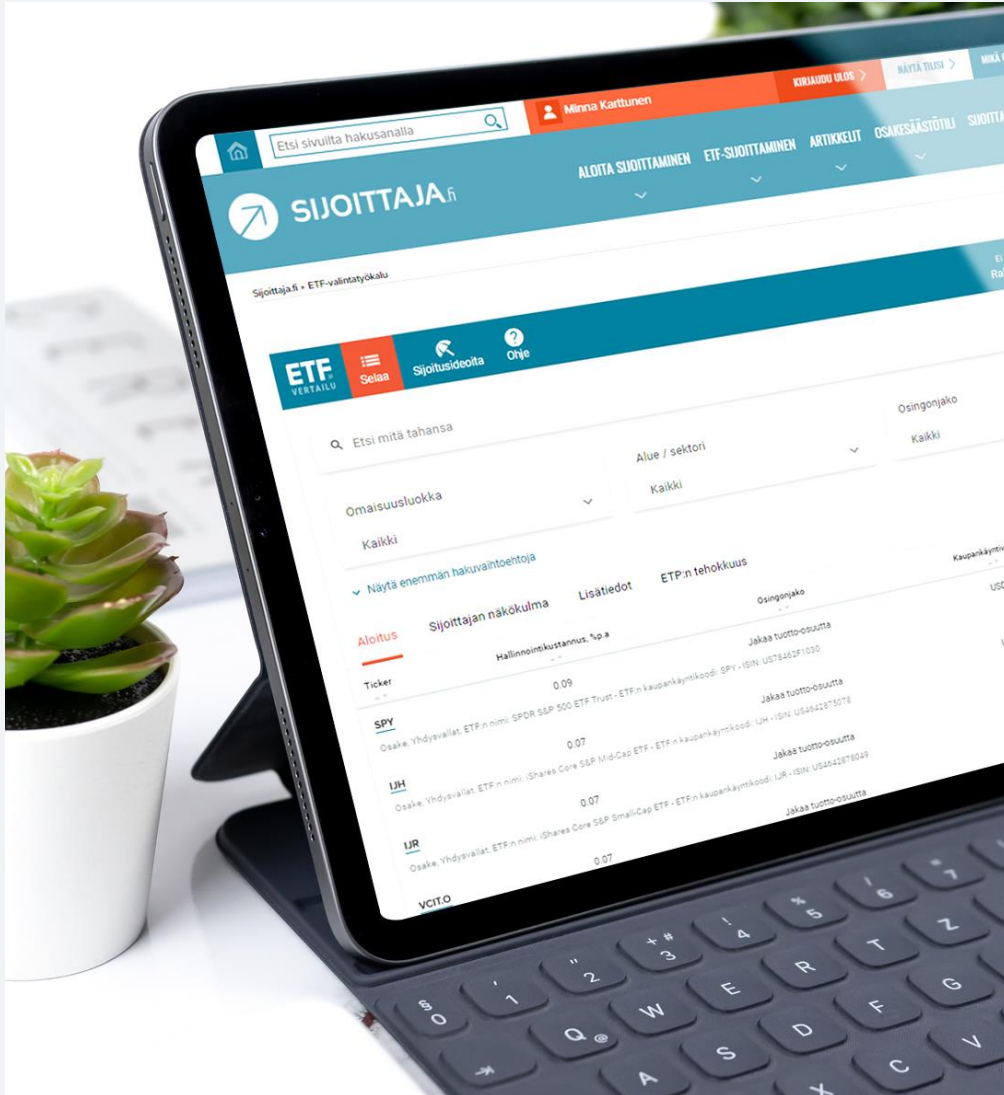




# Sijoitusnäkymät vuodelle 2021 2.2.2021

Timo Heikkilä  
[www.sijoittaja.fi](http://www.sijoittaja.fi)





# Esityksen sisältö

- Vuosi 2020
- Ennennäkemättömät ajat
- Vuoden 2021 näkymät
- Sijoitusteemat ja ideat
- Q/A

# Markkinatuottoja historiassa ja 2020



#	Indeksit	2020	YTD tuotto
1	Nasdaq 100	48,17 %	2,43 %
2	Russell 2000	19,89 %	5,00 %
3	S&P 500	18,37 %	-1,01 %
4	MSCI Emerging Markets	18,18 %	3,03 %
5	Nikkei 225	17,34 %	2,71 %
6	Dow Jones	9,17 %	0,00 %
7	OMXH25	8,63 %	2,79 %
8	Euro STOXX 50	-2,89 %	0,27 %

# Indeksituottoja

- Perushyvä sijoitusvuosi 2020
- Paitsi Eurooppassa
- 2021 alkanut pienyhtiö- ja EM-vetoisesti

Vuosi	S&P 500	Nasdaq
1990	-6,56 %	-17,80 %
1991	26,31 %	56,84 %
1992	4,46 %	15,45 %
1993	7,06 %	14,75 %
1994	-1,54 %	-3,20 %
1995	34,11 %	39,92 %
1996	20,26 %	22,71 %
1997	31,01 %	21,64 %
1998	26,67 %	39,63 %
1999	19,53 %	85,59 %
2000	-10,14 %	-39,29 %
...	...	...
2019	28,88 %	35,23 %
2020	18,37 %	48,17 %

## 90-luvun toisinto?

- Historiassa osakemarkkina on kolmi-nelinkertaistunut vuosikymmenessä.
- Paitsi 2000-luvulla -23 %.
- Vuosina 2007-2020/2 tuotto 138,8%
- Vuosina 2015-2018 tuotto-ka. 7,7%
- Ollaan totuttu kehnoihin tuottoihin
- 95-99 #nevöfoget 5v putkeen hyviä tuottoja
- Nyt takana kaksi hyvää vuotta...

