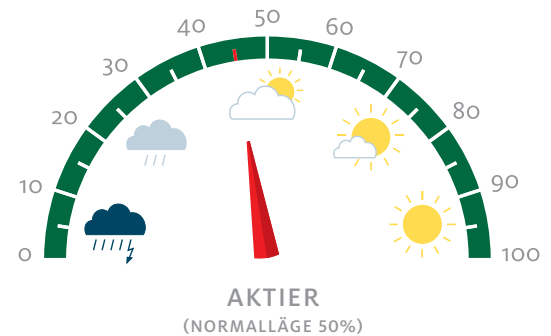


MARKNADSUTBLICK

Oron för att Frankrike kommer att följa Storbritannien och söka utträde ur EU (Frexit) har minskat efter Macron's seger i det franska presidentvalet. Fokus i Europa skiftar nu till det tyska valet, Brexit förhandlingarna, den trassliga politiska situationen i Italien och huruvida Macron kan få igenom sin inhemska och europeiska politiska agenda. Samtidigt finns det uppgifter om att Kina och USA är överrens om att teckna ett handelsavtal, vilket tyder på ett mjukare tonläge mellan länderna. Tonläget mellan USA och Nordkorea samt mellan USA och Ryssland är dock fortsatt högt och situationen framstår alltså som osäker. Ledande indikatorer antyder att aktiviteten i världsekonomin kan stärkas från låga nivåer, men svagare handels-siffror i Kina, en svagare råvaruprisutveckling och lägre kreditväxt i USA oroar. I Europa har dock data fortsatt att uppvisa ett stabilare mönster. Vi

letar alltså tecken på en mer övertygande vändning i företagens investeringsvilja och återhämtning i produktiviteten, vilket vi betraktar som ett centralt inslag för en mer självbärande tillväxt.

UTBLICK 6 MÅNADER



ALLOKERING

Aktiemarknaderna präglas för närvarande av ett historiskt lugn där volatiliteten både i USA och i Europa når nya låga nivåer. Volatiliteten, d.v.s. priskänsligheten hos t.ex. aktier, kan vara en indikator på att marknadens prissättning är antingen för försiktig eller för osäker. Vi anser att marknaden är alltför oberörd av de risker som finns i vår omvärld. En av det senaste årets drivande faktorer för aktiemarknaden har varit kinesiska stimulanser. Dessa börjar nu mattas betänkligt, där

råvarupriser är en bra temperaturmätare, speciellt koppar och järnmalm. Vi fortsätter att söka exponering där vi finner god "risk/reward". För närvarande har vi köpt på sektornivå både telekom och bilar i Europa samtidigt som vi är försiktig med exponering mot USA. På räntesidan har vi alltså mer exponering på creditsidan i Europa där ECB fortfarande understöder med stora köp. Vi ser att det fortfarande finns skäl att vara försiktig med långa obligationer.

ALTERNATIVA INV.

Stor osäkerhet i omvärlden och extrem politik kombinerat med utmanande värderingar bör gynna alternativa investeringar, t.ex. guld.

AKTIER*

NORDEN



Valutadopat område. Hög direktavkastning. Relativ vinnare. Vi har ökat i teleoperatörer. Risker: Hög historisk värdering, fallande vinstestimat.

EUROPA



Vi överviktar Europa på svag valuta, förmånlig relativ värdering samt stimulativ centralbank. Vi gillar speciellt teleoperatörerna. Risker: Många, speciellt politiska, ECB:s stöd viktigt.

USA



Dyr börs både i absoluta och relativa termer. Marknaden har gått händelserna i förväg och prisat in stimulanser som kanske inte blir av.

TILLVÄXTMARKNADER



Ok värdering men ökad osäkerhet och svagt sentiment mot framförallt Kina och Mexiko efter USA-valet.

RÄNTOR*

KORTA



Uppsamlingsplats för likviditet trots negativa styrräntor och avgifter. Vi rekommenderar neutral positionering.

LÅNGA



Har delvis anpassats till en stigande inflation. Börsoro kan agera stödjande på kort sikt. Föredrar USA framför Europa.

FÖRETAGSOBLIGATIONER, BÄTTRE KREDITVÄRDIGHET (IG)



ECB:s stödköp pressar kreditpremierna och segmentet har en låg ränterisk. Vi rekommenderar försiktig övervikt. Välj fond med kort duration.

