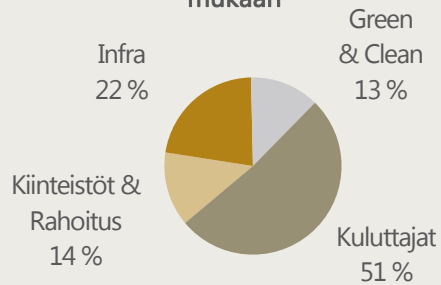


JOM SILKKITIE -SIJOITUSRAHASTO

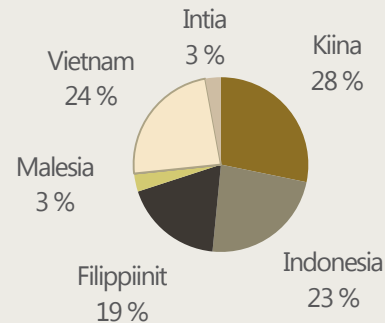
JOM Silkkitie -sijoitusrahaston arvo oli syyskuun lopussa 209,27 eli kuukauden aikana rahaston arvo laski -2,44 %. 12 kuukauden tuotto oli syyskuun lopussa -16,04 % ja kuuden kuukauden tuotto -23,40 %. Rahaston aloituksesta 31.7.2009 on tuottoa kertynyt +109,27%, eli vuositasolla tuotto on ollut +12,71 %.

Kaupankäyntiaktiiviteetti oli syyskuun aikana suhteellisen aktiivista. Intiasta ostettiin yhtä laadukasta ja huokehintaista pankkia, jolla on erittäin kattava konttoriverkosto ympäri Intian. Filippiinien painoa nostettiin elokuun lopun 15 % tasolta 19 % tasolle. Kiinan paino taas laski, kun myimme muutaman pienemmän yhtiön salkusta pois sen jälkeen, kun olimme saaneet tilitettyä niiden osingot. Kiinasijoitusten suhteen olemme karsineet markkina-arvoltaan pieniä yhtiöitä (200m-500mEUR kokoluokka) pois ja siirtyneet sijoituksissa astetta isompaan luokkaan (900m-5mrdEUR). Tämä siitä syystä, että kurssit ovat tippuneet niin isoimmista kuin pienemmissäkin yhtiöissä yhtä paljon syksyn myllerryksen aikana, ja kun jonkinlainen toipuminen lähteen käyntiin, tulevat näiden astetta isompien yhtiöiden kurssit reagoimaan paremmin kurssinousuun. Pienempien kiinalaisten yritysten kurssit saattavat taas laahata jäljessä useampia kvartaaleja riippumatta näiden valuaatiosta. Indonesian paino taas salkussa laski, kun Indonesian markkina jatkoi alamäkeään.

Osakkeet sijoitusteemojen mukaan



Osakkeet maantieteellisen jakauman mukaan



Kuukausikommentti syyskuu 2015

JOM SILKKITIE -SR, RAHASTO-OSUUDEN ARVO (30.9.2015)	209,27
Rahaston koko	43,44 milj. EUR
Rahasto-osuuksien lkm	207 595,4032 kpl
Rahaston toiminta alkanut	31.7.2009
Tuotto viimeisimmän kuukauden aikana	-2,44 %
Tuotto toiminnan alusta	+109,27 %
Tuotto toiminnan alusta vuositasolla	+12,71 %
Kertynyt hallinnointipalkkio*	0,90 %
Kertynyt tuottosidonnainen palkkio*	0,54 %
Kertynyt säilytysyhteisöpalkkio*	0,09 %
Nettosijoitusaste (ennen merkintöjä 30.9.2015)	95,7 %
Volatiliteetti**	22,3 %
Salkun kiertonopeus***	177,0 %

RAHASTON PERUSTIEDOT

Nimi:
JOM Silkkitie -sijoitusrahasto

Salkunhoitaja:
Juuso Mykkänen

Säilytysyhteisö:
SEB, Helsingin sivukonttori

Vertailuindeksi:
ei ole virallista indeksiä

Tuotonjako:
Rahastossa vain kasvuosuuksia

Säännöt vahvistettu viimeksi:
6.3.2014

Toiminta alkanut: 31.7.2009

ISIN-koodi: FI4000003470
Bloomberg-tikkeri: JOMSILK FH

Kohderyhmä:
Vaativat sijoittajat, jotka ymmärtävät Aasian osakemarkkinoiden potentiaalin keskipitkällä ja pitkällä tähtäimellä.

Minimimerkintä: 5 000 €

Merkintätili:
IBAN: FI81 3301 0001 1297 17

BIC: ESSEFIHXXX

Hallinnointipalkkio:
1,2 % p.a.

Merkintäpalkkio:
enintään 1,5 %

Lunastuspalkkio:
1 % (väh. 20 €)

Tuottosidonnainen palkkio:
10 % viitetuoton (5 %) ylittävästä tuotosta. (tarkemmat tiedot kuluista ks. Rahastoeseite)

Morningstar-luokitus:
★★★★



JOM Rahastoyhtiö Oy

Punavuorenkatu 2 A, 00120 Helsinki
Puh: +358 9 670 115, Fax: +358 9 670 117
info @jom.fi www.jom.fi

*Historiallinen tuotto ei ole taie tulevasta. Sijoitusrahastoon tehdyn sijoituksen arvo voi nousta tai laskea, ja sijoittaja voi sijoituksensa lunastaessaan saada takaisin vähemmän kuin hän on siihen alun perin sijoittanut. * Tilikauden aikana 1.1.2015 alkaen, % rahaston keskim. nettovarasta. ** Päivätuottojen perusteella 12 kk:n ajalta. JOM Silkkitie -sijoitusrahasto luokitellaan volatiliiteettinsa puolesta Finanssivalvonnan määrittämään sijoitusrahastoluokkaan I, eli rahaston olennaisen arvonlaskennan virheen raja on ≥0,5 %.*** Viimeiselle 12 kuukaudelle. Tarkemmat laskentakaavat ovat saatavilla rahastoyhtiöstä. Lisätietoja JOM Silkkitie -sijoitusrahastosta löytyy rahaston avaintietoesitteestä, rahastoeseitteestä sekä rahaston säännöistä, jotka ovat saatavilla JOM Rahastoyhtiöstä tai osoitteesta www.jom.fi.*

