



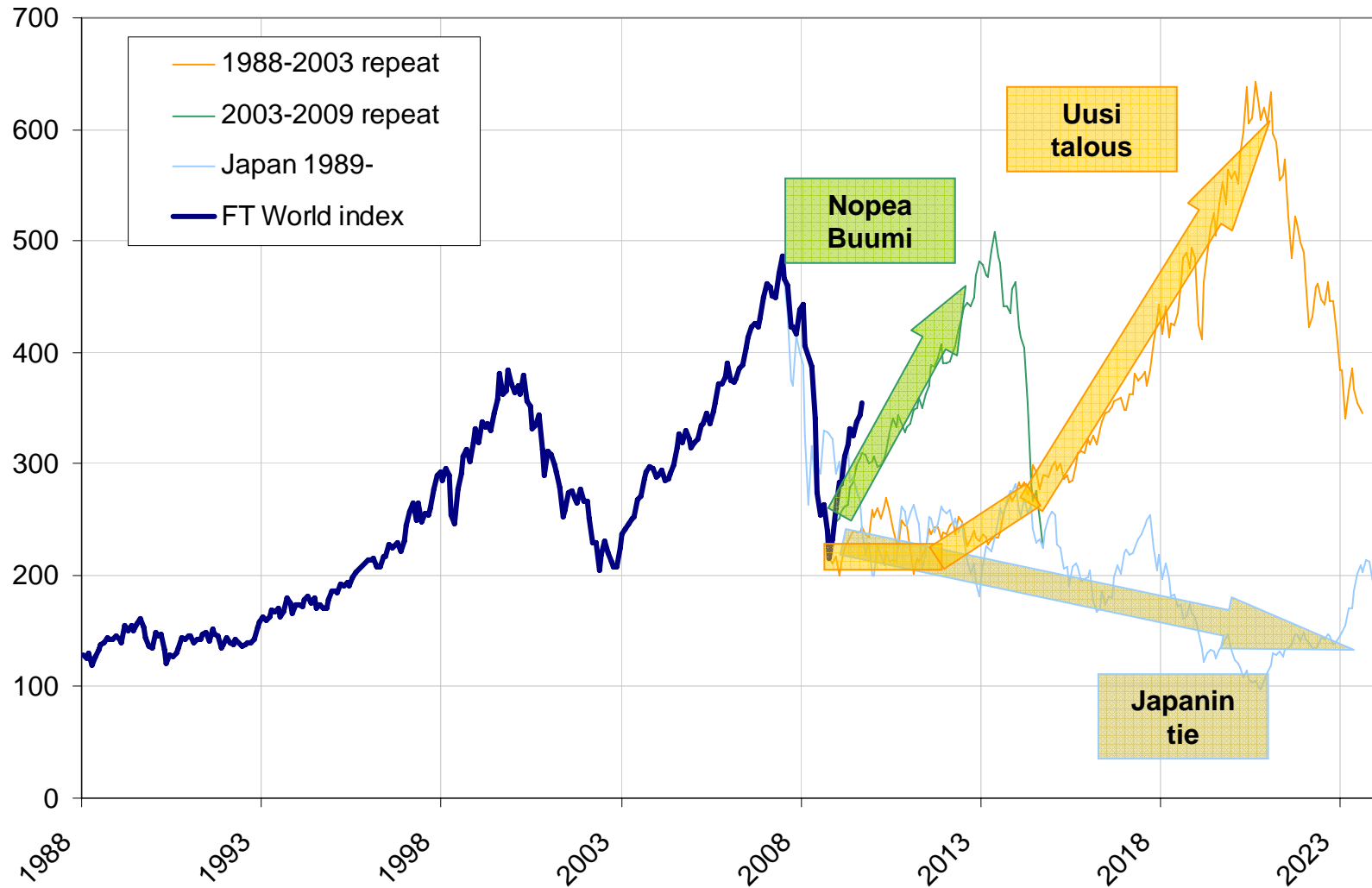
## **What next? Rules change – pelisäännöt muuttuvat**

Maaliskuu 2010

Evli Pankki Oyj / Varainhoito

Tomas Hildebrandt, markkinastrategi, senior salkunhoitaja

# Kolme pitkän aikavälin skenaariota ja osakemarkkinat



## Mitkä trendit jatkuvat finanssikriisistä huolimatta?

- **Mistä löytyvät uuden kasvun siemenet?**
- Teknologinen kehitys ja innovaatiot
  - Tietotekniikan kasvava käyttö – yritykset sekä kuluttajat länsimaissa ja kehittyvissä maissa hyötyvät
  - Verkostoituminen
- Globalisoituminen ja maailmankauppa
  - Reaaliaikainen tieto ympäri maailman
- Väestön vanheneminen
  - Palveluiden kasvava kysyntä länsimaissa ja kulutustottumusten muutos
- Ilmaston muutos
  - Panostukset puhtaampaan tuotantoteknologiaan kasvussa
- Kehittyvien maiden painoarvo maailmantaloudessa ja –politiikassa kasvaa
  - Yhdysvaltojen ja länsimaiden merkitys vähenee



## Perustekijät puoltavat osakkeita



## Pelisäännöt muuttuvat

- Rahoitusjärjestelmät ja -markkinat muutoksessa:
  - Pankkien taseet kutistuvat ja luotonanto tyrehtyy
  - Yritysjärjestelyt pankkisektorilla lisääntyvät kun ylikapasiteettia puretaan
  - Pankkien sääntely tiukkenee, riskien hallintaa tiukennetaan
  - Julkisten rahoitusyksiköiden uusi tuleminen sekä ”**harmaan rahan**” markkinoiden synty
  - Yritysrahoitus tiukkenee
- Kiinan merkitys maailmantaloudessa kasvaa:
  - Kaikki haluavat päästä Kiinan markkinoille
  - Kiinan vaikutuspiiri kasvaa
  - Pystyykö Kiina ylläpitämään tasapainoista kasvua?
  - Kiinan valuuttavarannon sijoittaminen luo **uuden korkomysteerin?**
- Ilmaston muuttuminen:
  - Vaikuttaa tänä päivänä sekä kuluttajien että yritysten toimintaan
  - Julkiset panostukset ja investoinnit ovat kasvussa
  - **Uusi teknologia mahdollistajana**



## Vanhoista osaketeemoista uusiin osaketeemoihin

### Vanhat teemat

- Kiinan kasvu
- Syklinen elpyminen (varastot)
- Heikko USD
- Voimakas finanssipoliittinen elvytys
- Elvyttävä rahapolitiikka

→ **Teemat:** Kehittyvät maat + Eurooppa osakkeet, raaka-aineet, alkusykliset yhtiöt, small-cap yhtiöt



### Uudet teemat

- USA:n kasvu, Kiinan jarrutus
- Paluu normaaliin kasvuun (kulutus ja investoinnit elpyvät)
- Vahva USD
- Valtioriski
- Vähemmän elvyttävä rahapolitiikka

→ **Teemat:** USA + Japani osakkeet, defensiiviset yhtiöt, osinkoyhtiöt, large-cap yhtiöt

## **Yhteystiedot**

### **Evli Pankki Oyj**

Aleksanterinkatu 19 A, 4 krs.

PL 1081

00101 Helsinki

[www.evli.com](http://www.evli.com)

[tomas.hildebrandt@evli.com](mailto:tomas.hildebrandt@evli.com)

