

Bondimarkkina antamassa viestikapulan osakkeille?

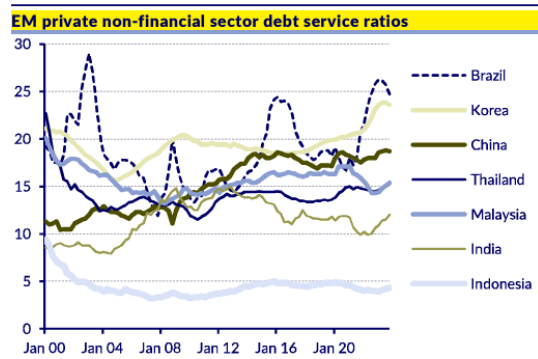
Kesäkuussa Komodon arvo nousi 2,50 %. Vuoden 2024 toisen kvartaalin tuotto oli -9,34 %, vuoden alusta kehitys on ollut -5,13 %. Kolmen vuoden kehitys on ollut +22,31 % ja viiden vuoden kehitys -6,50 %. Aloituspäivästä 15.5.2012 Komodo Indonesia on noussut +67,26 %.

Indonesian osakemarkkina vaikutti tekevän pohjasketuksen kesäkuun puolivälissä, jolloin sekä kotimaiset, että ulkomaiset pohjaonkijat aktivoituivat, kun osakkeet olivat lähes yhtä halpoja kuin koronavuosien syvimmissä kuopassa. Yksi iso syy osakemarkkinan heikkoudelle on ollut likviditeetin puute etenkin kotimaisten instituutiosijoittajien puolelta, jotka ovat preferoineet bondeja (valtion velkakirjoja), joista on saanut tasaista 6–8 % kuponkituottoa vuosittain lukuun ottamatta bondien hintojen nousuja. Indonesian bondimarkkina on ollut suosiossa Indonesian konservatiivisen taloudenpidon ja järkevän keskuspankkipolitiikan ansiosta. Valitun uuden presidentti Prabowo'n kauden aikana tähän vallitsevaan tilanteeseen saattaa tulevan hienoinen muutos, kun BKT kasvu halutaan nostaa nykyisestä 5 % tasosta 6–7 % tasolle muutaman vuoden kuluessa, joka tarkoittaa myös sitä, että velkatasot saattavat hieman kasvaa hyvin konservatiivisesta 39 % julkisen sektorin velka-BKT tasosta. Myös maan budjettivajeen odotetaan hieman kasvavan lähivuosina, mutta pysyvän kuitenkin alle 3 % tason, missä se on pysynyt 1990-luvun lopusta lähtien lukuun ottamatta koronavuosia 2020–21.

Tämä mahdollinen muutos fiskaalipolitiikassa saattaa siis tehdä bondisijoittamisesta vähemmän houkuttelevaa, kun taas BKT kasvun nousu 6–7 % tasolle olisi taas erittäin mielekästä osakemarkkinan suhteen, etenkin kun ottaa huomioon kotimaisten instituutiosijoittajien alle 5 % osakepainot parhaillaan.

Maa	Julkisen velka-BKT suhde	Budjettivaje-BKT suhde	Vaihtotase-BKT suhde	Kotitalouksien velka-BKT suhde
Indonesia	39 %	-1.7 %	+0.3 %	16.3 %
Malaysia	58 %	-5 %	+2.7 %	68.5 %
Thailand	62 %	-2.8 %	-0.2 %	92 %
Vietnam	37.6 %	-4 %	+0.2 %	60 %
India	87 %	-5.6 %	-1.2 %	37.2 %

Yllä: Indonesian talouden indikaattorit ovat hyvällä mallilla verrattuna lähimaihin, joten kasvuun voi turvallisesti ottaa hieman lisää velkaa. Kaikki luvut vuodelta 2023 pois lukien Vietnamin kotitalouksien velkasuhde, joka vuodelta 2020. Lähde: tradingeconomics.com & HanoiTimes.