**“Unprecedented times”**

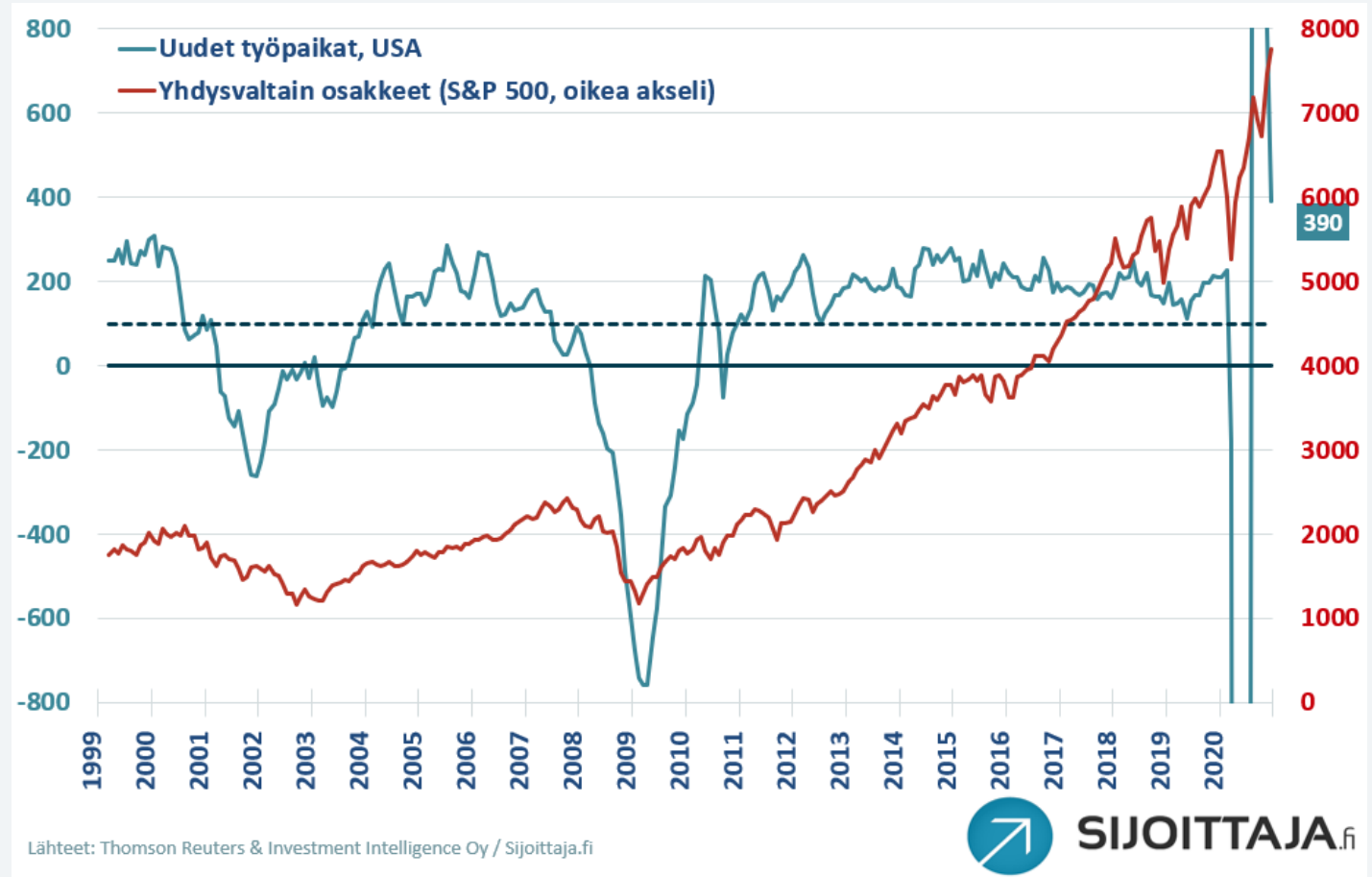
**ennennäkemättömät ajat**





# Ennennäkemättömät ajat

- COVID-19
- Historiallisen nopea BEAR-markkina
- Historiallinen nousu BULL-markkinaan
- Q2 U.S. BKT laski 31,4%
- Q3 U.S. BKT nousi 33,1%





## Historiallisen nopea rokotekehitys

- Normaalisti rokotekehitys kestää 5-10 vuotta
- COVID-19-rokotekehitys alkoi länsimaissa helmi-maaliskuussa
- Pfizer & BionTech ja Moderna kertoivat rokotetuloksista jo marraskuussa
- 18.12.2020 Modernan rokotteelle myyntilupa USA:ssa



