakemarkkinoita hermostuttivat niin Pohjois-Korean ohjuskokeet kuin USA:n sisäpoliittisen epävarmuuden jatkuminen. Euroopassa taas euron jatkuva vahvistuminen synkensi sijoittajien tunnelmia.

Kehittyvät osakemarkkinat pärjäsivät kehittyneitä markkinoita paremmin. Latinalaisen Amerikan osalta Brasiliassa poliittinen kriisi näyttäisi olevan toistaiseksi takana ja nykyinen presidentti jatkaa virkakautensa loppuun. Talousuudistusten odotetaan siksi jatkuvan, mikä yhdessä hyödykkeiden, etenkin metallien, vahvan hintakehityksen kanssa nosti elokuussa osakekurseja ja pörssin yleisindeksi toipui toukokuun pudotuksesta. Myös Venäjä on viime aikoina pärjännyt suhteellisen hyvin vakaan öljyn hinnan, vahvistuvan ruplan ja edullisen arvostuksen myötävaikutuksella. Hyödykkeiden positiivisen hintakehityksen takana on ollut etenkin Kiinan hyvä kysyntä, mikä puolestaan vahvistaa uskoa Kiinan talouskasvun jatkumiseen ja tukee Kiinan osakemarkkinoita.

Korkomarkkinoilla tilanne pysytteli edelleen melko rauhallisena. Valtionlainojen korot jatkoivat pääosin laskuaan niin Euroopassa kuin USA:ssakin. Yrityslainojen koroissa muutokset olivat niin Investment Grade- kuin High Yield -lainojen osalta pieniä.

Hyödykemarkkinoilla niin teollisuus- kuin arvometallitkin olivat selkeässä nousussa (USD). Teollisuusmetalleista esim. kuparin hinta nousi elokuussa vuoden korkeimmalle tasolle ja kullan hinta on nyt korkeimmillaan sitten USA:n presidentinvaalien. Euromääräisesti metallien hintakehitys on tänä vuonna ollut kuitenkin huomattavasti vaisumpaa vahvistuvan euron kompensoidessa hintojen dollarimääräistä nousua. Öljyn hintasossa ei elokuussa tapahtunut merkittävämpiä muutoksia. Sen sijaan maataloushyödykkeiden hinnat jatkoivat syöksyään. Maataloushyödykekorja seuraavan ETF:n kurssi laski elokuussa(kin) n. 7% ja on maaliskuun alusta pudonnut vahvistuvan euron myötävaikutuksella jo yli 20%.

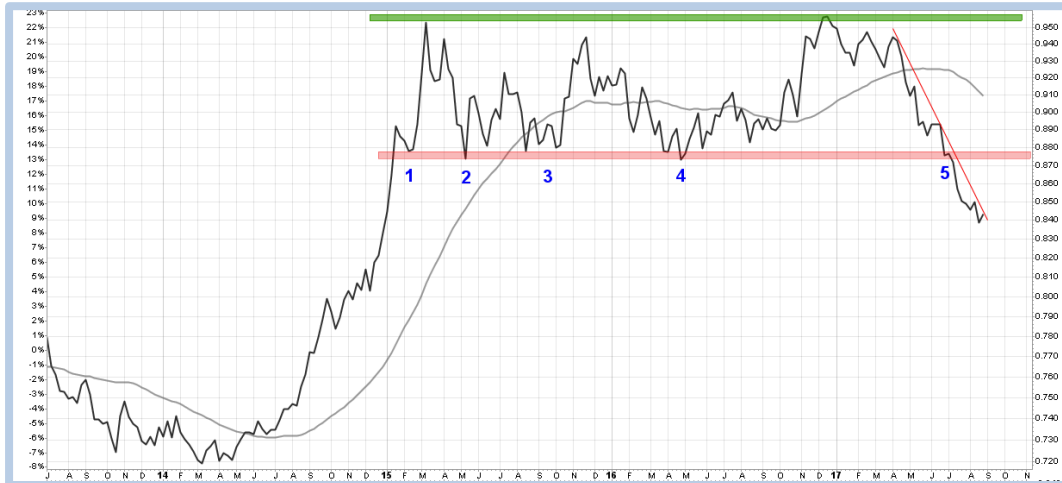
Signal -sijoitusten kurssikehitys, pitkä aikaväli

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



Latinalainen Amerikka ETF on toipunut Brasilian poliittisesta kriisistä. Kurssi on yhä nousutrendissä ja momentum on viime aikoina ollut taas vahvistumassa. Osakemarkkinoiden yleisindeksit ovat jo nousseet vuoden korkeimmalla tasolleen, mutta euron vahvistumisen johdosta euromääräisesti noteeraukset eivät ole yltäneet vielä samaan.

