

# KONKARI OSTAA TAAS OSAKKEITA

---

Seppo Saario on ryhtynyt käymään taas pörssikauppaa muutaman vuoden hiljaiselon jälkeen.

Nykyisessä korkoympäristössä osakkeiden arvostusten pitäisi olla hänen mielestään korkeammalla.

---

Teksti  
TOMMI MELENDER

Kuvat  
ARTTU LAITALA



**N**eljä vuotta sitten **Seppo Saario** kertoi Arvopaperin haastattelussa vähentäneensä osakesijoittamista. Perhe ja rakkaat harrastukset suunnistus ja golf kiinnostivat enemmän kuin pörssi, etenkin kun robottikaupan hallitsevat markkinat eivät palkinneet huolellisista yhtiövalinnoista entiseen tapaan.

Nyt on toinen ääni kellossa. Vanha suola jannottaa taas.

”Minulla meni jokunen vuosi, etten tehnyt pörssissä oikeastaan mitään, mutta nyt olen aktivoitunut uudestaan. Teen osakekauppaa ihan mielen virkistykseksi”, 77-vuotias sijoittajakonkari kertoo.

Samalla hän on muokannut uusiksi kirjaklassikkonsa *Miten sijoitan pörssiosakkeisiin*. Sen kahdestoista painos tulee kaappoihin tammikuun lopussa. Ensimmäinen painos on niinkin kaukaa kuin vuodelta 1972, eikä Saariolla edes ole sitä enää omassa hyllyssään. Tähän mennessä teosta on painettu yhteensä noin satatuhatta kappaletta, ja se on toiminut monille suomalaisille pientasijoittajille johdatuksena osakkeiden maailmaan.

”Kustantaja ehdotti uutta painosta, koska edellinen alkaa loppua. Kävin kirjan tunnollisesti läpi ja päivitin, uudistin ja korjasin sisältöä. Tärkeimmät sijoitusperiaatteet eivät sinänsä ole muuttuneet.”

Saario ei ole sijoittajana yhden totuuden mies, vaan hänessä on sekä treidaria että holdaria. Joitakin osakkeita hän omistaa vuosikymmeniä, joitakin muutamia vuosia ja joihinkin hän suhtautuu puhtaasti ”pitkävetokohteina”. Pelipapereiden tunnusmerkkejä ovat alle kahden euron kurssi ja mahdollisuudet nopeisiin voittoihin.

”Amerikassa on neljä eri sanaa sijoittajalle: investor, trader, speculator ja day trader. Minussa taitaa olla vähän näitä kaikkia. Salkussani on kuitenkin enemmän pysyviä kuin vaihtuvia osakkeita.”

Suomen kansaa kirjallaan, puheenvuoroillaan ja takavuosina Pörssisäätiön sivuilla julkaistulla Sepon listalla valistanut Saario ei ole täysin tyytyväinen oppiensä perillemenoon.

”Voi sanoa, etteivät suomalaiset ole ainakaan investoreja. *Talvivaara* on siitä hyvä esimerkki. Mitä enemmän se meni alaspäin, sitä enemmän suomalaiset laittoivat siihen rahojaan. Yhtiöllä taisi olla 80 000 omistajaa. Missään vaiheessa ei selvinnyt, toimiiko tuotantoprosessi eikä osin-

## SEPPÖ SAARIO, 77

### Mitä

Ammattisijoittaja ja sijoituskirjailija

### Aiemmin

Yritysjohtajana muun muassa Huhtamäessä, Amerissa ja Kouri Capitalissa. Sijoituskirjailijaksi 1970-luvun alussa. Piti Sepon listaa Pörssisäätiön verkkosivuilla.

### Perhe

Vaimo, kaksi lasta ja lastenlapsia

### Harrastukset

Suunnistus, golf

goista ollut tietoakaan. Eihän tuollaisessa sijoittamisessa ole paljon järkeä. *Outokummussa* on näkyvässä samaa. Suomalaiset ostavat sitä lisää ja lisää, vaikka menisi kuinka huonosti.”