# Historiallinen keskuspankkielvytys



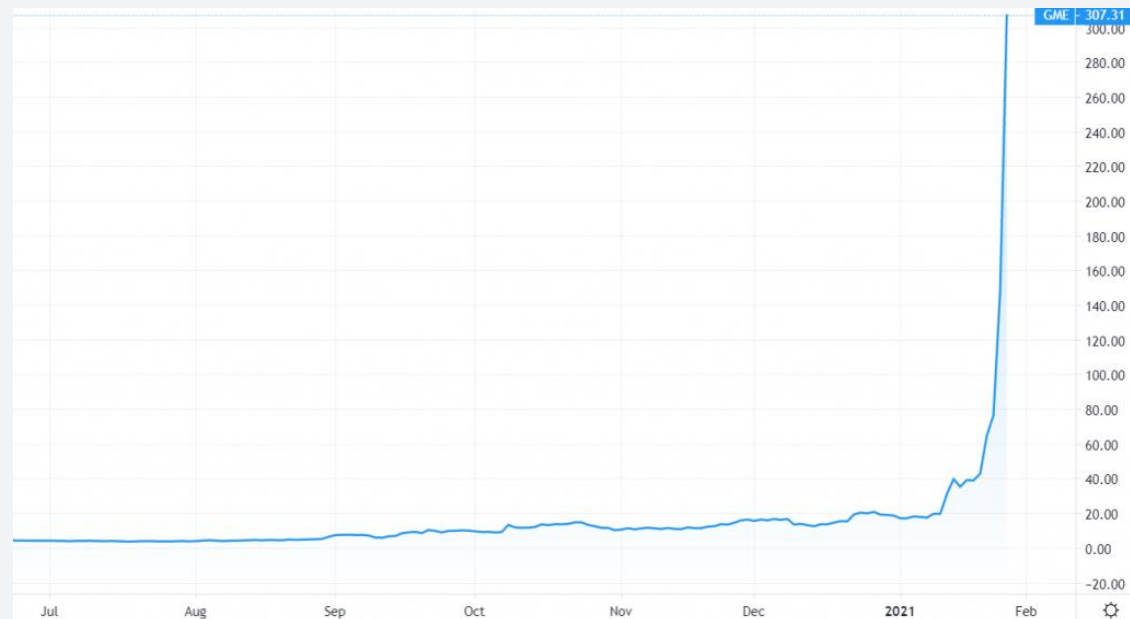
- Fed is not even thinking about thinking about raising rates

# Historiallinen valtioiden elvytys

- USA noin 5 biljoonaa dollaria
- Globaalisti elvytys 20-50 % valtioiden BKT:ista
- Jopa kymmenkertainen verrattuna finanssikriisin elyvytykseen
- Suorat “shekit” kuluttajille

# Ennennäkemättömät seuraukset...

- Robinhoodissa ja muilla alustoilla kaupankäynti-rajoituksia
- Clearinghouset nosti vakuusvaatimuksia
- Robinhood nosti 3,5 miljardia lisä-likviditeettiä parissa päivässä

