



# USKELAN ROTARYKLUBI

SALO

## Viikkokokouksen pöytäkirja no 38. (2010-2011)

---

**Aika:** 26.5.2011 klo 16.45 – 18.00

**Paikka:** Seurahuone, Salo

**Vieraat:** Kim Gorschelnik, Tapiola -pankki

**Omat jäsenet:** Paikalla 23 Uskelan rotaria, puheenjohtajana Eino Nygren ja sihteerinä Jarkko Merilä.

**Paikkaukset:**

**Syntymäpäivät:** 26.5.2011, Juhani Simola, 69 v  
29.5.2011, Jouni Niemi, 49 v  
03.6.2011, Päivi Korpela, 42 v  
08.6.2011, Kari Reivonen, 67 v

**Seuraavat tapahtumat:**

2.6 Helatorstai, ei kokousta  
9.6 Rotary –teema (klubin säännöt)  
16.6 Vaihtokokous

**Kokouksen kulku: Vuoroesityelmä, Tapiola –pankin sijoitusnäkymät ja suositukset (Liisa Ojala / Kim Gorschelnik)**

Tapiola –pankki liiketoimintana on melko tuore. Pankkitoiminta on aloitettu vuonna 2004. Tapiola on jo pitkään toiminut vakuutuspuolella, joten sen puolen liiketoiminta on ollut toiminnassa huomattavasti pidempään.

Yrityksen arvon muodostuminen – tulevien kassavirtojen nykyarvo, josta mahdollisia osinkoja maksetaan. Sijoittajan tuottovaatimukset – riskipreemiö ja riskitön tuotto. Esimerkikiksi valtioiden velkakirjan voi ajatella olevan riskitön. Korkotuotto on tällöin noin 3-4 %. Osakkeen arvo muodostuu yrityksen tulevaisuuden näkymistä, yleisestä korkotasosta ja riskipreemiöstä. Eli jos tuottovaatimus tulee alaspäin, osakkeen arvo nousee.

Yleinen talouskehitys ja yrityksen tulevaisuuden näkymät vaikuttavat kassavirtaodotukseen. Talouden suhdanteissa on käytössä eräänlainen syklikello. Nyt näyttää siltä, että ollaan siirtymässä neutraaliin vaiheeseen, jossa talouden jyrkkä kasvu hidastuu.

Sijoitusmielessä osakkeiden arvot voidaan järjestää yritysten sorttauksella sekä talouden suhdanteiden syklikellolla. Nyt näyttää siltä, että positiiviset ”yllätykset” ovat kääntymässä lievästi toiseen suuntaan tai ainakin kovin kasvuvaihe on ohitettu.

USAssa teollisuuden odotusten indeksi on nyt korkeimmalla kohdalla verrattuna 20 vuoden lukuihin. Toisaalta tulevaisuuden näkymissä nyt viimeiset kolme kuukautta ovat osoittaneet lievää laskua. Talouden uhkakuvina ovat mm. Euroopan velkakriisi, talouskuplan puhkeaminen (USA ja Eurooppa). Yritystasolla kustannukset ovat nousseet voimakkaasti – sähkö, öljy, kivihiili ja osa tuotannon raaka-aineista.

Riskitön korko – valtion lainojen korot ovat laskeneet viimeisten 10 vuoden aikana. Tuotto on noin 3 %, josta verojen ja inflaation (n. 3 %) jälkeen tuloksena on jopa negatiivinen tuotto – ”tuotto meni ja riski tuli”.

Pöytäkirjan vakuudeksi \_\_\_\_\_

Jarkko Merilä, sihteeri