

Timo Ritakallio:

”Hyvä tulos vaativassa markkinatilanteessa”

Ilmarisen varatoimitusjohtaja **Timo Ritakallio** on tyytyväinen yhtiön puolivuotistulokseen siitäkin huolimatta, että sijoitustuotot hieman alenivat vuoden ensimmäisestä neljänneksestä. Tuottojen alenemiseen vaikutti Euroopan rahamarkkinoiden epävarmuus, mikä johtui eräiden EU-maiden ylivelkaantumisesta ja sen seurauksista. Vaativassa markkinatilanteessa saatua tulosta hän pitää hyvänä.

Mikä tuloksessa yllätti sinut myönteisesti? Entä mikä tuotti pettymyksen?

Myönteistä tuloksessa oli se, että pärjäsimme hyvin sellaisissakin omaisuusluokissa kuin pääomasijoitukset, jotka vuotta aikaisemmin tuottivat huonosti. Ylipäättään ilahduttavaa tuloksessa oli se, että onnistuimme sijoitusten kaikilla osa-alueilla. Huonosti tuottavia sijoituksia ei alkuvuonna ollut lainkaan.

Pettymyksenä voi ehkä pitää sitä, että niin osakekurssit kuin joukkovelkakirjalainojen arvot laskivat melko voimakkaasti euroalueen velkakriisin seurauksena. Tämä ei tullut meille suurena yllätyksenä, sillä tähän vuoteen lähtiessämme oletuksenamme oli, että vuodesta tulee vaikea ja että tulemme näkemään osakekurssien ja joukkovelkakirjojen liikkeitä myös alaspäin. Tämä on pelin henki myös tästä eteenpäin.

Mistä osakekurssien alamäki johtui, vaikka samaan aikaan yritykset ilmoittivat parantuneista tulostuloksistaan?

Markkinat huolestuivat ensiksi siitä, miten euroalueen velkaisimmat valtiot pystyvät huolehtimaan veloistaan. Siitä seurasi pankkien välisen rahoitusmarkkinan halvaantumisen, mikä johti pankkien rahoituskyvyn heikkenemiseen, ja tämä taas nosti pelon uuden finanssikriisin puhkeamisesta. Sijoittajien päätöksentekoon tämä negatiivinen asia vaikutti voimakkaammin kuin yhtiöiden parantuneet tulokset, jolloin kurssit laskivat. Luottamus velkaongelman hoitamiseen hallitusti on sen jälkeen lisääntynyt monen euromaan kerrottua talouden tervehtyttämissuunnitelmistaan. Vaikka tilanne on hieman parantunut, ei huoli ole poistunut kokonaan vielä.

Miltä sijoitusmarkkinoiden näkymät näyttävät loppuvuotta ajatellen a) osakemarkkinoilla b) korkomarkkinoilla? Onko epävarmuustekijöitä edelleen ilmassa ja jos, niin mitä?

Osakemarkkinoiden tunnelmat ovat nyt kaksijakoiset. Ensinnäkin yhtiöiden puolivuotistulokset ovat olleet pääosin niin Suomessa, Euroopassa kuin Yhdysvalloissa joko odotusten mukaisia tai parempia. Toiseksi, rahoitusmarkkinat ovat rauhoittuneet, eikä tilanne ole enää niin paha kuin toukokuun alussa. Kolmas asia on se, että korot ovat alhaalla ja ne näyttäisivät pysyvänkin siellä pidemmän aikaa. Kaikki tämä tukee osakesijoittamista.

Toisaalta osakemarkkinoiden taivasta ovat synkistäneet aivan viime päiviin saakka Yhdysvalloista kantautuneet huonot talousluvut, mikä on lisännyt uhkaa ns. kaksoisvee-

ilmiöstä, jonka mukaan talous kääntyisi nopeasti uudelleen taantumaan. Tämä huoli on edelleen olemassa.

Korkotason uskotaan säilyvän edelleen alhaalla. Jos sen sijaan luottoriskimarginaalit nousevat uudelleen markkinoiden epävarmuuden kasvaessa, vaikuttaa se negatiivisesti joukkovelkakirjojen arvoon. Odotettavissa on epävarmaa aikaa ja kurssien sahilua.

Suurin huoli tällä hetkellä on kuitenkin se, onko maailmantalouden kasvu jäähtymässä ennen kuin se on päässyt kunnolla edes vauhtiin. Tämä huoli on kesän aikana hieman voimistunut.

Suomen talous supistui viime vuonna ennakoituakin rajummin, -8 prosenttia. Miten uskot Suomen talouden kehittyvän lähitulevaisuudessa?

Viime vuosi oli kansantalouden kannalta koko Suomen taloushistorian rajuin. Vaikka Suomen taloudesta on kantautunut viime aikoina paljon hyviä uutisia muun muassa työllisyystilanteen ja viennin saralta, vielä ei ole täyttä varmuutta vakaasta talouskasvusta pidemmällä aikavälillä. Vastaavanlaiseen kriisiin kuin mikä pari vuotta sitten koettiin, en jaksa uskoa, enempää kuin siihenkään, että edessämme häämöttäisi monta lihavaa vuotta. Tänä vuonna Suomen talous kyllä kasvaa mutta maltillisesti. On kuitenkin merkkejä siitä, että talous olisi kääntymässä hitaan kasvun kauteen.

Suomen talouden toipumiseen taantumaa edeltävälle tasolle menee vielä monta vuotta. Mikä vaikutus hitaammalla kasvulla on kotimaisille sijoituksille? Sijoittaako Ilmarinen edelleen Suomeen?

On tärkeätä muistaa, että isojen suomalaisten pörssiyritysten liikevaihdosta tulee Suomesta vain neljäsosa tai jopa vielä vähemmän. Se merkitsee, että monen suomalaisen yhtiön menestys ei riipu niinkään Suomen talouden vaan maailmantalouden kehityksestä ja ennen kaikkea maailmantalouden kasvualueista, kuten latinalaisesta Amerikasta tai Aasiasta. Vaikka olemmekin sijoittaneet merkittävästi suomalaisiin yhtiöihin, meidän riskimme näiden yhtiöiden kautta on hyvin jakautunut maailmanlaajuisesti.