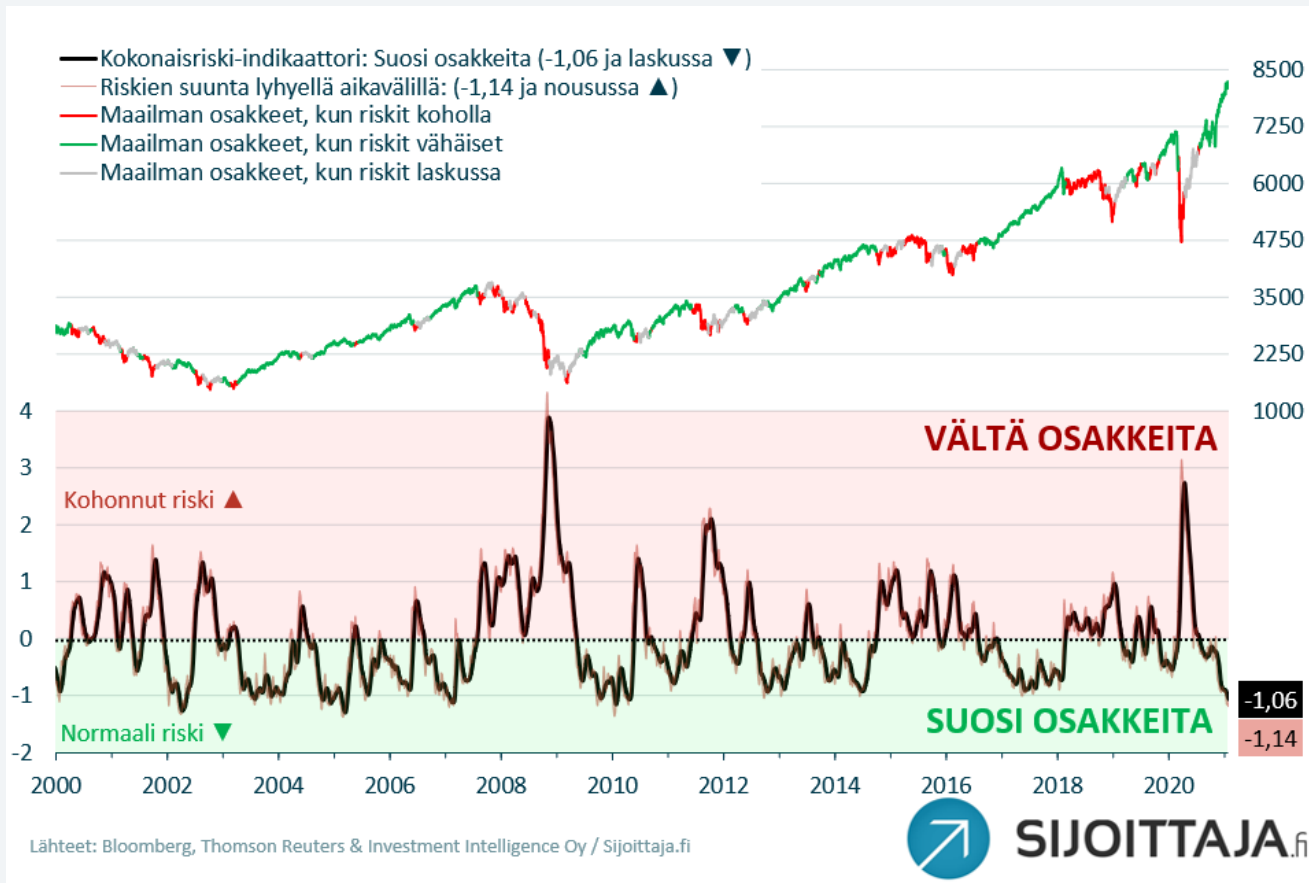




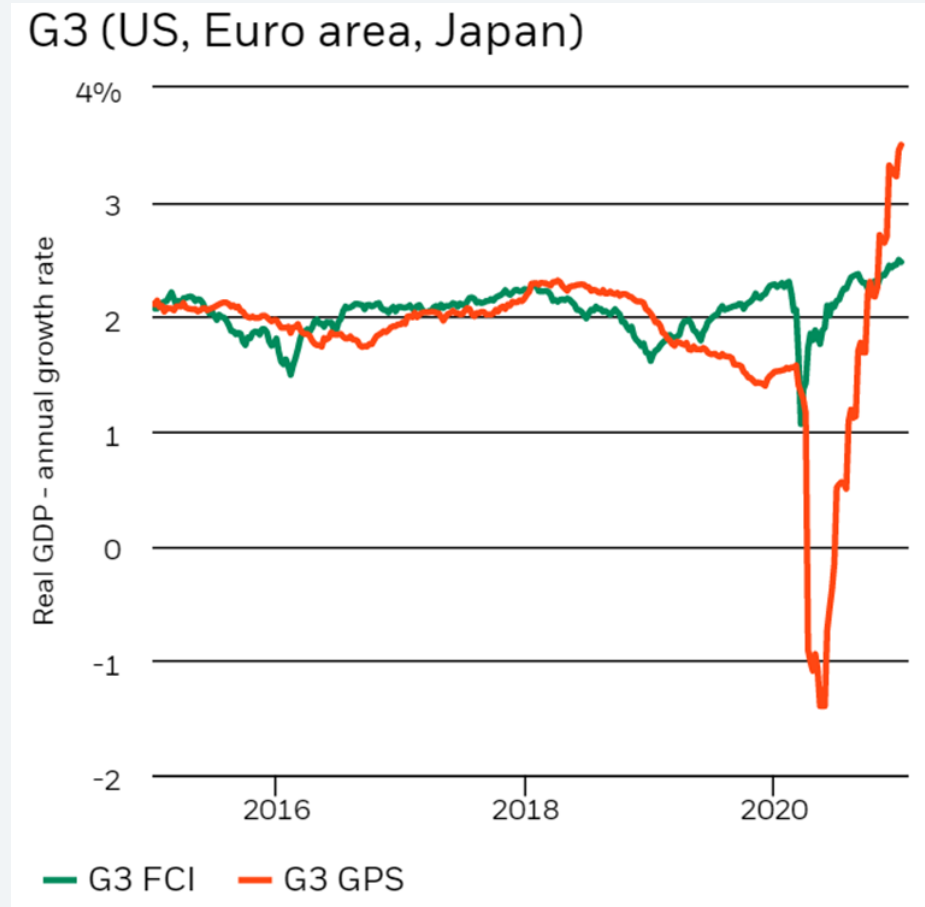
# Vuoden 2021 näkymät



# Riski-indikaattori alhaalla



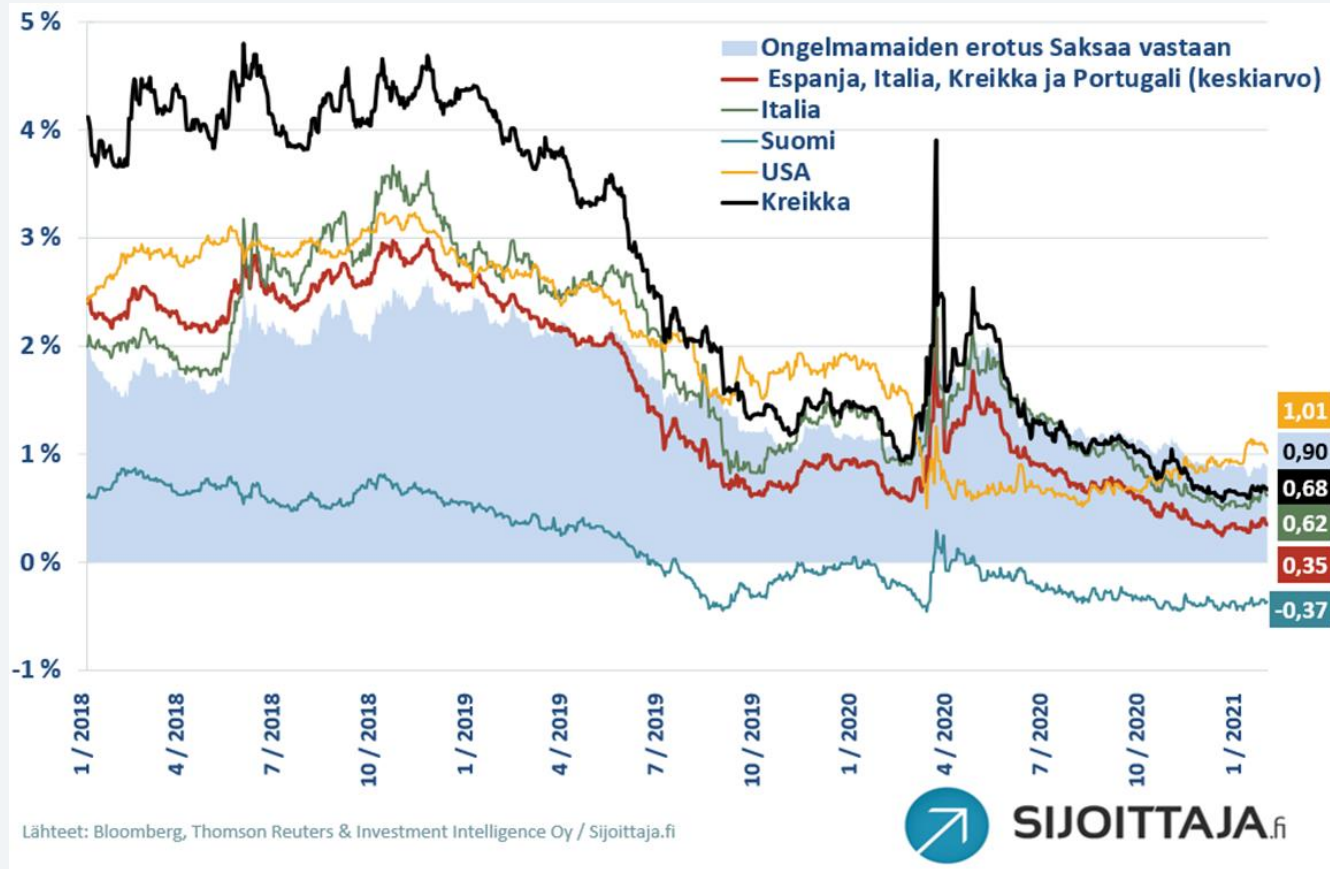
