

TAALERI
VARAINHOITO

SIJOITTAJAN KORONAPAKETTI III
13.3.2020



SIJOITUSMARKKINOIDEN EPÄVARMUUS ON TÄLLÄ HETKELLÄ HUIPUSSAAN

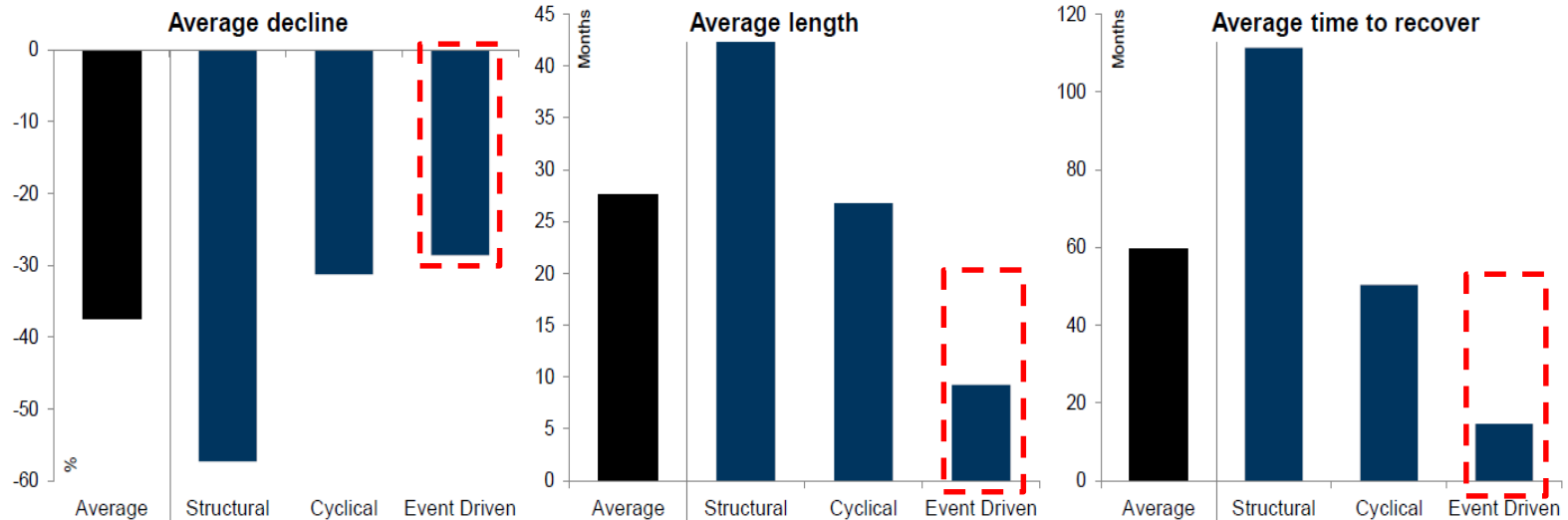
- Kiinassa ja Etelä-Koreassa Korona –viruksen leviäminen on saatu hallintaan, mutta länsimaissa ei – Yhdysvalloissa ja Euroopassa tartunnat ovat edelleen viruksille ominaisella eksponentiaalisella kasvu-uralla
- Viranomaisten toimet ovat olleet tähän mennessä enemmän reaktiivisia ja heikosti suunniteltuja
- Rahapolitiikan merkitys ulkoisesta shokista aiheutuvan kriisin hillitsemisessä on kyseenalainen
- Finanssipoliittista elvytystä kaivataan ja tahtotila tuntuu olevan olemassa, mutta konkreettiset askelmerkit vielä puuttuvat
- Käynnissä oleva ”öljysota” ja öljyn hinnan terävä lasku on nostanut riskipreemioita öljy-yhtiöiden osalta ja vaikuttanut luottoriskimarkkinoihin laajemminkin
- Viimeisten päivien poikkeukselliset toimet, kuten urheilutapahtumien ja sarjojen peruutukset, koulujen sulkemiset sekä laajat karanteenit ovat lisänneet taantumapelkoja
- Luottoriskipreemiot ovat nousseet terävästi ja markkinoiden volatiliteettia kuvastavat mittarit ovat nousseet vuoden 2008 finanssikriisin tasolle

