

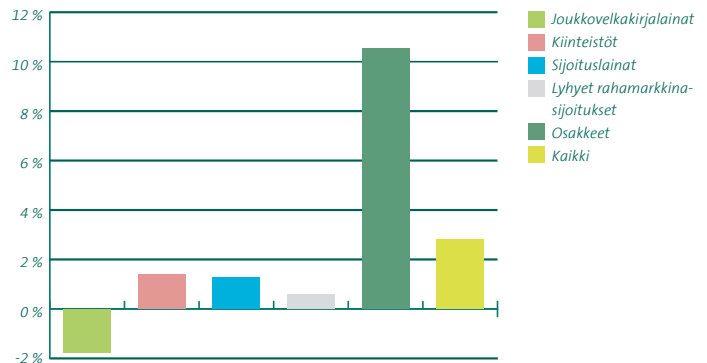
Eteran sijoitustoiminta tammi-maaliskuussa 2006

Tammi-maaliskuun kokonaistuotot olivat selvästi positiiviset. Joukkolainojen tuotto oli huono, mutta osakkeiden tuotot nousivat laajalla rintamalla. Kotimaisten ja kehittyvien markkinoiden osakkeet tuottivat parhaiten. Kiinteistöjen käteistuotot olivat vakaita.

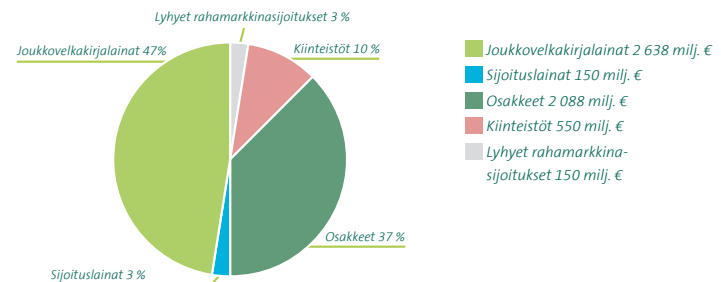
Vuoden 2006 kasvunäkymät ovat kohentuneet selvästi etenkin Euroopassa ja Japanissa. Kasvuennusteita onkin Euroopan osalta tarkistettu ylöspäin noin kahteen prosenttiin. Myös Yhdysvalloissa vahva kasvu on jatkunut. Yhdysvaltain ja Euroopan keskuspankit ovatkin valppaina koronnostoille. Tämän vuoden ensimmäisellä neljänneksellä pitkät korot ovat kääntyneet selkeään nousuun yli vuoden kestäneen laskutrendin jälkeen. Korkojen nousun taustalla ovat paitsi vahvat maailmantalouden kasvunäkymät myös kohonneet energiahinnat. Varsinkin ennätyskallis öljy on lisännyt inflaatiopelkoja.

Myös yritysten kasvun odotetaan jatkuvan vahvana. Öljyn hinnan kehitys on edelleen yksi avainkysymyksistä, mutta tähän asti yritysten tulokunto on kestänyt hintojen nousun hyvin. Toinen riskitekijä on, aiheuttaako korkojen nousu häiriöitä Yhdysvaltain yksityiseen kulutukseen tai asuntomarkkinoihin. Tällä hetkellä näyttää siltä, että asuntomarkkinat ovat alkaneet rauhoittua melko hallitusti eivätkä pahimmat hinnanlaskuodotukset ole toteutuneet.

Sijoitusten tuotto 1–3/2006



Sijoitusjakauma maaliskuu 2006
5,58 miljardia euroa



Mahdollisuus lisätä sijoitusriskiä

Vuoden 2006 alussa valmistui Työmarkkinoiden keskusjärjestöjen eläkeneuvotteluryhmän sijoitusselvitys työeläkevakuuttajien riskinkantokyvystä. Keskeisenä tavoitteena oli arvioida, miten työeläkeyhtiöt voisivat lisätä sijoitusriskejä. Muutosehdotusten päämääränä oli nostaa eläkesijoitusten tuottoja ja hillitä työeläkemaksun nousupainetta tulevaisuudessa. Merkittävänä muutoksena ehdotettiin osakesijoitusten mahdollista kymmenen prosentin lisäystä viiden vuoden kuluessa.

Jokainen työeläkeyhtiö arvioi eri sijoitusmarkkinoiden houkuttelevuutta itsenäisesti. Perinteisesti kotimaiset osakesijoitukset ovat olleet merkittävä osa kaikista osakkeista. Sijoitusselvityksessä kotimaisuuteen halutaan edelleen kannustaa.

Viime vuoden lopussa työeläkevakuutusyhtiöiden sijoituksista noin 33 prosenttia oli osakkeissa tai osakerahastoissa. Kymmenen prosentin painonlisäys osakkeisiin merkitsisi noin 6,4 miljardin euron lisäystä osakesijoituksiin. Mikäli kotimaisten osakkeiden osuus olisi lähtötilanteessa 40 prosenttia ja osuus pidettäisiin muuttumattomana, lisäyksen vaikutus suomalaisiin osakemarkkinoihin olisi alle 2,5 miljardia euroa. Nykyhinnoilla suomalaisten osakkeiden lisäys tarkoittaisi noin prosentin osuutta Helsingissä listattujen yritysten yhteenlasketusta markkina-arvosta.

Lähteet: TELA/ Sijoitusten seurantakuvat 04/2005, s.10
Bloomberg

Lisätietoja:

arvopaperijohtaja Ari Korhonen, puh. 010 553 3218 tai 040 732 5355
tutkimuspäällikkö Marko Mikama, puh. 010 553 3798 tai 0400 606 696
kiinteistöjohtaja Timo Sotavalta, puh. 010 553 3637 tai 040 732 5577

etera

Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Etera • PL 20 • Palkkatilanportti 1, 00241 Helsinki
Puhelin 010 553 300 • www.etera.fi • Y-tunnus 0117086-1