# Taloukasvu kiihtyy



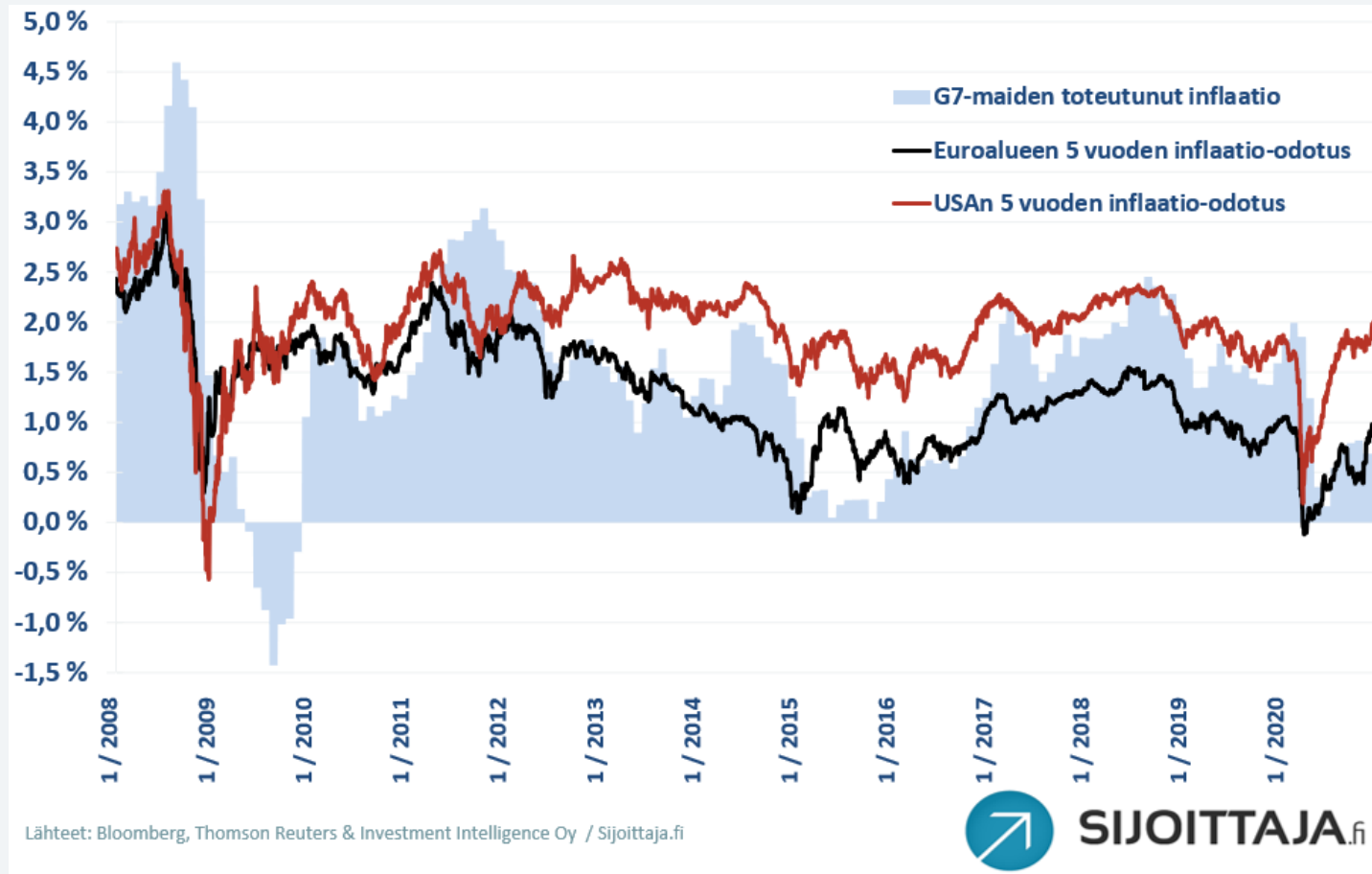
- Rahoitusmarkkinoiden likviditeetti kasvussa FCI
- Taloukasvuennusteet vahvassa kasvussa GPS