Source: CLSA, BIS

Velanhoitokulut eivät rasita talouskasvua. Kuvan lähde: CLSA

Fourton Rahastoyhtiö

KÄYNTIOSOITE / POSTIOSOITE
Itälahdenkatu 15-17, 2. krs
00210 Helsinki

PUHELIN 09 4393 780

Fourton Fondbolag

BESÖKSADRESS / POSTADRESS
Österviksgatan 15-17, 2. vån.
00210 Helsingfors

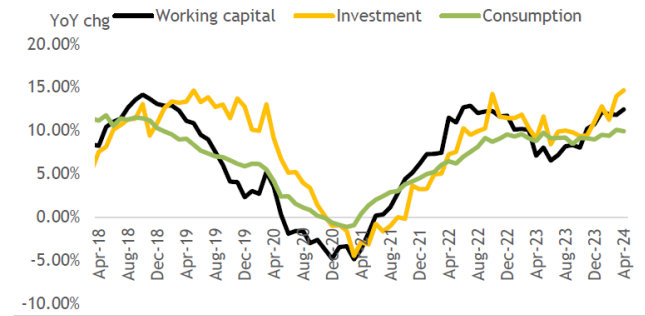
TELEFON +358 9 4393 780

Fourton Fund Management Company

Y-TUNNUS / FO-NUMMER / BUSINESS ID
3141731-9
KOTIPAikka / HEMORT / DOMICILE
Helsinki / Helsingfors

www.fourton.fi

Fig 2: Lending growth by usage

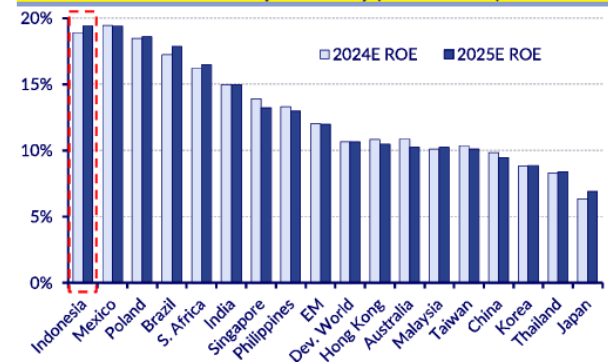


Source: Bank Indonesia, Maybank IBG Research

Yritysten investointihalukkuus on näkynyt pankkisektorin katsauksissa etenkin kuluvan vuoden alusta lähtien, kun vaalirestri hälväni helmikuun vaalien jälkeen. Kuvan lähde: Maybank

Muita teknisiä likviditeettiin liittämissä seikkoja on Indonesian osakemarkkinan lähes ainainen negatiivinen korrelaatio Pohjois-Aasian (ja USA:n) teknologiaosakkeiden sykliin nähden – Indonesiassa ei juurikaan ole AI-teemaan tms listattuja teknologiayhtiöitä. Viimeisen kolmen kuukauden aikana tätä ilmiötä on vielä vahvistanut mainitsemamme poliittinen tyhjiö ennen Prabowo'n presidenttikauden alkua lokakuussa, joka on saanut myös kotimaiset sijoittajat myyntilaidalle. Näin ollen allekirjoittanut näkee tässä olevan käsillä mielenkiintoisen vielä muutamia kuukausia jatkuvan aikaikkunan, jolloin Indonesiasta pääsee ostamaan historiallisen halvolla valuuaatiotasoilla treidaavia laatuyhtiöitä.

EM and APAC banks sector profitability (2024 & 2025)



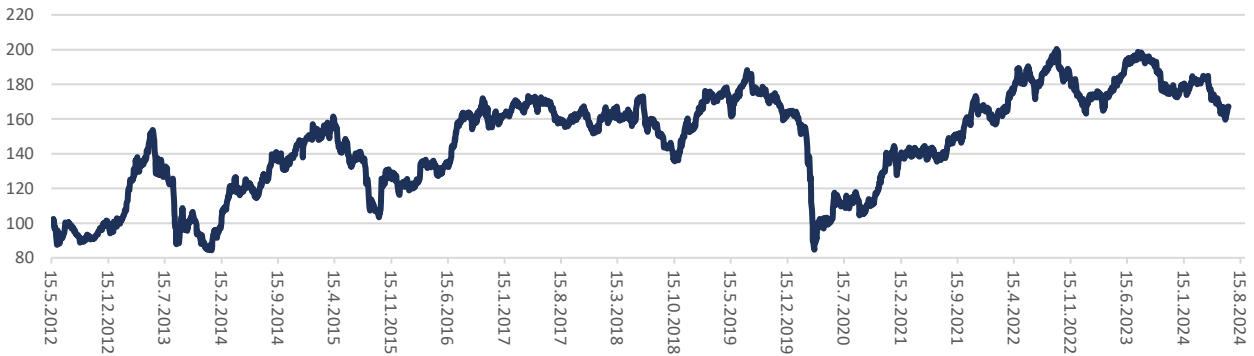
Source: CLSA, IBES

Indonesian pankkisektorin ROE-% on globaalisti mitattuna omaa luokkaansa. Lähde: CLSA