YHDYSVALTOJEN S&P 500 JA EUROOPAN STOXX 600 OSAKEINDEKSIEN LIIKKEET POIKKEUKSELLISIA



KURSSILASKU VASTAA JO NYT KESKIMÄÄRÄISTÄ LASKUA SYKLISISSÄ JA ULKOISESTA TAPAHTUMISTA JOHTUVISSA TAANTUMISSA

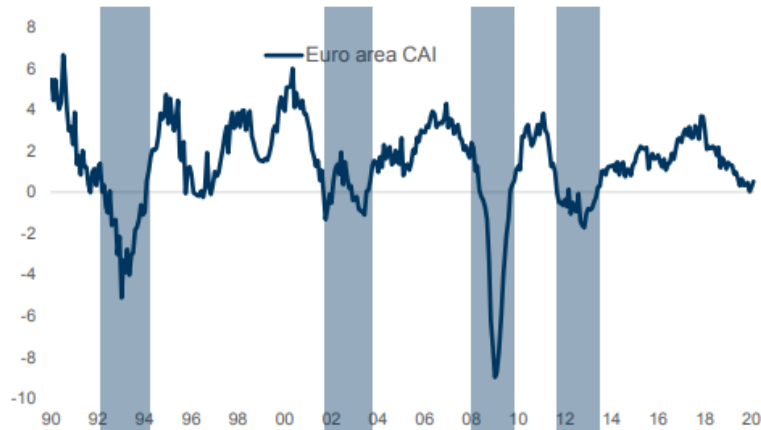
S&P 500 osakeindeksin keskimääräinen lasku, laskun pituus ja aika elpymiseen lähtötasoille rakenteellisessa, syklisessä ja ulkoisesta shokista johtuvassa taantumassa



Source: Goldman Sachs Global Investment Research

Yhdysvaltojen S&P 500 indeksin 27 % lasku vastaa (12.3.2020 mennessä) keskimääräistä laskumarkkinan liikettä syklisissä ja ulkoisesta shokista johtuvissa taantumissa vuodesta 1800 lähtien

EUROOPAN (STOXX 600) OSAKEMARKKINOIDEN LASKU YLITTÄNYT KESKIMÄÄRISEN KURSSILASKUN EDELLISISSÄ TAANTUMISSA



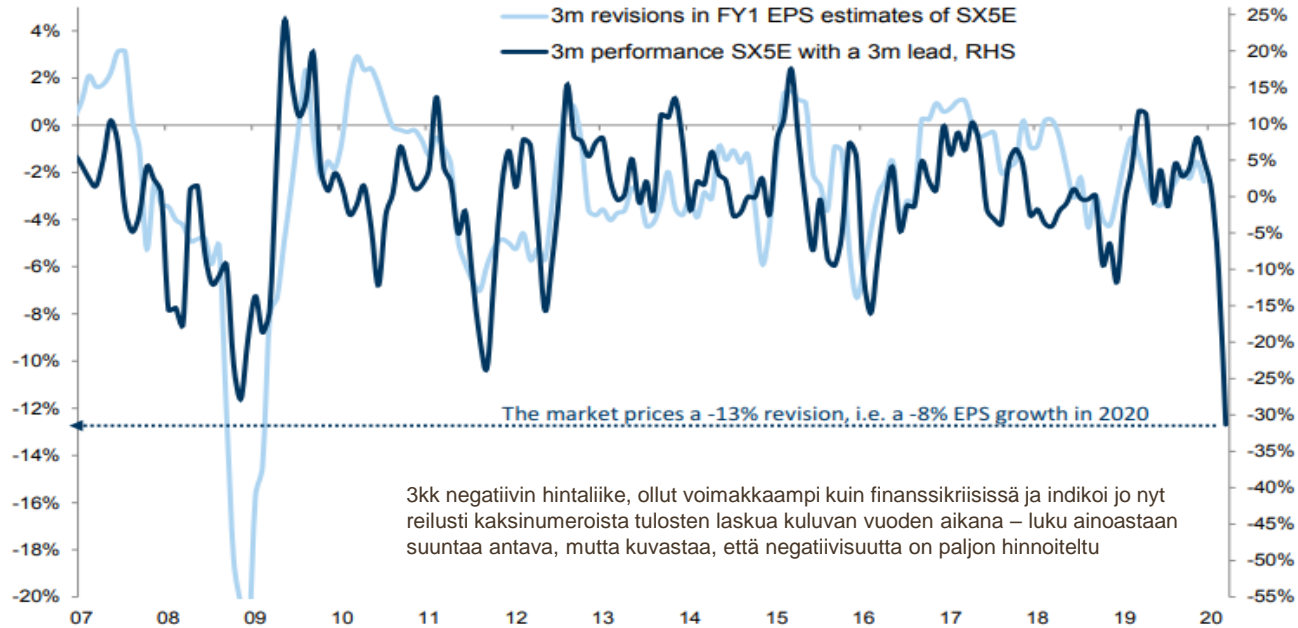
Source: Goldman Sachs Global Investment Research