# Korot alhaalla – vaikkakin nousussa



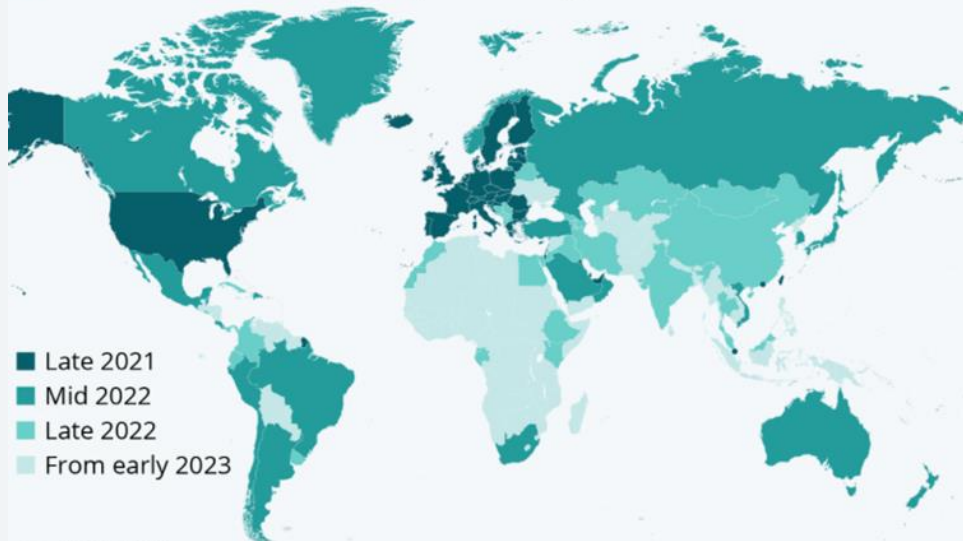
# Inflaatio kiihtynyt



# Riskejä: rokotejakelu

## Global Vaccine Timeline Stretches to 2023

Countries by when they are expected to have vaccinated 60-70% of their adult population against COVID-19



As of Q1 2021

Source: Economist Intelligence Unit



statista

- Meneekö vuoteen 2022 että riittävän kattavasti rokotettu?

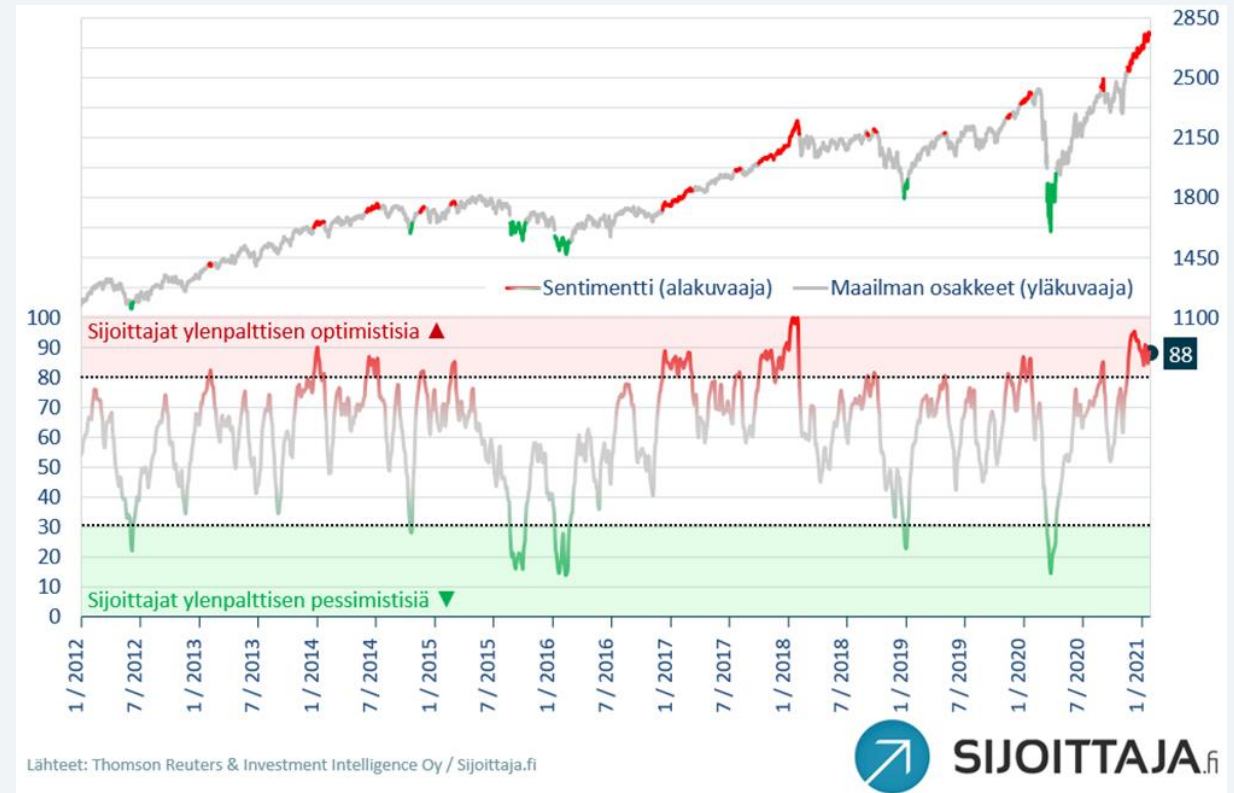
# Riskejä: korkojen nousu

- US 10-vuotisessa 1,5 % todennäköisesti raja, joka alkaa häiritä osakemarkkinoita



# Riskejä: liiallinen optimismi

- Johtaa odottamattomiin riskeihin, kuten #wallstreetbets
  - Hedge-rahastoja kaatuu
  - Välittäjien vakuusvaatimukset nousevat
  - Pelko kasvaa
  - Riskinottohalukkuus laskee
  - Kurssit laskee