Juuso Mykkänen, salkunhoitaja

Fourtonin virallinen rahastoeseite ja rahastojen esitteet ovat saatavilla suomen kielellä Fourton Oy:n internet-sivuilta www.fourton.fi tai Fourton rahastoyhtiöstä.

Komodo Indonesia — arvon kehitys



Tilanne 30.6.2024

Rahasto-osuuden arvo	167,26 €
Rahasto-osuuden arvo 30.6.2023	192,57 €
Rahaston kokonaisarvo	34 997 911,04 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä	209 239,4616 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	98,56 %
Käteinen	1,44 %

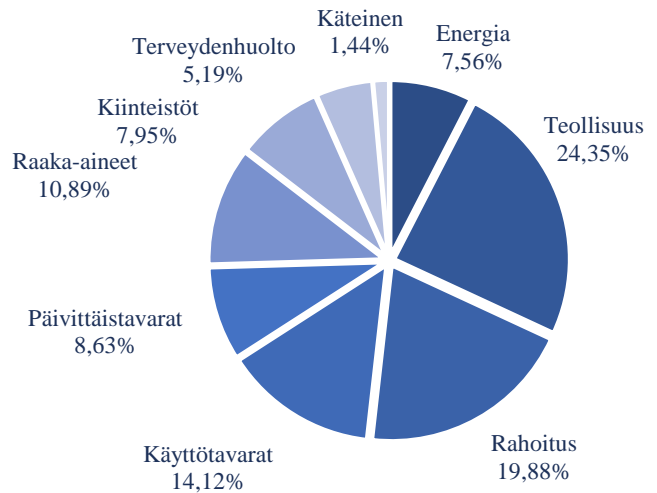
Tuotto

Tuotto 1 kk	2,50 %
Tuotto 3 kk	-9,34 %
Tuotto 6 kk	-5,13 %
Tuotto 9 kk	-13,13 %
Tuotto 12 kk	-13,14 %
Tuotto 3 vuotta	22,31 %
Tuotto 5 vuotta	-6,50 %
Tuotto 10 vuotta	44,61 %
Tuotto alusta 15.5.2012	67,26 %

Palkkiojakauma 2024

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,50 % (1,0 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,11 % (0,3 % p.a. sis. alv 24 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 % (1-6/24)

Tilanne 30.6.2024



Komodo Indonesian 10 suurinta sijoituskohdetta 30.6.2024:

1. Bank Central Asia TBK PT	5,67 %
2. Mitra Adiperkasa TBK PT	5,42 %
3. Tempo Scan Pacific TBK PT	5,19 %
4. Jasa Marga (Persero) TBK PT	4,88 %
5. Cardig Aero Services TBK PK	4,81 %
6. Ultrajaya Milk Ind & Trading	4,59 %
7. Indah Kiat Pulp & Paper TBK	4,51 %
8. Total Bangun Persada	4,39 %
9. Indofood CBP Sukses Makmur	4,04 %
10. AKR Corporindo TBK PT	3,97 %

Kymmenen suurinta yhteensä 47,46 %

Fourton Rahastoyhtiö

KÄYNTIOSOITE / POSTIOSOITE
Itälahdenkatu 15-17, 2. krs
00210 Helsinki

PUHELIN 09 4393 780

Fourton Fondbolag

BESÖKSADRESS / POSTADDRESS
Österviksgatan 15-17, 2. vån.
00210 Helsingfors

TELEFON +358 9 4393 780

Fourton Fund Management Company

Y-TUNNUS / FO-NUMMER / BUSINESS ID
3141731-9
KOTIPAIKKA / HEMORT / DOMICILE
Helsinki / Helsingfors

www.fourton.fi