	Average	1991-94	2001-02	2008-09	2012
Autos	-65%	-74%	-34%	-144%	-8%
Basic Res.	-56%	-67%	-33%	-68%	-55%
Financial Svs.	-51%	-30%	-30%	-103%	-40%
Banks	-44%	-36%	-19%	-78%	-43%
Tech	-40%	-4%	-56%	-54%	-45%
Oil & Gas	-36%	-44%	-35%	-39%	-26%
Real Estate	-32%	-23%	-7%	-95%	-3%
Travel & Leis.	-32%	-38%	-17%	-67%	-4%
Chems	-27%	-48%	-20%	-32%	-8%
Industrial Gds & Svs.	-26%	-31%	-28%	-40%	-6%
Insurance	-25%	-14%	-28%	-59%	0%
Constr. & Mat.	-25%	-41%	-8%	-43%	-8%
Media	-23%	-21%	-48%	-18%	-5%
Telecoms	-23%	-11%	-58%	-4%	-19%
Utilities	-15%	-12%	-28%	-3%	-18%
Retail	-11%	-16%	-9%	-17%	-4%
Personal & HH Gds.	-10%	-14%	-3%	-26%	2%
Healthcare	-3%	-3%	-3%	-3%	-5%
Food & Bev.	-3%	-6%	-3%	-3%	2%
STOXX Europe 600	-27%	-24%	-28%	-46%	-11%