# Sijoitusteemat ja ideat





# Investointipankkien näkemys

Omaisuusluokat	Näkemys	Paino
<b>Osakkeet</b>	<b>Ylipaino</b>	<b>70 %</b>
Yhdysvallat	Neutraali	30 %
Eurooppa	Ylipaino	20 %
Japani	Neutraali	5 %
Kehittyvät markkinat	Ylipaino	15 %
<b>Korot</b>	<b>Alipaino</b>	<b>30 %</b>
USA valtionlainat	Alipaino	5 %
USA yrityslainat	Neutraali	7,5 %
Euroalueen valtionlainat	Alipaino	5 %
Euroalueen yrityslainat	Neutraali	7,5 %
Kehittyvien markkinoiden lainat	Neutraali	5 %

# Meidän näkemys

- Osakkeet ylipainossa
  - Hajauta normaalia huolellisemmin
- Kiinteistöt ja reaaliomaisuus
- Listattua korko selvässä alipainossa
- Vaihtoehtoiset, kuten private debt ja private equity
- Siivu käteistä ja kultaa/virtuaalista kultaa ei pahitteeksi

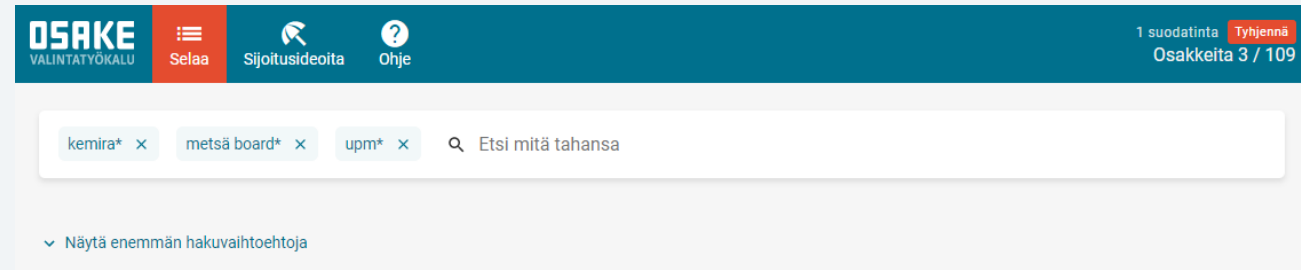


# Osakesalkussa

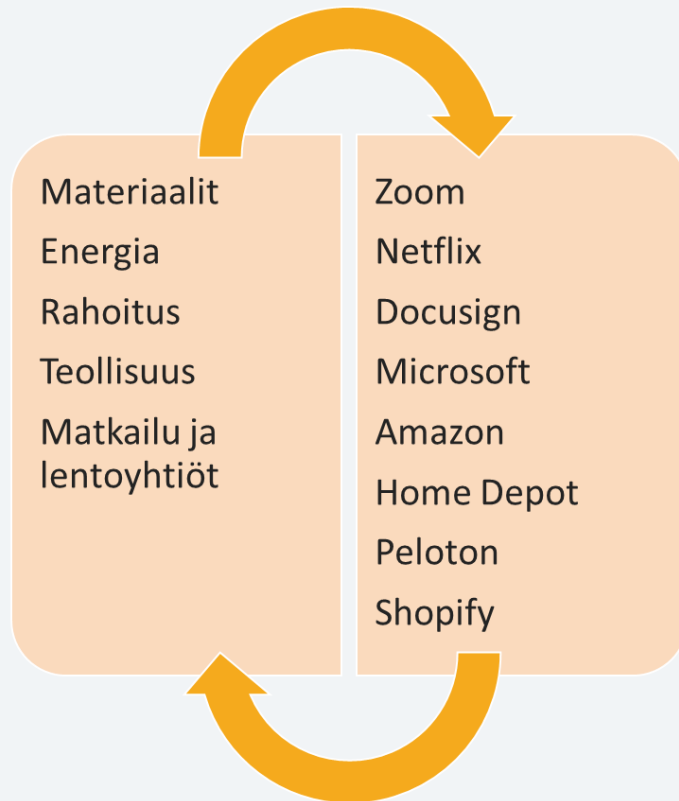
- Sykliset ja “stay at home”
  - Tasapainoile markkinatilanteen mukaan
- Kehittyvät markkinat
- Megatrendit
  - Teknologia (artikkelissa tärkeimmät teknologiatrendit)
  - Ilmastonmuutos ja uusiutuva energia
  - Energian varastointi
  - Terveysthuollon digitalisoituminen
  - Liikkuminen
  - Maksaminen

# Suomi-osakkeita

- Olvi 84 pist. Hyötyy pandemian väistymisestä.
- Verkkokauppa.com 83 pist. Stay at home.
- Uponor 73 pist. Jenkkien vahva rakentamisveto. Stay at home.
- Neste 69 pist. Puhdas energia. Kallis...
- Kemira 69 pist ja Metsä Board 65 pist. Parhaat materiaalit-sektorilta.
- Huhtamäki 68 pist. Laatu-yhtiö. Hyötyy pandemian väistymisestä.
- Marimekko 64 pist. Erinomaisesti johdettu yhtiö.
- Elisa 60 pist. 5G.
- Qt 59 pist. Megatrendiyhtiö. Kallis...
- Kamux 73 pist ja Nokian Renkaat 59 pist. Autokauppa kiihtyy.
- Detection Technology 54 pist. Kasvuosake, joka hyötyy lentoliikenteen positiivisesta käänteestä.
- Mustat hevoset. Finnair 37 pist. ja Outokumpu 36 pist. Riskiosakkeet.