JOM SILKKITIE -SIJOITUSRAHASTO

JOM SILKKITIE -SR, RAHASTO-OSUUDEN ARVO (30.9.2015)	209,27
Rahaston koko	43,44 milj. EUR
Tuotto viimeisimmän kuukauden aikana	-2,44 %
Tuotto toiminnan alusta vuositasolla	+12,71 %
Volatiliteetti	22,3 %

RAHASTON KORRELAATIO VUODEN AJALTA ERÄIDEN OSAKEINDEKSIEN KANSSA (EUR)

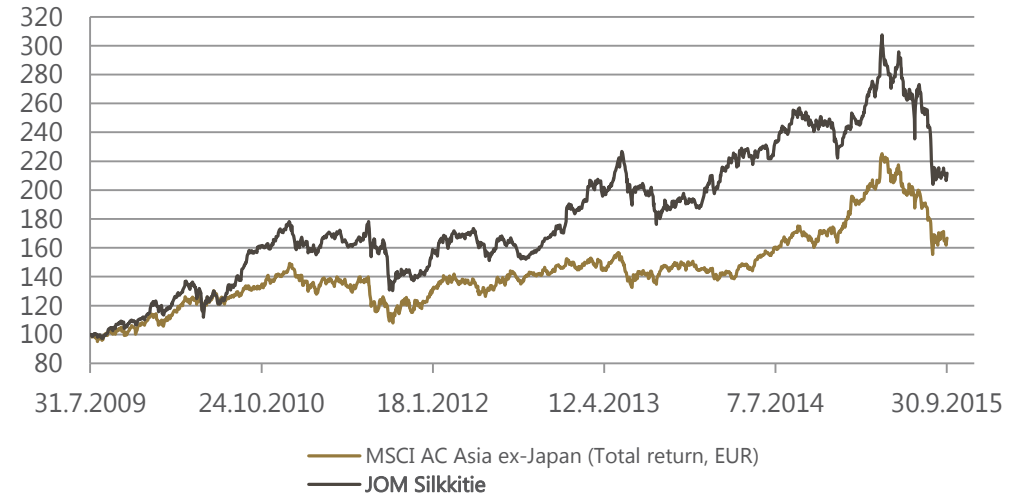
Jakarta Composite Index JCI	Philippine composite Index PCOMP	HK Kiina-indeksi HSCEI	MSCI Asia ex-Japan	Topix, Japani	MSCI World	S&P 500	Bloomberg Europe 500 Index
Indonesia	Filippiinit	Kiina	Aasia	Japani	Maailma	US	Eurooppa
0,54	0,53	0,69	0,72	0,52	0,50	0,42	0,44

RAHASTON TUOTTOHISTORIA KUUKAUSITTAIN (%)

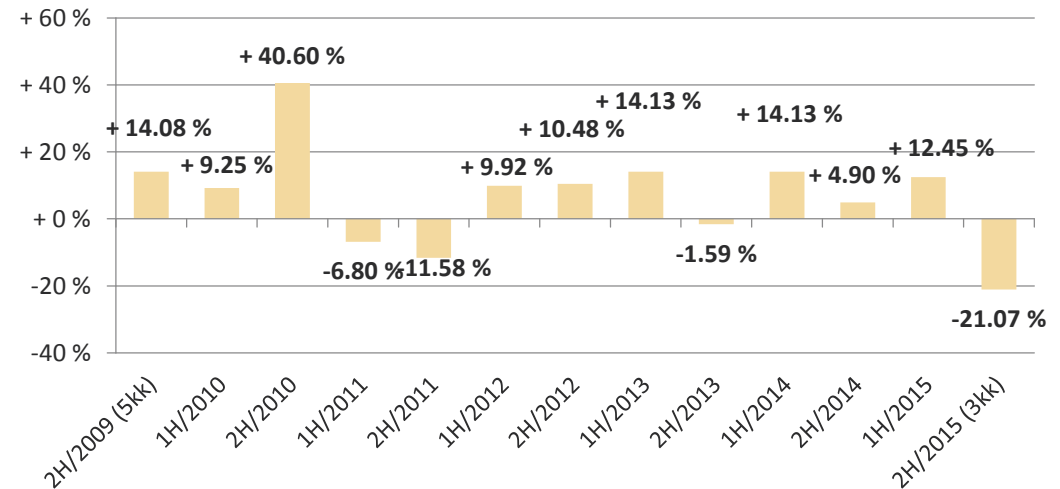
	Tammi	Helmi	Maalis	Huhti	Touko	Kesä	Heinä	Elo	Syys	Loka	Marras	Joulu	Koko vuosi
2009	-	-	-	-	-	-	-	-2,74	+7,49	+1,52	+0,40	+7,07	+14,08
2010	+3,55	-0,05	+9,66	+4,00	-8,12	+0,74	+7,55	+2,46	+13,95	+2,45	+2,73	+6,39	+53,60
2011	-8,11	-1,34	+2,81	+3,17	-2,47	-0,62	+7,75	-10,15	-14,07	+5,83	-4,11	+4,73	-17,59
2012	+8,75	+4,07	+2,35	+1,85	-4,68	-2,26	+2,58	-5,49	+0,90	+4,59	+5,35	+2,51	+21,44
2013	+6,18	+6,82	+3,25	-0,51	+10,17	-11,08	-1,57	-6,91	+2,00	+3,54	-1,15	+2,88	+12,31
2014	+2,31	+7,46	+0,14	+2,94	+2,21	-1,48	+7,98	+3,98	-1,25	-0,58	-0,33	-4,53	+19,72
2015	+6,02	+3,20	+5,89	+2,38	+3,81	-8,69	-3,22	-16,41	-2,44				-11,25