### Terveysalaa länsinaapurista

Monet kokeneet sijoittajat ovat valitelleet Helsingin pörssin niukkaa valinnanvaraa. Vanhat tutut firmat tekevät hyvää tulosta kustannustehokkuudellaan, mutta kiintoisat kasvuyhtiöt loistavat poissaolollaan.

Tukholman pörssi näyttää selvästi houkuttelevammalta. Toimialajakauma on monipuolisempi eikä ylintä riviä kasvattavista firmoista ole pulaa. Saariokin myöntää katsovansa länsinaapurin suuntaan.

”Minua kiinnostaa terveydenhuoltosektori, koska sitä tukevat monet megatrendit väestön ikääntymisestä kroonisten sairauksien lisääntymiseen. Tukholman pörssissä riittää lupaavia alan firmoja moneen lähtöön. Meillä Suomessa intoillaan *Revenio Groupista*, jota minäkin omistan, vaikka meninkin hulluuksissani myymään osan osakkeistani. Tarvitsisimme Helsingin pörssiin lisää revenioita”, Saario sanoo.

Länsinaapurin osakemarkkinoilta hän on poiminut salkkuunsa esimerkiksi verinäytteiden digitaaliseen analyysiin erikoistunutta *Cellavisio* ja käsikauppalääkkeitä valmistavaa *Moberg Pharmaa*.

”Sijoitan myös New Yorkin pörssiin, mutta siellä olen tukeutunut *Googlen* ja *Facebookin* kaltaisiin todella suuriin nimiin. Lontoon pörssiäkin on jotain osakkeita, mutta niiden merkitys on kokonaisuuden kannalta pieni.”

Helsingin pörssin hylkäämistä ei Saario ole suunnitellut, sillä kotikenttätietä painaa sijoittamisessakin. Hän tuntee suomalaiset firmat pitkältä ajalta, kuten myös ihmiset, jotka niiden taustalla vaikuttavat. Omalla työurallaan hän toimi johtotehtävissä *Huhtamäessä* ja *Amerissa*.

”Suurista firmoista luotan *Sampoon*, ihan **Nal**lenkin takia. Suosikeikseni lasken myös *Huhtamäen*, *Orionin*, *Nokian Renkaat* ja *Koneen*. Keskkokoisista firmoista olen sijoittanut *Finnairiin*, *eQ:hun*, *Raisioon* ja *Ponsseen*.

Varsinkin nykyisinä matalan koron aikoina Saario kiinnittää suurta huomiota osinkoihin.

”Raisio on nostanut osinkoaan seitsemän vuotta peräjälkeen, mikä on pisin sarja suomalaisista pörssiyhtiöistä. Se on hyvä sijoitussuositus, etenkin kun Raisiolta voi odottaa osingon nostoa ensi keväänäkin. Myös *Spondalla* on hyvä putki päällä osingonkasvattajana. *Orava Asuntorahasto* puolestaan tarjoaa huimaa 12 prosentin tuottoprosenttia, ja bisnes on aika riskitöntä, koska se perustuu vuokra-asuntoihin ja pakolaiset imevät vuokra-asunnot tästä maasta.”

Saario huomauttaa, että osinkosumman ta- ▶



## KULTASIJOKITUKSET EIVÄT KADUTA

---

Seppo Saario kuuluu niihin sijoittajiin, jotka ovat liputtaneet kullan puolesta. Ensimmäiset sijoituksensa jalometalliin hän teki viime vuosikymmenen puolivälin tienoilla.

Neljä vuotta sitten hän perusteli kultasijoituksiaan talouden epävakaudella.

”Kullan arvo on aina yksi, johon kaikkien valuuttojen arvoa pitää verrata. Maailmassa on vain pari valuuttaa, jotka ovat kestäneet enemmän kuin sata vuotta, punta ja dollari. Kaikki muut inflaatio on tuhonnut”, Saario sanoi Arvopaperin haas-

tattelussa tammikuussa 2012.