Source: Worldscope, Factset, Goldman Sachs Global Investment Research

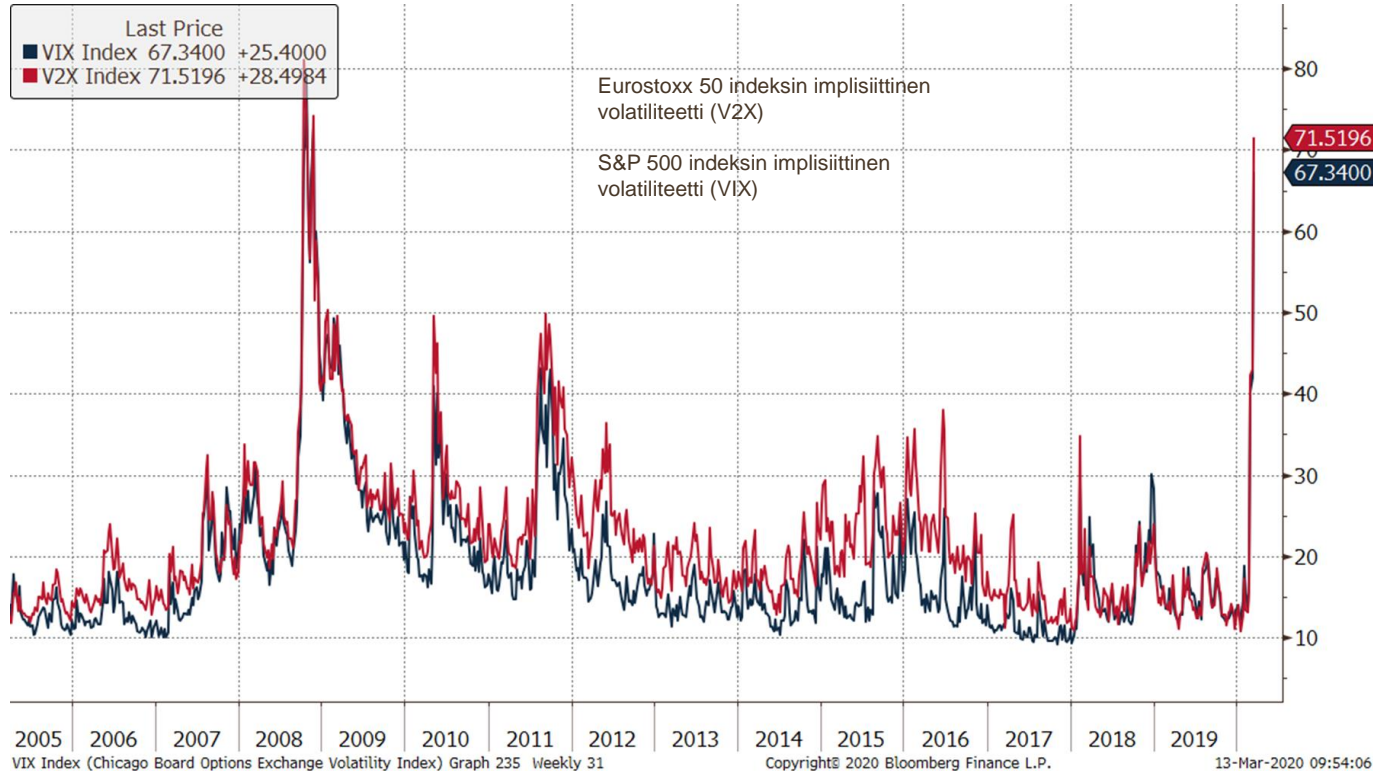
Euroopan Stoxx 600 indeksin 32 % lasku vastaa (12.3.2020 mennessä) on suurempi kuin edellisissä taantumissa keskimäärin