Kuukausikommentti syyskuu 2015

RAHASTON ARVON KEHITYS VS. ALUEEN OSAKEINDEKSI



RAHASTON TUOTTOHISTORIA PUOLIVUOSITTAIN (%)

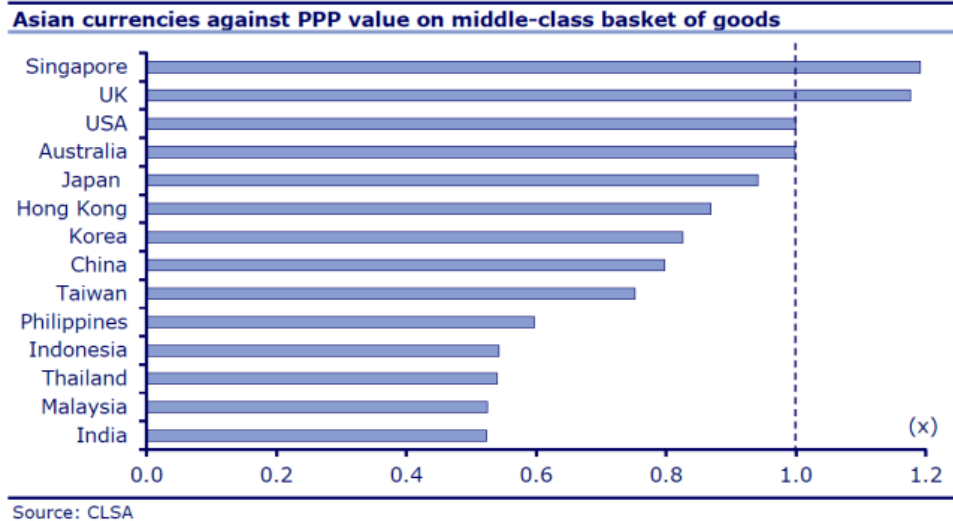


JOM Rahastoyhtiö Oy
 Punavuorenkatu 2 A, 00120 Helsinki
 Puh: +358 9 670 115, Fax: +358 9 670 117
 info @jom.fi www.jom.fi

Historiallinen tuotto ei ole taee tulevasta. Sijoitusrahastoon tehdyn sijoituksen arvo voi nousta tai laskea, ja sijoittaja voi sijoituksensa lunastaessaan saada takaisin vähemmän kuin hän on siihen alun perin sijoittanut. MSCI AC Asia ex-Japan Total Return on (EUR) on hintaindeksi, jossa on huomioitu myös osingot. Lisätietoja JOM Silkkitie -sijoitusrahastosta löytyy rahaston avaintietoesitteestä, rahastoestteestä sekä rahaston säännöistä, jotka ovat saatavilla JOM Rahastoyhtiöstä tai osoitteesta www.jom.fi.

Syyskuussa FED jätti korot ennalleen, mitä iso osa markkinatoimijoista odottikin. Kuitenkin useat tahot ilmaisivat tyytymättömyytensä FED:n tekemättömyydelle, koska koronnostosta on jo puhuttu liian pitkään, ja kaikki aikaisemmat tavoitteet talouslukujen suhteen korkojen nostamiselle on jo saavutettu. Lopputulemana Aasian markkinoiden suhteen tämä vaikuttaa siten, että epävarmuus asian suhteen tulee jatkumaan. Allekirjoittaneen mielestä korkoja pitäisi nostaa niin pian kuin mahdollista, koska muuten globaali ylikapasiteetti monilla eri aloilla tulee jatkumaan, mikä taas luo deflaatiota, kun kaikki marginaalituottajat pysyvät pystyssä ilman riskejä nousevista korkokuluista.

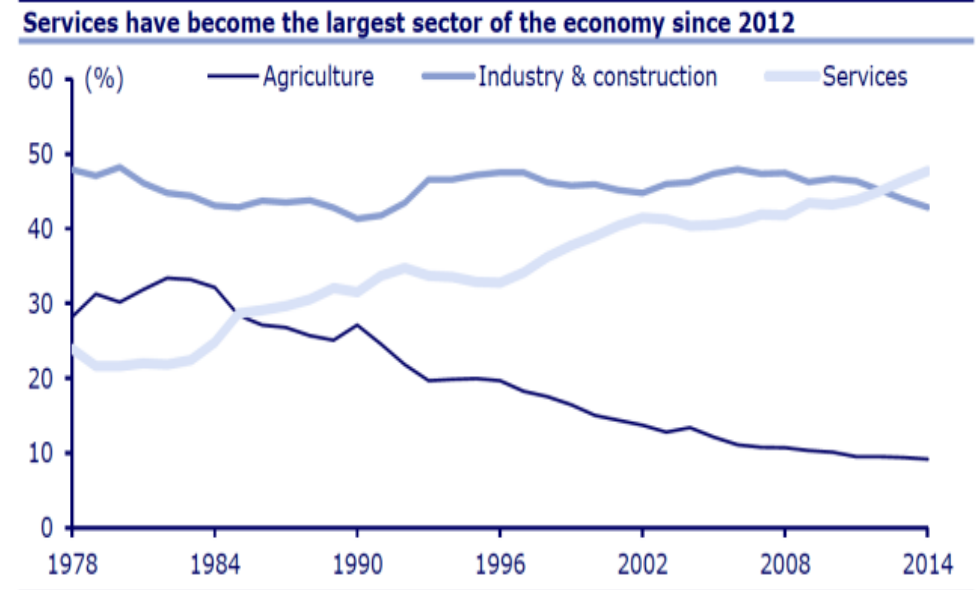
Etenkin raaka-ainealoilla ylikapasiteettia on globaalisti aivan liian paljon, mikä on tullut viimeisen 12 kuukauden aikana selkeästi esille, kun esimerkiksi energiaraaka-aineiden hinnat ovat tippuneet voimakkaasti. Tämä prosessi on taas saanut sijoittajat myymään globaaleja kehittyvien markkinoiden rahastoja ja ETF:iä, joissa raaka-ainevetoisten maiden (Venäjä, Brasilia, Etelä-Afrikka, Malesia ym.) painot ovat suuria. Tässä prosessissa sijaikärsijöinä ovat myös ei-raaka-ainevetoiset kehittyvät maat, joissa kurssit ovat laskeneet yhtä lailla, mutta ilman suurempia muita syitä. Useille kehittyville maille alhaiset raaka-aineiden hinnat ovat vain hyväksi.