FÖRETAGSOBLIGATIONER, LÄGRE KREDITVÄRDIGHET (HY)



Föredrar Europa då sektorn understöds indirekt av ECB:s stödköp. Försiktiga mot USA som har utmaningar då FED minskar balansräkningen.

DISCLAIMER - VIKTIG INFORMATION

ANSVARIG UTGIVARE

Ansvarig utgivare är Fredric Andersén, Försäljningschef Kapitalförvaltning, Ålandsbanken Abp.

ÅLANDSBANKEN

Ålandsbanken står under finska Finansinspektionens tillsyn.

ANSVARSBEGRÄNSNING

Denna publikation är en sammanställning och bearbetning av information som i god tro inhämtats från källor vilka bedömts som tillförlitliga. Ålandsbanken kan dock inte garantera riktigheten i denna information. Ålandsbanken åtar sig inte något ansvar för förluster eller skada som uppkommit genom beslut grundat på material i föreliggande publikation.

MARKNADSFÖRINGSMATERIAL

Innehållet i denna publikation utgör inte någon oberoende investeringsanalys och utgivningen av publikationen innefattar inget förbud för anställda i Ålandsbanken att före spridningen för egen del handla i de värdepapper som omnämns. Publikationen är därför att betrakta som marknadsföringsmaterial och syftet med den är endast att ge en allmän information som kan utgöra en av flera källor för ett investeringsbeslut. Informationen tar inte hänsyn till någon enskild persons (fysisk eller juridisk) ekonomiska ställning, mål med eller kunskap om eller erfarenhet av investeringar i värdepapper och utgör därför inte tillhandahållande av investeringsrådgivning. Den som önskar rådgivning bör kontakta Ålandsbankens kundrådgivare.

INTRESSEKONFLIKTER

Ålandsbanken har fastställt interna regler för hur intressekonflikter ska identifieras och hanteras. Dessa regler innehåller såväl organisatoriska som administrativa regler som syftar till att tillförsäkra bankens personal en tillräcklig grad av oberoende så att de kan tillvarata kundernas intressen. När det gäller de rekommendationer om investeringar i värdepapper som lämnas av Ålandsbanken finns det anledning att informera om att Ålandsbanken vid olika tillfällen kan handla för egen räkning och ha positioner i de värdepapper som rekommendationen avser.

Mer information om hur Ålandsbanken hanterar intressekonflikter finns på www.alandsbanken.fi.

RISKER

Information i denna publikation som hänvisar till

- tidigare resultat som avser ett finansiellt instrument, ett finansiellt index eller en investeringstjänst, eller

- simulerade resultat, eller

- en prognos om framtida resultat utgör inte någon tillförlitlig indikation om framtida resultat.

TÄNK PÅ

- att placeringar i värdepapper alltid innebär en ekonomisk risk och att de placeringar som du gör sker på din egen risk.
- att kontrollera utgivarens/emittentens kreditvärdighet.
- att du måste sätta dig in i de villkor som gäller för handel med värdepapper och i förekommande fall information i prospekt, marknadsföringsmaterial samt övrig information om aktuellt värdepapper, dess egenskaper och risker.
- att det är viktigt att kontrollera avräkningsnota och annan rapportering avseende dina placeringar samt omgående reklamera fel eller fråga om du inte förstår redovisningen.
- att det är viktigt att fortlöpande följa utvecklingen på dina innehav.
- att du när du gjort en investering i värdepapper, på eget initiativ måste vidta de åtgärder som krävs för att minska risken för förluster.
- att en investering i värdepapper både kan stiga och sjunka i värde samt att du till och med kan förlora hela det insatta kapitalet. Vissa placeringar i optioner eller andra derivatinstrument kan dessutom leda till förluster som överstiger din ursprungliga investering.
- att om du lånefinansierar en investering i värdepapper så ökar din ekonomiska risk avsevärt.

UPPHOVSRÄTT OCH FÖRBUD MOT SPRIDNING

Denna publikation får inte mångfaldigas eller spridas utan Ålandsbankens tillstånd. Ålandsbanken tillåter spridning av publikationen på sociala medier så länge den sprids utan ändringar i innehåll eller layout. Det är dock inte tillåtet att sprida publikationen i USA eller i något annat land där det enligt landets regler råder förbud mot sådan spridning.

ÅLANDSBANKEN