MARKKINOILLA HINNOITELLAAN JO LAAJASTI KAKSINUMEROISTA TULOSLASKUA KULUVAN VUODEN AIKANA

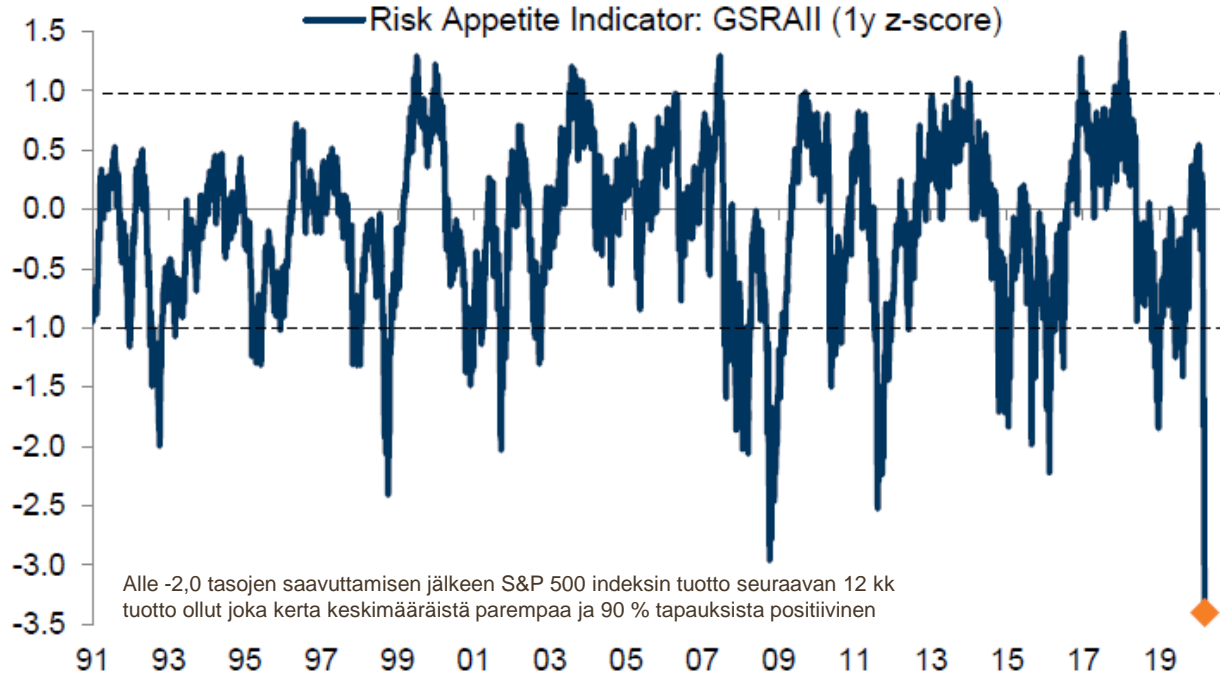


Source: IBES, Goldman Sachs Global Investment Research

EPÄVARMUUS HUIPUSSAAN – ODOTETTU VOLATILITEETTI FINANSSIKRIISIN TASOILLA



RISKINOTTOHALUKKUUS OLLUT VIIMEKSI YHTÄ ALHAALLA FINANSSIKRIISISSÄ



Lähde: Goldman Sachs International

MITÄ SIJOITTAJAN PITÄISI TEHDÄ JA MITÄ SEURAAVAKSI ?

- Maailma on ennen näkemättömässä tilanteessa ja viranomaisten ja yksityisen sektorin poikkeukselliset toimet viruksen leviämisen hidastamiseksi hidastavat talouskasvua selvästi
- Negatiisuutta on hinnoiteltu jo erittäin paljon ja lukuisat sijoittajien asemoitumista kuvastavat mittarit antavat ostosignaaleja hieman pidemmän aikavälin sijoittajalle (kts. Edelliset kalvot)
- Jos ja kun tämä "virusmassahysteria" taittuu niin maailma on tuskin pysyvästi erilainen kuin kolme viikkoa sitten => kun näkemys tästä vahvistuu, niin hinnoitteluhorisontti pitenee ja riskisijoituksilla on mahdollisuus terävään V-muotoiseen elpymiseen.
- Viranomaiset ovat jo tehneet runsaasti toimenpiteitä: rahapolitiikkaa on kevennetty globaalisti, FED käynnisti uudestaan ison arvopapereiden osto-ohjelman ja EKP poisti omilla toimillaan likviditeettiriskiä markkinoilta.
- Isoja finanssipoliittisia toimia on myös luvassa, mutta niiden tarkka muoto ja kohteet ovat vielä auki
- ➔ Virustartunnat kasvavat edelleen eksponentiaalisesti Yhdysvalloissa ja Euroopassa mikä pitää volatiliiteetin korkealla seuraavat viikot
- ➔ Kun tilanne rauhoittuu tartuntojen ympärillä voi markkina kääntyä uudestaan selkeämmälle nousu-uralle hyvin nopeasti
- ➔ Markkinat hinnoittelevat tällä hetkellä hyvin negatiivista skenaariota: sentimenttiä ja sijoittajien asemoitumista kuvastavat mittarit ovat yhtä alhaalla kuin finanssikriisissä 08-09
- ➔ Pidemmän aikavälin sijoittajalle, nykytilanne on erittäin hyvä hetki lähteä rakentamaan sijoitussalkkua tai lisätä riskiä asteittain mikäli tähän on mahdollisuus
- ➔ Lyhyellä aikavälillä näkyvyys on huono – uskomme, että seuraavien viikkojen liikehdintä on enemmänkin sivusuuntaan uutta nousumarkkinaa odotellessa, mutta heilahtelut ovat hyvin suuria, mikä pitää sijoittajat varpaillaan ja tunnelman maassa

TAALERI

VARAINHOITO