Ostovoimakorjattuna Aasian valuutat ovat halpoja, mutta pitää muistaa, että valuuttojen suunnan määräävät enimmäkseen maiden vaihtotaseet, jotka etenkin raaka-aine vetoisissa maissa ovat olleet laskusuunnassa. Kuvassa ostovoimakorjatun keskiluokan kuluttajakorin hintoja eri valuutoissa. Lähde: CLSA

FED:n koronnostosykliä on kehittyvillä markkinoilla ennakoitu sijoittajien toimesta jo suhteellisen pitkään, minkä huomaa selkeimmin valuuttojen alamäestä. Kehittyvien valuuttojen lyhyeksimynti on myös ollut hyvin suosittua hedge-rahastojen keskuudessa, mutta parhaillaan se on myöskin hyvin ”ruuhkainen” teema, joten voi(sii) olettaa tämän teeman olevan ehkä loppuvaiheillaan, vaikka valuutat vielä ovatkin laskusuunnassa. Lisäksi (valuutta)tilanteen rauhoittumiseen tarvitaan raaka-ainehintojen stabiloituminen jollekin tasolle.

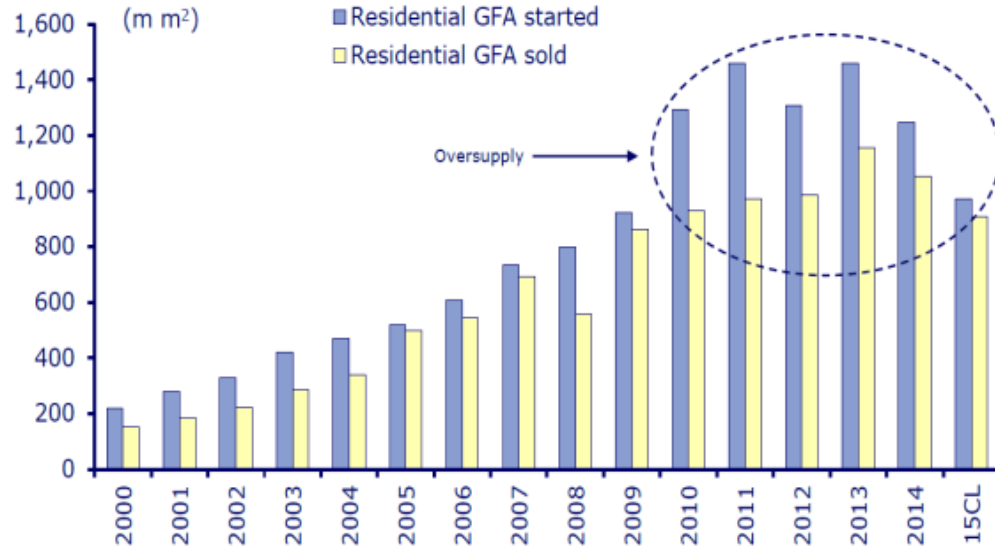
Kiinasta saatiin syyskuun aikana talouslukuja, jotka olivat enimmäkseen alle odotusten. Asuntorakentamisen alamäki on pääsynä huonoille talousluvulle. Kuitenkin samaan aikaan maan infrastruktuuria rakennetaan entiseen tahtiin ja palvelusektori jatkaa tervettä kasvuaan. Osakkeet (Hongkongissa listatut Kiina-osakkeet) taas hinnoittelevat Kiinan taloudelle lujaa alamäkeä, mitä ei taas juuri nykyisten talouslukujen valossa ole odotettavissa.



Kiinan kasvusta on tullut selkeästi laadukkaampaa ja modernimpaa. Palvelusektori on ollut vuodesta 2012 lähtien maan suurin kasvun lähde, kun taas (asunto)rakentamisen osuus on laskussa. Kuvassa palvelusektorin (v.sininen), maatalouden (t.sininen) ja rakentamisen (sininen) osuus BKT:sta Kiinassa. Lähde: CLSA



Oversupply remains problem in property market



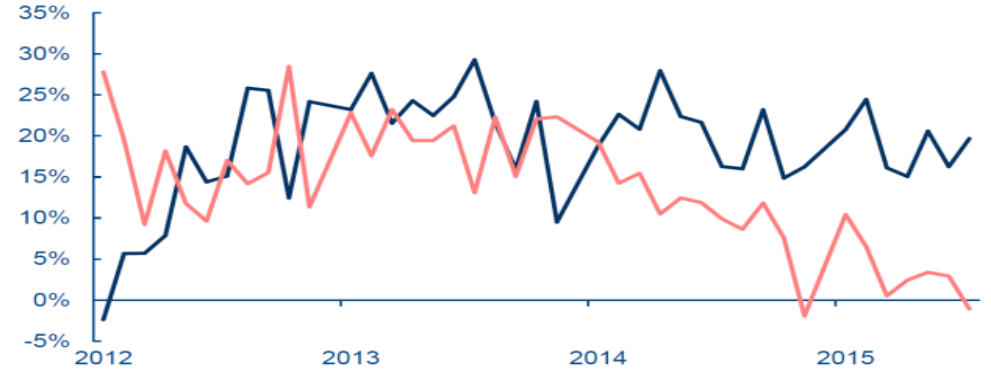
Source: CEIC, CLSA

Asuntomarkkinaan kohdenneet liian suuret elvytystoimet loivat ylikapasiteettia vuosina 2010-2014. Tämän suman purkamiseen menee joitain vuosia. Kuvassa sinisellä maassa aloitetut rakennusprojektit ja keltaisella myydyt asuntomäärät (milj. m²). Lähde: CLSA

Nousevat korkokulut vaikuttavat hieman erilalla länsimaisiin ja kehittyvillä markkinoilla toimiviin yrityksiin. Hyvin yksinkertaistettuna: jos esimerkiksi länsimainen yritys saa USD-lainaa parhaimmillaan 1 %:n korolla ja korkoja nostetaan 0,25 %-yks, nousevat tämän yhtiön korkokulut 25 %. Kehittyvillä markkinoilla toimiva paikallinen yritys taas saa USD-lainaa 5 % korolla, joten 0,25 %-yks. koronnosto nostaa yhtiön korkokuluja vain 5 %. Näin ollen korkojen nosto ei merkittävästi vaikuta kehittyvillä markkinoilla toimiviin yrityksiin, mutta länsimarkkinoilla toimiviin kylläkin.