Viime vuosina deflaatio on ollut suurempi huolenaihe kuin inflaatio, jota keskuspankit eivät meinaa saada liikkeelle vaikka kuinka yrittävät. Se näkyy kullan hintakehityksessä. Viidessä vuodessa unssi jalometallia on halventunut yli 1 800 dollarista alle 1 100 dollariin.

Saario ei odota kultaan hintarallia lähitulevaisuudessa.

”Kehityksen pääsuunta on edelleen alaspäin. Keskuspankit ovat kuitenkin

muuttuneet kullan nettomyyjistä netto-ostajiksi.

Omia kultasijoituksiaan Saario ei kadu viime aikojen hinnanlaskusta huolimatta.

”Aloin ostaa kultaa silloin kun se maksoi kymmenen euroa grammalta. Se on edelleen kolmisenkymmentä euroa grammalta, vaikka onkin laskenut. Ei minulla kultaa paljon ole, mutta jonkin verran kuitenkin. Pidän sitä eräänlaisena vakuutuksena, jos maailmassa alkaa tapahtua ikäviä.”

saisen varma kasvu enteilee myös kurssinousua pitkällä tähtäimellä. Osakesijoittaminenhan on pohjimmiltaan tulevien osinkovirtojen diskonttaamista nykyarvoon.

### Suomi putosi rupusakkiin

Maailman pörssit ovat sinnitelleet ylöspäin maaliskuusta 2009 lähtien. Mukaan mahtuu väliaikaisia laskuperiodeja, mutta ne on kannattanut hyödyntää ostotilaisuuksina. Pörssihistoria kertoo, että näin pitkät nousumarkkinat ovat harvinaisia.

Hätäisimmät povaavat suurta puhdistavaa laskua. Saariota osakkeiden nykyhinnoittelu ei pelota.

”Kun korot ovat näin alhaalla, osakkeiden pitäisi olla vieläkin kalliimpia. Vaihtoehtoisista sijoitusmuodoista ei saa käytännössä lainkaan tuottoja. Osakkeiden arvostustasot saattavat näyttää kovilta, jos katsotaan pelkkiä p/e-lukuja, mutta niiden kuuluukin olla koholla tällaisessa markkinaympäristössä. Taseperusteisesti osakkeiden hinnoittelu vastaa pitkän ajan keskiarvoja”, Saario sanoo.

Osinko- ja tulostuottojen valossa osakkeet näyttävät suorastaan houkuttelevilta. Saario muistelee takavuosisikymmeniä, jolloin osinkotuotot olivat aina pienempiä kuin valtion obligaatioiden tuotot. Nyt tilanne on täysin päinvastainen.

Pörssi-arvostuksista puhuttaessa Saario ei malta olla vilauttamatta paperia, jossa viisi osakemarkkinaa – Suomi, Japani, Venäjä, Kreikka ja Islanti – erottuvat muista, eivätkä suinkaan edukseen. Kun muualla on tehtailtu uusia kurssien näyksiä, nämä murheenkryynit ovat 50–90 prosenttia kaikkien aikojen huippujensa alapuolella.

Helsingin pörssin yleisindeksi liikkui toukokuun 2000 alussa reilussa 18 300 pisteessä. Tätä kirjoittaessa lukemat olivat 8 280 pisteen tasolla. Laskua ennätystasoilta kertyy 55 prosenttia. Saario korostaa, että takapakki ei selity vain *Nokialla*.

”Ilman Nokiaa piikki olisi matalampi, mutta se ei muuta isoa kuvaa. Esimerkiksi *Keskon* enätys hinta on 55, *Tiedon* 83 ja *UPM:n* 22 euroa.”

Saarion mielestä pörssi-indeksit ovat parhaita kansakuntien tulevaisuudenodotuksista kertovia mittareita. Suomalaiset ovat tällä vuosituhanella hajauttaneet osakesijoituksiaan ulkomaille parempien tuottojen toivossa.

