



<input checked="" type="checkbox"/>	Pro gradu -tutkielma
<input type="checkbox"/>	Lisensiaatintutkielma
<input type="checkbox"/>	Väitöskirja

Oppiaine	Kansantaloustiede	Päivämäärä	15.9.2004
Tekijä(t)	Ville Hvitfelt	Matrikelnumero	
		Sivumäärä	69
Otsikko	Osakesijoitusten hajauttaminen Emu-alueelle Suomalaisen sijoittajan näkökulma		
Ohjaaja(t)	KTT Paavo Okko KTT Pekka Mannonen		

Tiivistelmä

Emun ja euron ansiosta suomalaiselle sijoittajalle tarjoutuu mahdollisuus sijoittaa Euroopan laajoille osakemarkkinoille helpommin kuin koskaan aiemmin. Euroopan osakemarkkinat tarjoavat suomalaiselle sijoittajalle moninkertaiset mahdollisuudet sijoitusten hajauttamiselle verrattuna pelkkiin suomalaisiin osakemarkkinoihin. Taloudellisen integraation ja Emun vaikutuksesta Euroopan osakemarkkinoiden yhteisvaihtelu on kuitenkin viime vuosina kasvanut. Mittavien hajautushyötyjen saaminen alhaisten korrelaatioiden kautta on vaikeutunut, vaikka sijoittaminen yleisesti euroalueen laajuisesti onkin kasvanut ja helpottunut.

Tutkielman tarkoituksena on selvittää, kuinka suuria hajautushyötyjä suomalaisen sijoittajan on mahdollista euroalueelle sijoittamalla saada. Lisäksi tutkitaan, olisiko sijoitusstrategian valinnalla mahdollisuutta saavuttaa ylimääräisiä hajautushyötyjä. Tämän takia tutkitaan, tulisiko sijoitukset allokoida sektori- vai maastrategian avulla.

Tutkielmassa Suomen osakemarkkinoiden yhteisvaihtelu Euroopan markkinoiden kanssa havaitaan kauttaaltaan varsin maltilliseksi. Tutkielmassa havaitaan selvä portfolion riskin alentuminen hajautettaessa sijoituksia Suomesta euroalueelle. Suomalaiselle sijoittajalle sijoitusten allokointi sektoristrategian avulla tuottaa hieman suuremmat hajautushyödyt verrattuna maalähtöiseen hajautukseen. Sektoristrategialla hajautetut optimaaliset portfoliot painottuvat pääosin yrityssektoreille, jotka puuttuvat tai muuten ovat Suomen osakemarkkinoilla huonosti edustettuina. Koko euroalueen laajuisesti ei kuitenkaan löydetä selvää eroa sektori- tai maastrategian paremmuudesta.

Sijoitusten hajauttaminen euroalueelle havaitaan kokonaisuudessaan suomalaiselle sijoittajalle varsin hyödylliseksi. Tärkeimmiksi syiksi hajauttamisen hyödyllisyyteen koetaan euroalueen isompi ja monipuolisempi kokonaismarkkina, Suomen markkinoiden alhainen yhteisvaihtelu euroalueen kanssa ja Suomen markkinoiden korkea riskitaso.

Asiasanat	arvopaperisalkut, euro, pörssikurssit, pörssit, rahoitusmarkkinat
Muita tietoja	