Parhaillaan, kun globaali kauppasykli (ks. elokuun raporttimme) on hidastumassa, on teoriassa hyvä keskittyä maihin, joiden BKT-kasvun korrelaatio on alhainen vientiin verrattuna. Etenkin Intia, Indonesia, Filippiinit ja Kiina pärjäävät tässä vertailussa hyvin, kun taas Pohjois-Aasian vientimaat huonommin.

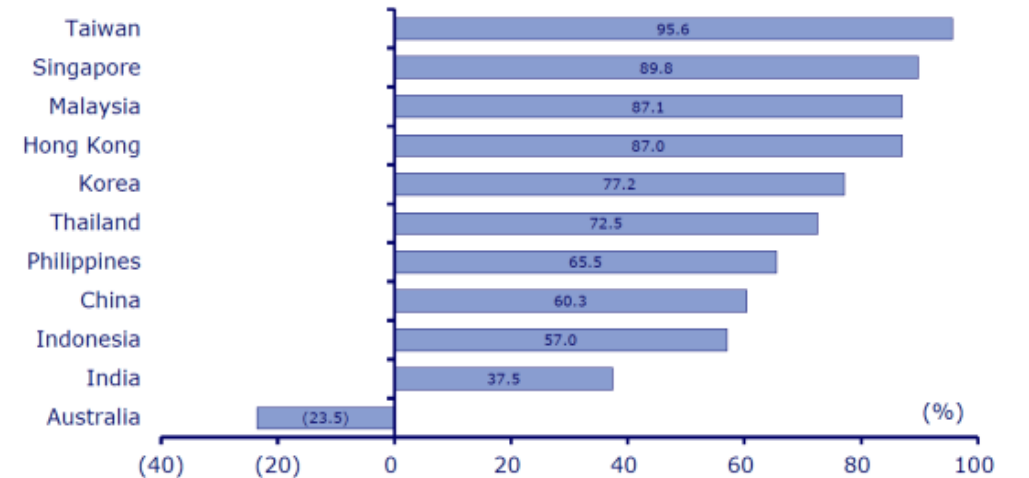
— infrastructure investment — property development investment



Sources : CEIC , CITICS Research

Kiinassa Infran rakentaminen jatkuu mallikkaasti (musta viiva), mutta asuntorakentaminen (punainen viiva) on väsähtänyt, mikä näkyy nyt Kiinasta tulevista makroluvuista. Lähde: CITIC

Asia export: GDP growth correlation



Note: Correlation is for YoY growth over last 40 quarters. Exports of goods where available otherwise exports of goods and services in constant price/chain linked terms. Source: CLSA, CEIC

Aasian maiden ja Australian BKT-kasvun korrelaatio maan viennin suhteen. Lähde: CLSA



JOM Rahastoyhtiö Oy

Punavuorenkatu 2 A, 00120 Helsinki
 Puh: +358 9 670 115, Fax: +358 9 670 117
 info @jom.fi www.jom.fi

JOM KOMODO -SIJOITUSRAHASTO

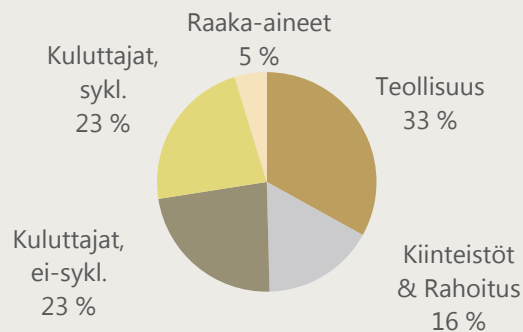
JOM Komodo Indonesia -sijoitusrahaston arvo laski syyskuussa -8,01 %. Rahaston tuotto aloituksesta (15.5.2012) on +4,48 %, kuuden kuukauden aikana -33,32 % ja 12 kuukauden aikana -22,61 %.

Indonesian osakemarkkina jatkoi elokussa alkanutta suhteellisen voimakasta alamäkeään myös syyskuussa. JCI-indeksi laski 6,34 % kun taas IDR halpeni taalaan vastaan 3,48 % ja euroa vastaan 3,16 %, eli yhteensä EUR- tai USD-sijoittajalle tuotto kuun aikana Indonesian osakemarkkinoilta oli lähes negatiiviset 10 %. Ulkomaalaiset sijoittajat olivat kuun aikana myyntilaidalla.

Indonesia nähdään hieman virheellisesti pelkästään raaka-ainevetoisena taloutena, mikä on vain osaksi totta, koska raaka-aineet ovat maan viennistä 57% (vuonna 2014). Tosin pitää muistaa, että vienti on vain 24% maan BKT:sta, joten raaka-aineiden hinnat eivät ole niin merkittävässä osassa maan talouskasvua. Indonesian talouskasvu perustuu lähinnä kotimaiseen yksityiseen kulutukseen ja näin ollen erittäin suureen kuluttajakuntaan, kun maassa asuu n. 255 miljoonaa ihmistä.

