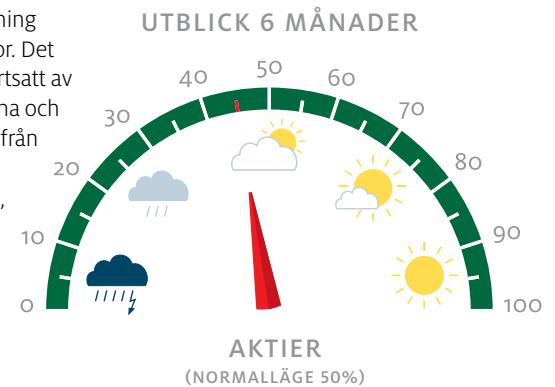


MARKNADSUTBLICK

Den ekonomiska utvecklingen präglas alltjämt av en sällsynt hög grad av politisk osäkerhet och ett mer klassiskt underliggande konjunktur förlopp. Ledande indikatorer tyder på ett positivt sentiment hos både hushåll och företag i flera regioner, samtidigt som världshandeln ökar och arbetsmarknaden förbättras i flertalet länder. Konjunkturen har också börjat uppvisa typiska mognadsdrag i några av de större ekonomierna. Med ett allt stramare resursutnyttjande kommer utbudsfaktorer därmed bli alltmer avgörande för återhämtningens kraft och varaktighet. Trots den senaste tidens positiva tecken hålls dock tillväxten tillbaka av en svag trend i produktivitetstillväxt. Vi letar därför fortsatt efter tecken på en mer övertygande återhämtning i företagens investeringsvilja, vilket vi betraktar som ett centralt inslag för en högre och mer självbärande tillväxt. Inflationen har ökat, men är fortsatt

modest. Vår bedömning är dock att deflationsriskerna ("japanscenario", med långtgående fall i den allmänna prisnivån) minskat påtagligt framförallt i USA, men även Europa. Detta talar för en gradvis kursomläggning av de senaste årens ultralätta penningpolitik, vilket enligt vår bedömning kommer bidra till gradvis stigande räntor. Det politiska landskapet i Europa präglas fortsatt av osäkerheten kring Brexit-förhandlingarna och Kataloniens anspråk på självständighet från Spanien. I Nordamerika går NAFTA-förhandlingarna in i ett kritiskt skeende, medan det kinesiska ledarskapet samlats för sin 19:e partikongress.



ALLOKERING

Konjunkturbilden fortsätter att vara stödjande för framför allt Europa, vilket visat sig i aktiemarknaden. I flera marknader har vi nu kommit tillbaka till nivåer vi såg före sommaren. Den starka återgången i aktiemarknaden har även påverkat valutamarknaden där dollarn kortsiktigt har blivit svagare. Dock återspeglas inte konjunkturbilden på samma sätt i räntemarknaden som diskonterar en betydligt mer försiktig utveckling. Vår bild är fortfarande att marknaden ska närma sig centralbankernas syn på

penningpolitiken i de utvecklade länderna. Det har nu också kommit allt fler indikationer på en återhållsamhet hos köparna i fastighetsmarknaden i Sverige (Stockholm) vilket bl a ska ses mot bakgrund av amorteringskrav. Vi tror att skiftningen kan få effekt på både aktie- och räntemarknaden. Vi minskar därför vår exponering i Norden av denna anledning där bygg/fastighetsbolag samt nordiska bankerna förmodligen kommer att underpresterar. Vi köper istället i Europiska aktiemarknaden.

ALTERNATIVA INV.

Utmanande värderingar och stigande räntor kombinerat med politisk oro talar för alternativa investeringar, t.ex. guld och flexibla räntefonder

AKTIER*

NORDEN



Vi sänker till neutralvikt. Fastighetssektorn i Sverige oroar. Pris- och volymfallen är tydliga. I bästa fall är de tillfälliga, i värsta fall kommer spridningseffekterna att öka markant.

EUROPA



Vi ökar i bred Europa-exponering efter Norden-försäljningen. Konjunkturbilden ser bra ut, värderingsnivån är ok. Vi gillar speciellt detaljhandeln och bilsektorn.

USA



Fed säger fyra höjningar fram till nästa års slut. Marknaden prissätter knappt en. Vi tror Fed är på autopilot och väntar oss stigande räntor. Vi köper banker. Nasdaq känns dyr.

TILLVÄXTMARKNADER



Ok värdering och tillväxt, men ökad geo- och handelspolitisk risk samt valutaosäkerhet överskuggar. Dollarsentimentet styr kortsiktigt.

RÄNTOR*

KORTA



Uppsamlingsplats för likviditet. Vi föredrar dock alternativa flexibla räntefonder.

LÅNGA



Risken för deflation (fallande konsumentpriser) har minskat, vilket talar för stigande räntor. Politisk oro kan dock agerande stödjande på kort sikt

FÖRETAGSOBLIGATIONER, BÄTTRE KREDITVÄRDIGHET (IG)



Centralbankernas köp har pressat kreditpremierna. Neutral syn, men välj kort duration och begränsad exponering mot den svenska fastighetsmarknaden.

FÖRETAGSOBLIGATIONER, LÄGRE KREDITVÄRDIGHET (HY)



Understöds indirekt av centralbankens stödköp. Vi rekommenderar neutral positionering. Välj fonder med relativt hög kreditvärdighet.

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