”Viidentoista vuoden kurssikehitys kuvastaa sitä, että olemme vajonneet rupusakkiin Venäjän ja Kreikan seuraan. Kukapa viitsisi sijoittaa Suomeen, kun talouden näkymät ovat muuhun maailmaan verrattuna retuperällä.”

## SEPPÖ SAARION VINKIT

1

Osta, kun sisäpiiri ostaa.  
Myy, kun sisäpiiri myy.

2

Osta oikein halvalla.  
Parhaat tuotot tehdään ostohinnan ollessa alle kaksi euroa.

3

Kurssit nousevat marraskuun alusta huhtikuun loppuun.  
Ole silloin mukana.

4

Olosuhteet muuttuvat.  
Vanhat säännöt eivät päde ikuisesti.  
Ole joustava.

Sijoittajakonkari ei säästele sanojaan arvostellessaan **Matti Vanhasen** ja **Jyrki Kataisen** hallitusten virheitä ja saamattomuutta. Suomi ei houkuttele investointeja ja lahjakkaimmat ihmiset suuntaavat ulkomaille parempien palkkojen ja kevyemmän verotuksen perässä. Samaan aikaan julkiset menot suhteessa kansantuotteeseen ovat EU:n huipputasoa ja velkaantuminen kasvanut selvästi.

”**Juha Sipiläkin** on valitettavasti osoittautumassa pettymykseksi. Nykyhallitukselta tarvittaisiin rivakampia otteita. Matalat korot ovat antaneet poliitikoille mahdollisuuden jatkaa turmiollisella tiellä. Tällä hetkellä Suomen kymmenvuotisen valtionlainan korko on niukasti alle yhden prosentin. Jos se nousisi pitkän ajan keskiarvoon eli 4–5 prosenttiin, korkomenot paisuisivat kestäättömiksi.”

### Osakkeet myyntiin toukokuussa

Saarion tuttavista monet ovat karistaneet kotimaan pölyt jaloistaan. Mikä ikävintä, heidän joukossaan on aktiivisia työikäisiä ihmisiä.

”Minä olen syntynyt ennen sotia ja edustan sitä ikäpolvea, joka pysyy Suomessa, vaikka vihaksi pistää. Sijoitusyhtiöni kuitenkin lopetin pari vuotta sitten. Välillä tekisi mieli aloittaa uudestaan, mutta en viitsi, koska tilanne tässä maassa on niin onneton. Ei kannata perustaa yritystä, koska riskin ja tuoton suhde on verotuksen takia kehno”, Saario sanoo.

Espanjassa Saariot omistivat lastensa kanssa vapaa-ajan asunnon aurinkorannikon Benalmandenassa yli kahdenkymmenen vuoden ajan. Viime kesänä he kuitenkin myivät sen. Poika perheineen muutti Yhdysvaltoihin ja tyttären perhe haluaa reissata muuallakin kuin Espanjassa.

”Enpä minäkään viihdy kauaa aloillani. Espanjassa olin pisimmillään runsaat kaksi viikkoa yhtä soittoa. Nyt kun meillä ei ole enää vapaa-ajan asuntoa, tulee matkusteltua enemmän ympäriinsä. Yhdysvalloissa olen käynyt tähän mennessä 41 kertaa.”

Saario ei peittele sitä, että kapitalismin malimaa on hänelle mieluinen. Yhdysvallat kävi tutuksi 1960-luvulla, kun hän opiskeli kauppatieteen maisteriksi Columbian yliopistossa ja työskenteli pankissa San Franciscossa. Yliopiston kurssikavereista on noussut miljardiluokan sijoittajia.

”Siellä oli todella fiksua porukkaa, ja ehkä minunkin olisi kannattanut jäädä jenkkeihin. Olin kuitenkin Huhtamäen hommissa ja tulin sitten takaisin Suomeen.”