Markkinalaskujen ansiosta Komodo-rahastoon ostettiin kaksi halventunutta infrastruktuurin rakennusyhtiötä, lisättiin yhtä rakennusmateriaalien tuottajayhtiötä ja yhtä jo salkussa olevaan pankkia, joka keskittyy asuntomarkkinoille. Alalla kuin alalla alkaa olla nyt todella huokeahintaisia yhtiöitä. Pidämme kassassa pientä 5-10% suuruista kassareserviä, jos IDR:ään liittyvä volatiliteetti vielä jatkuu.

Osakkeet sijoitusteemojen mukaan



Kuukausikommentti syyskuu 2015

JOM KOMODO -SR, RAHASTO-OSUUDEN ARVO (30.9.2015)	104,48
Rahaston koko	7,68 milj. EUR
Rahasto-osuuksien lkm	73 507,6137 kpl
Rahaston toiminta alkanut	15.5.2012
Tuotto viimeisimmän kuukauden aikana	-8,01 %
Tuotto toiminnan alusta	+4,48 %
Tuotto toiminnan alusta vuositasolla	+1,31 %
Kertynyt hallinnointipalkkio*	1,12 %
Kertynyt tuottosidonnainen palkkio*	0,09 %
Kertynyt säilytysyhteisöpalkkio*	0,18 %
Nettosijoitusaste (ennen merkintöjä 30.9.2015)	99,0 %
Volatiliteetti**	19,7 %
Salkun kiertonopeus***	168,7 %
Rahaston korrelaatio JCI-indeksiin (12kk)	0,78

RAHASTON PERUSTIEDOT

Nimi:

JOM Komodo -sijoitusrahasto

Salkunhoitaja:

Juuso Mykkänen

Säilytysyhteisö:

SEB, Helsingin sivukonttori

Vertailuindeksi:

ei ole virallista indeksiä

Tuotonjako:

Rahastossa vain kasvuosuuksia

Säännöt vahvistettu viimeksi:

6.3.2014

Toiminta alkanut: 15.5.2012**ISIN-koodi:** FI4000043401**Kohderyhmä:**

Vaativat sijoittajat, jotka ymmärtävät Indonesian osakemarkkinoiden potentiaalin keskipitkällä ja pitkällä tähtäimellä.

Minimimerkintä: 5 000 €**Merkintätili:**

IBAN: FI75 3301 0001 1363 24

BIC: ESSEFIHXXX

Hallinnointipalkkio:

1,5 % p.a.

Merkintäpalkkio:

enintään 1,5 %

Lunastuspalkkio:

2 % (väh. 20 €)

Tuottosidonnainen palkkio:

10 % viitetuoton (5 %) yllittävästä tuotosta. (tarkemmat tiedot kuluista ks. Rahastoeseite)

Morningstar-luokitus:

★★★★★



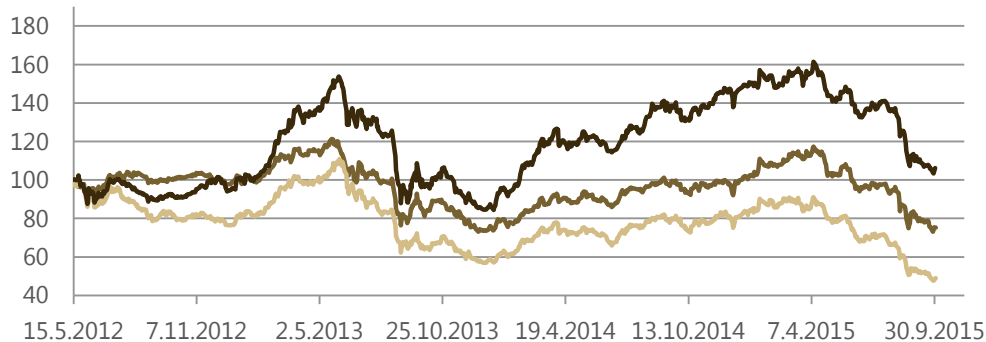
JOM Rahastoyhtiö Oy

Punavuorenkatu 2 A, 00120 Helsinki
Puh: +358 9 670 115, Fax: +358 9 670 117
info @jom.fi www.jom.fi

*Historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta. Sijoitusrahastoon tehdyn sijoituksen arvo voi nousta tai laskea, ja sijoittaja voi sijoituksensa lunastaessaan saada takaisin vähemmän kuin hän on siihen alun perin sijoittanut. * Tilikauden aikana 1.1.2015 alkaen, % rahaston keskim. nettovararista. Päivätuottojen perusteella 12 kk:n ajalta. JOM Komodo -sijoitusrahasto luokitellaan volatiliteettinsa puolesta Finanssivalvonnan määrittämään sijoitusrahastoluokkaan 1, eli rahaston olennaisen arvonlaskennan virheen raja on $\geq 0,5\%$.*** Viimeiselle 12 kuukaudelle. Tarkemmat laskentakaavat ovat saatavilla rahastoyhtiöstä. Lisätietoja JOM Komodo -sijoitusrahastosta löytyy rahaston avaintietoesteestä, rahastoesteestä sekä rahaston säännöistä, jotka ovat saatavilla JOM Rahastoyhtiöstä tai osoitteesta www.jom.fi.*