Kuva 2: USD/EUR–viikkokuvaaja (lähde Stockcharts.com)



Rahastolla ei elokuussa ollut Latinalaisen Amerikan osakkeiden lisäksi muita sijoituksia. Tähän on syynä markkinoiden heikko momentum, jonka taustalla on ennen kaikkea euron vahvistuminen muita päävaluuttoja vastaan. Yllä olevassa kuvassa näkyy USD/EUR kurssin kehitys viimeisen kolmen vuoden ajalta. Dollari on heikentynyt (euro vahvistunut) viime kevään jälkeen nopeasti ja läpäisi kesällä yli kaksi vuotta voimassa olleen vaihteluvälinsä. USD/EUR on nyt selkeässä laskutrendissä, mutta toisaalta lasku tuskin jatkuu näin jyrkkänä. Markkinoilla onkin nähtävissä orastavia merkkejä siitä, että euron vahvistuminen olisi nyt ainakin tilapäisesti rauhoittumassa.

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 vahvin momentum.

Malli painottaa edelleen osakesijoituksia, mutta yhä useampi osakemarkkina on valuuttakurssimuutosten vauhdittamana taipunut nousumarkkinasta sideways -trendiin. EM-osakemarkkinoista sekä EM Aasia ja EM Latinalainen Amerikka vaikuttavat edelleen suhteellisesti vahvoilta. Lyhyen aikavälin sijoitussääntö estää edelleen sijoituksen EM Aasiaan, mutta Latinalaisen Amerikan osakkeet tulivat uudelleen rahaston sijoituskohteeksi elokuun loppupuolella. Latinalaisen Amerikan nousua tukee aiemmin mainittu poliittisen kriisin rauhoittuminen, talousuudistusten jatkuminen ja hyödykkeiden hintojen nousu.

Näiden kahden lisäksi myös Eurooppa on edelleen pidemmällä aikavälillä tarkasteltuna edelleen houkutteleva, mutta ainakin lyhyellä tähtämellä momentum näyttäisi olevan yhä heikentymässä ja se on putoamassa kolmen kärjestä. Muista kehittyneistä markkinoista sekä Pohjois-Amerikka että Aasia ovat toistaiseksi ulkona sijoitusvalikoimasta.

Hyödykkeistä teollisuusmetallien kehitys on ollut kevään ja kesän kompuroinnin jälkeen elokuussa taas vahvaa. Odotus maailmantalouden kasvun jatkumisesta ja vahvistuva momentum antaa tukea teollisuusmetallien hinnan nousun jatkumiselle ja teollisuusmetallit ovat tulossa uudestaan mukaan rahaston sijoituskohteeksi.

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

Elokuun aikana osakemarkkinoiden volatiliteetti kasvoi, mutta muutokset ovat olleet yhä historiallisesti katsoen suhteellisen pieniä. Momentum on edelleen heikohko ja suuremmat korjausliikkeet edelleen keskimääräistä todennäköisempiä. Rahaston varat ovat siksi osittain edelleen käteisenä, kunnes malli antaa merkkejä riskin kysynnän parantumisesta.

Heikon momentumin vastapainoksi talousdata on kuitenkin pysynyt pääsääntöisesti positiivisena. Eurosijoittajan kannalta olennaisin tekijä on edelleen euron kurssikehitys muita valuuttoja vastaan. Tällä hetkellä on nähtävissä joitain merkkejä siitä, että euron vahvistuminen saattaisi pysähtyä nykyiselle tasolle (n. 1,20 USD/EUR), ainakin hetkeksi. Tämä voisi tuoda tukea Euroopan osakemarkkinoille. Mikäli valuutan vahvistuminen kuitenkin tästä jatkuu, on sillä yhä suurempi negatiivinen vaikutus sekä Euroopan osakemarkkinoihin että tietysti euroalueen ulkopuolisten sijoitusten tuottoon. Muilta osin mm. Pohjois-Korean tilanne, USA:n sisäpoliittiset väännöt ja NAFTA -neuvottelujen jatkuminen voivat tuottaa negatiivisia uutisvirtaa, joten markkinahermoilu ei välttämättä vieläkään ole ohi.

EM-markkinoista kannattaa pitää silmällä erityisesti Kiinan kurssikehitystä. Positiivinen vire Kiinassa paitsi pitää Aasian kehittyvät markkinat houkuttelevana sijoituskohteena, mutta tukee myös hyödykkeiden kysyntää. Tämä puolestaan säilyttäisi muutkin EM-markkinat myötätulessa.

Muutoksia Signal sijoitusstrategiaan

Signal-sijoitusstrategiaan on suunnitteilla pieniä muutoksia ja täsmennyksiä. Oleellisin muutos on hajautuksen kasvattaminen kolmesta rahastosta viiteen rahastoon tasaosuuksin. Lisäksi strategian reagointinopeutta markkinamuutoksille parannetaan. Suunnitelluilla muutoksilla pyritään parempaan tuotto- riski -suhteeseen sekä pienentämään rahaston herkkyyttä viime vuoden aikana nähdylle, yksittäisiin markkinoihin kohdistuville markkinashokeille. Suunnitelman mukaan muutokset sijoitusstrategiaan astuvat voimaan lokakuun alussa.

Miikka Veikkola, salkunhoitaja
1.8.2017

PS. Olethan jo lukenut tuoreimman blogipostauksemme ”*Tosiasioden tunnustaminen on kaiken viisauden alku*”. Klikkaa [tästä](#).

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 realisoimisen. 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 Korvausrahaoston 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.