# Sykliset ja "stay at home"



- Markkinarotaatio tapahtuu näiden välillä
- Pandemian väistyminen tukee syklisiä

# Kehittyvät markkinat

- Kehittyvät markkinat hyötyvät alhaisesta dollarista ja raaka-aineiden hinnannoususta
- Alhainen velkaantuneisuus suhteessa BKT (pois lukien Argentiina ja Brasilia)
- Maltillinen arvostustaso
- Alhainen korrelaatio suomalaisiin osakkeisiin – paitsi kriiseissä...
- Kehittyvä Aasia
- Kiinan poliittinen ja regulointiriski, case Alibaba ja kiinalaisosakkeiden poistuminen jenkkipörsseistä



# Megatrendit: teknologia

- Kyberturvallisuus
- Pilvipalvelut
- Tekoäly
- 5G
- Verkkokauppa (e-commerce)
- Maksaminen



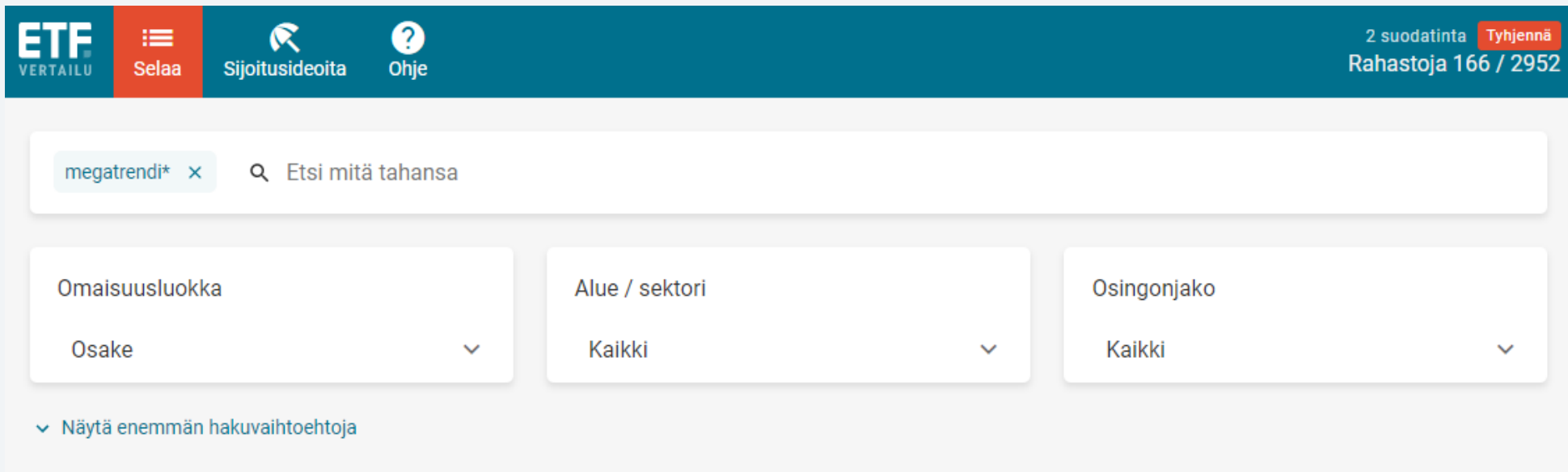
# Megatrendit: puhdas energia ja liikkuminen

- Sama tekijä taustalla
- => Hiilineutraalisuus 2050
- Sähköautot, akkuteknologia ja latausverkosto
- Itseohjautuvat autot
- Puhdas energia ja energian varastointi



# ETF-työkalusta ideoita

- Klikkaa Sijoitusideoita tai kokeile eri hakusanoja, kuten “megatrendi”



The screenshot shows the top navigation bar of the ETF VERTAILU website. It includes the logo, a 'Selaa' button, 'Sijoitusideoita' and 'Ohje' links, and a filter count of '2 suodatinta' with a 'Tyhjennä' button. Below the navigation is a search bar containing 'megatrendi\*' and a search icon. Three filter boxes are visible: 'Omaisuusluokka' (Osake), 'Alue / sektori' (Kaikki), and 'Osingonjako' (Kaikki). A link to 'Näytä enemmän hakuvaihtoehtoja' is at the bottom.

ETF VERTAILU

Selaa

Sijoitusideoita

Ohje

2 suodatinta Tyhjennä

Rahastoja 166 / 2952

megatrendi\* x

Etsi mitä tahansa

Omaisuusluokka

Osake

Alue / sektori

Kaikki

Osingonjako

Kaikki

Näytä enemmän hakuvaihtoehtoja



# Disruptiiviset teknologiaosakkeet eTorossa



# Disruptiiviset teknologia-osakkeet (Disruptive Technology Stocks)

- Sijoitussalkku sijoittaa parhaisiin teknologiaosakkeisiin nopeasti kasvavilla megatrendisektoreilla. Nämä yhtiöt ovat disruptoineet kokonaisia toimialoja.
- Salkun yhtiöt toimivat seuraavilla megatrendialoilla: internet, digitalisaatio, e-commerce, pilviteknologia, AI, fintech, sosiaalinen media jne.
- Osakevalinnassa hyödynnämme kvantitatiivista analyysia ja omaa sijoitusnäkemystämme. Sijoitussalkkuun valitaan noin 30 osaketta.
- Disruptiiviset teknologiaosakkeet ovat todistaneet pystyvänsä voimakkaaseen kasvuun, korkeaan kannattavuuteen ja lisäarvon tuottamiseen omistajilleen.
- Salkun tuotto

# Yhteenveto: miten navigoida?

- Seuraa riskien kehitystä Markkinaympäristössä sekä markkinakatsauksia
- Hajauta huolella
- Muista myös “home away” ja “stay at home” –hajautus
- Kotiuta välillä voittoja
- Hyödynnä markkinarotaatiot
- Hyödynnä laskut ostopaikkoina, jos kokonaiskuvassa ei isoja muutoksia



# Kysymyksiä ja vastauksia