JOM KOMODO -SIJOITUSRAHASTO

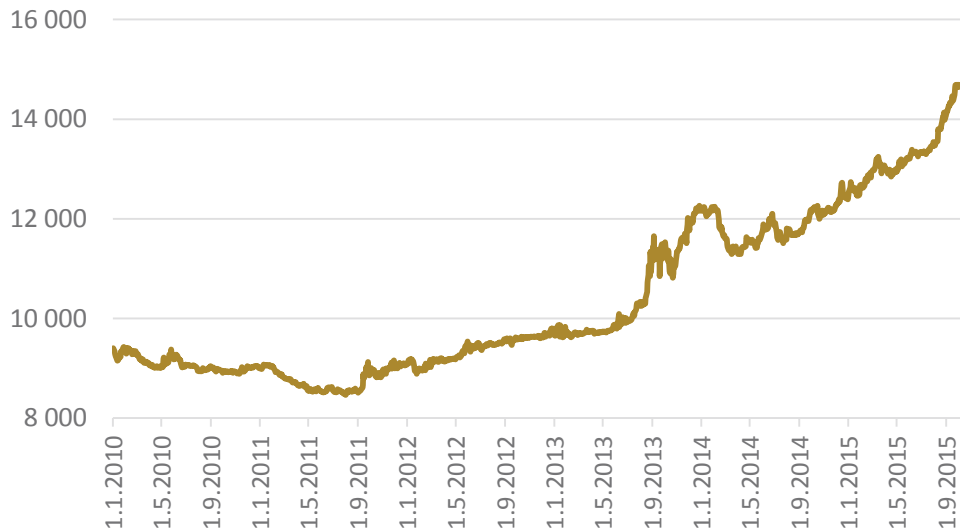
RAHASTON ARVON KEHITYS VS. ALUEEN OSAKEINDEKSI



— JAKARTA COMPOSITE Index
 — MV Indonesia SmallCap TR Index (EUR)
 — JOM Komodo

IDR heikentynyt vuodesta 2011 lähtien yli 40 % taalaa vastaan. Lasku on kiihtynyt syksyn aikana. Lähde: Bloomberg

IDR/USD -valuuttakurssi 2010 ->



Kuukausikommentti syyskuu 2015

RAHASTON TUOTTOHISTORIA KUUKAUSITTAIN (%)

	Tammi	Helmi	Maalis	Huhti	Touko	Kesä	Heinä	Elo	Syys	Loka	Marras	Joulu	Vuosi
2012	-	-	-	-	-6,29	+0,42	+3,62	-8,02	+3,01	+0,71	+7,63	-4,57	-4,34
2013	+6,05	+17,64	+13,43	+1,54	+11,52	-11,79	-8,95	-20,95	-0,95	+7,28	-13,95	-3,40	-10,13
2014	+9,68	+15,86	+10,77	-1,42	+3,20	-6,05	+10,24	+8,15	-2,09	+2,30	+5,50	+2,61	+73,92
2015	+2,45	+0,04	+2,24	-8,35	+1,42	-6,30	+0,26	-16,99	-8,01				-30,12

Vaikka siis IDR on laskenut paljon viime aikoina ja luonnollisesti luonut paljon epävarmuutta, alkaa taloudesta kuitenkin tihkua positiivisempaa uutisvirtaa. Pankkilainojen kasvu ei enää ole hidastumassa, vaan on stabiloitunut noin 10 % vuosikasvun paikkeille vuoden 2012 25 % p.a. tasoista. Lisäksi inflaation odotetaan tippuvan nykyisestä 7 % tasolta hieman yli 4 % vuoden loppuun mennessä, kun vuoden takaiseksi vertailukohtaksi tulee polttoainetukiaisten poiston luoma inflaatiopiikki vuosi sitten. Indonesian keskuspankki (BI) voi näin ollen laskea korkoja reippaastikin nykyiseltä 7,5 % tasolta, missä ollaan oltu jo lähes kaksi vuotta. Korkojen lasku tulee laittamaan uuden syklin liikkeelle lainanannossa, asuntomarkkinoilla, kulutuksessa ym. Kuitenkin, jos maan ulkopuolinen tilanne FED:n ym. asioiden suhteen pysyy korkeariskisenä ja IDR:ssä on painetta vielä alaspäin, tulee BI luultavasti olemaan korkoleikkausten suhteen konservatiivinen.

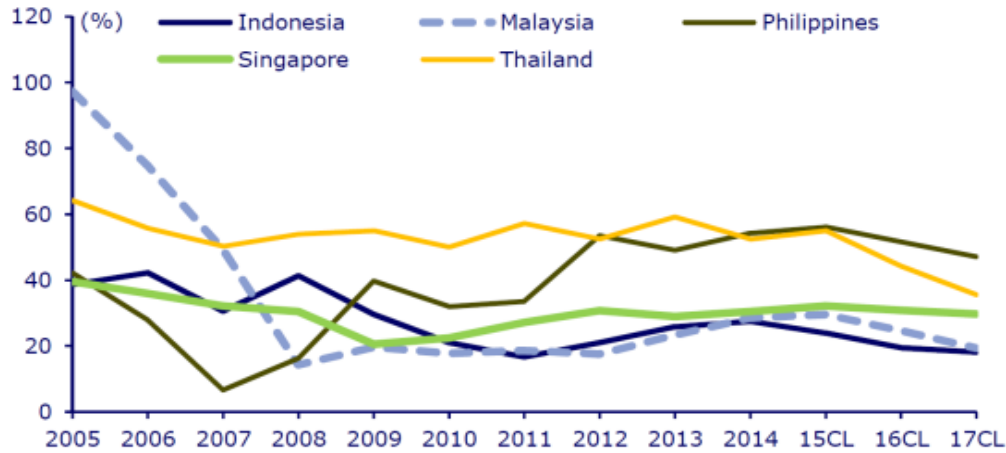
Elokuun ministerivaihdoksen tulokset alkavat nyt myös näkyä selkeämmin taloudessa. Etenkin uusi kauppaministeri Tom Lembong on saanut paljon positiivista aikaan verrattuna hänen edeltäjänsä, joka otti huomioon vain tietyn intressiryhmän edut. Mm. oluen myyminen kiellettiin minimarketeissa vuoden alussa, mutta nyt oluen ja alkoholin myyntiä ollaan vapauttamassa tietyin rajoituksin ja ollaan siis menty kohti entistä mallia. Lisäksi ottaen huomioon IDR:n heikkouden vuoden alusta on hallitus julkaisemassa kolmen kohdan uudistustukipaketin, minkä pitäisi 1.) antaa vauhtia yhtiöiden operointiympäristölle turhaa byrokratiaa karsimalla, 2.) tehdä keskuspankin valuuttaoperaatiot IDR:ää tukevimmaksi ja 3.) parantaa kuluttajien asemaa.