Kotimaan ankeutta hieman lievittää se, että suomalaiset pörssi-yhtiöt ovat sentään sopeutuneet globalisaation tuomaan kiristävään kilpailuun. Tai ainakin parhaat niistä.

Helsingin pörssin 25 vaihdetuimmasta yhtiöstä 16 kerää liikevaihdostaan yli 90 prosenttia maa-

ilmalta. Ainoastaan *Elisan*, *Keskon* ja *YIT:n* ylimmästä rivistä yli puolet muodostuu kotimaan bisneksistä.

”Suurimpien suomalaisten pörssiyritysten tuotanto on pääosin ulkomailla, joten ne kärsivät vain rajallisesti suomalaisen yhteiskunnan huonosta hoidosta. AKT ei pysty niitä lakoillaan kiristämään.”

Saario neuvookin sijoittamaan suoraan OMXH25-indeksiin. Siten pääsee vaivattomasti ja kustannustehokkaasti käsiksi Helsingin pörssin parhaisiin yhtiöihin.

Ostot kannattaa tehdä syksyllä ja myynnit keväällä, sillä osaketuottojen kausivaihtelu on yllättävän voimakasta. Saario esittelee tilastoa 20

## ”Kun korot ovat näin alhaalla, osakkeiden pitäisi olla vieläkin kalliimpia.”

viime vuoden kehityksestä kotimaisilla osakemarkkinoilla. Heikkoina kuukausina eli toukuun alusta lokakuun loppuun OMXH25-indeksiin sijoitettu satanen on kutistunut 70 euroon. Vahvoina kuukausina eli marraskuun alusta huhtikuun loppuun satanen on kasvanut 799 euroksi.

”Ei ole tyhjä hokema sanoa: 'Sell in May'. Se toimii niin Suomessa kuin maailmalla. Usein väitetään, ettei se voi olla pysyvä ilmiö, koska sijoittajat tunnistavat sen ja muuttavat käyttäytymistään. Ainakaan vielä tämä anomalia ei ole hävinnyt.”

Viime vuonna alkuvuosi toi kovan kurssinousun, mutta tämän vuoden alussa tahdit ovat olleet synkemmät. Kiina-pelkojen ryöpsähtäminen teki ensimmäisistä kaupankäyntipäivistä suorastaan historiallisen heikkoja.

Yksinkertaisena mutta toimivana sijoitusvinkkinä Saario pitää myös sisäpiiriläisten peesamista, koska he tuntevat yhtiön parhaiten.

”Kannattaa nähdä se vaiva, että seuraa tarkasti, missä yhtiöissä sisäpiiri ostaa ja missä myy. Se on rahanarvoista tietoa.” □

Lue Seppo Saarion kirjoitus Suomen talouden tilasta [arvopaperi.fi](http://arvopaperi.fi)

# Mistä tuottoa ja turvaa talouteesi?

Perintö- ja lahjaverotus

Sijoitusmarkkinapaneeli

Pörssin tulokkaat -paneeli

Sijoituskoulu

Pörssi-ilta

Tervetuloa talouden, sijoittamisen ja verotuksen suur tapahtumaan  
15.-16.3.2016 Marina Congress Centeriin,  
Helsingin Katajanokalle.

Verotapahtumasta saat hyötytietoa sekä henkilökohtaista neuvontaa, tiiviisti ja selkeästi.

Kahden päivän aikana voit kuulla päättäjiä, vaikuttajia sekä talouden, sijoittamisen ja verotuksen huippuammattilaisia. Lisäksi Veronmaksajat ja Pörssisäätiö järjestävät Pörssi-illan keskiviikkona 15.3.

Tutustu ohjelmaan ja tulosta pääsylippusi osoitteessa [www.verotapahtuma.fi](http://www.verotapahtuma.fi)



Tapahtuman järjestää Veronmaksajain Keskusliitto  
[www.veronmaksajat.fi](http://www.veronmaksajat.fi)