Historiallinen tuotto ei ole taee tulevasta. Sijoitusrahastoon tehdyn sijoituksen arvo voi nousta tai laskea, ja sijoittaja voi sijoituksensa lunastaessaan saada takaisin vähemmän kuin hän on siihen alun perin sijoittanut. Lisätietoja JOM Komodo -sijoitusrahastosta löytyy rahaston avaintietoesitteestä, rahastoestiteestä sekä rahaston säännöistä, jotka ovat saatavilla JOM Rahastoyhtiöstä tai osoitteesta www.jom.fi.



JOM Rahastoyhtiö Oy
 Punavuorenkatu 2 A, 00120 Helsinki
 Puh: +358 9 670 115, Fax: +358 9 670 117
 info @jom.fi www.jom.fi

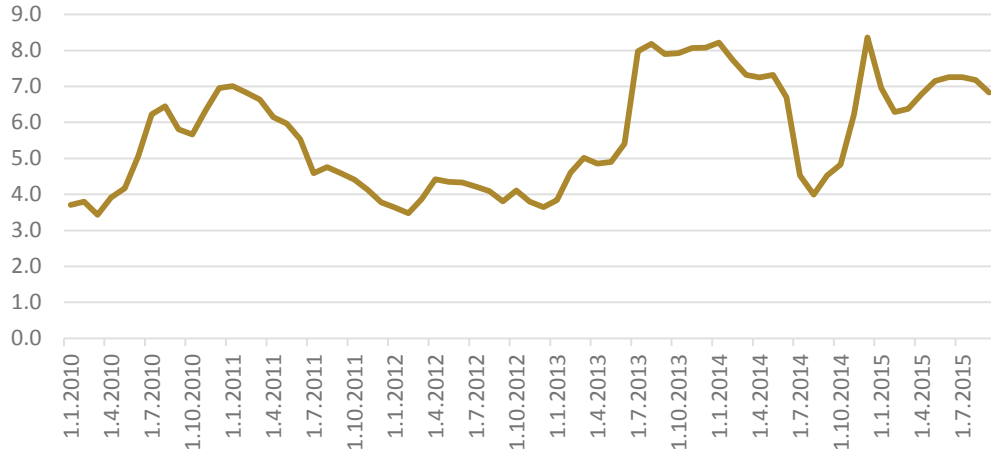
Net gearing vs Asean peers



Source: CLSA

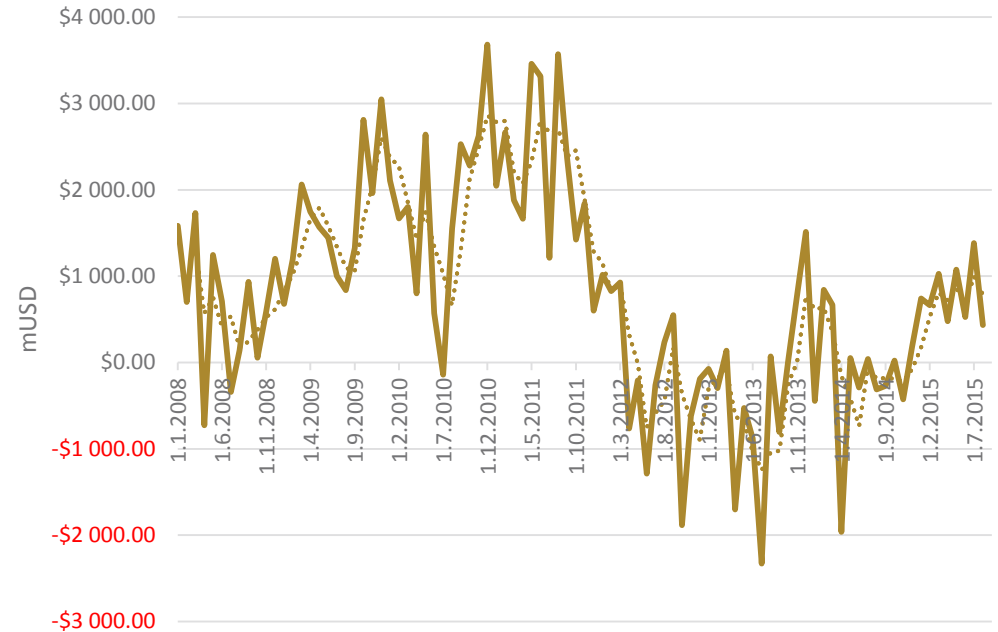
Kuvassa yrityssektorin velkaantumisaste Kaakkois-Aasian maissa – Indonesian yhtiöillä vähiten velkaa.
Lähde: CLSA

INFLAATIO INDONESIASSA 2010 ->



Inflaatio tippuu lähemmäksi 4 % vuoden loppuun mennessä, jolloin koronlaskuihin voidaan lähteä.
Polttoainetukiaisten asteittainen vähentäminen on saanut inflaation pysymään volatiilina viime vuodet. Lähde: Bloomberg

INDONESIAN KAUPPATASE 2008 ->



Indonesian kauppatase (alla) on pysynyt tämän vuoden alusta lähtien selkeästi positiivisena. Tämä povaa myös parantuvaa vaihtotasetta. Lähde: Bloomberg

Siis yhteenvetona Indonesian tilanne alkaa olla erittäin kiinnostava pitkän tähtäimen sijoittajalle. Kuitenkin suurin riski on siinä, että Fed:n koronnostosykli saattaa luoda lisäpainetta IDR:n heikkenemiselle, mikä vaikuttaa negatiivisesti monien yhtiöiden tuloksentehtämykseen, ja mikä puolestaan saattaa luoda pankkisektorille ongelmia kasvavien luottotappioiden muodossa. Ongelmalainat maan pankkijärjestelmässä ovat parhaillaan suhteellisen konservatiivisella n. 2,7% tasolla ja hienoisessa nousussa. IDR:n suunta siis määrää nyt minnepäin Indonesian pääomamarkkinat ovat menossa.

Juuso Mykkänen, salkunhoitaja

