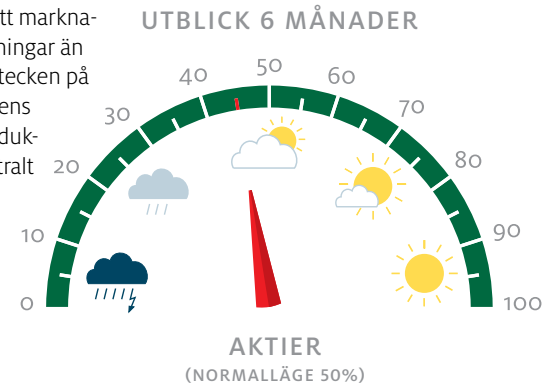


MARKNADSUTBLICK

Under EU-toppmötet avhandlades dels en rad Brexit-relaterade ämnen och ett förslag om en fond för att stärka och samordna insatser i utveckling och inköp av försvarsmaterial. Brittiska PM Mays första bud gällande EU-medborgares rättigheter i Storbritannien, vilket är en central fråga innan förhandlingarna om frihandelsavtal kan påbörjas fick blandat motagande. I sin årsrapport fortsätter BIS att rekommendera åtgärder för att minska trycket på vad de betraktar som en överbelastning på penningpolitiken. Under BIS-mötet med världens centralbankschefer behandlades fyra risker som bedöms utgöra ett hot för en hållbar ekonomisk utveckling på medellång sikt: 1) stigande inflation 2) risken för finansiell stress 3) svagare konsumtion och investeringar, givet höga skuldnivåer och 4) risken för en ökad protektionism. Ledande indikatorer har slutat stiga, men

antyder fortsatt att aktiviteten i världsekonomin kan fortsätta stärkas från tidigare låga nivåer. Europeisk data har fortsatt att utvecklas något starkare än förvänta, medan amerikansk data utvecklats tydligt sämre än förväntat under de senaste månaderna, vilket bidragit till att marknaden prisar in betydligt mindre räntehöjningar än vad Fed själva aviserat. Vi letar alltså tecken på en mer övertygande vändning i företagets investeringsvilja och återhämtning i produktiviteten, vilket vi betraktar som ett centralt inslag för en mer självbärande tillväxt.



ALLOKERING

Marknaden försätter att vara lugn och prisar inte in någon osäkerhet. Centralbanken i USA fortsatte med ytterligare en räntehöjning och börjar planera för minskning av sin balansräkning. Trots detta ligger långräntorna kvar på relativt låga nivåer. Trycket från fallande råvarupriser påverkar i hög grad. Frågan vad som driver råvarupriserna är därför en viktig fråga för den övergripande ekonomiska synen. Är det en konjunktursignal eller att betrakta mer som en rörelse i en sidledes trend. Än så länge

är det mest långräntor som tar intryck medan aktiemarknaden försätter att ta intryck av starka survey-data som t.ex. PMI. Vi fortsätter med en defensiv hållning i vår övergripande allokering med en lägre aktievikt och fokuserar på Europa. Vi har fortsatt vår sektorallokering mot telekom och bilindustrin. På creditsidan i Europa skapar HY-spreadar nya låga nivåer vilket är gynnsamt kortsiktigt men minskar samtidigt framtida avkastningsförväntningar.

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. Relativt vinnare. Vi har ökat i teleoperatörer. Risker: Hög historisk värdering, fallande vinstestimat.

EUROPA



Vi övervikt 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 priset in stimulanter som kanske inte blir av.

TILLVÄXTMARKNADER



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

RÄNTOR*

KORTA



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

LÅNGA



Risken för deflation har minskat påtagligt, vilket talar för stigande räntor. Börs- och politisk oro kan dock agera stödjande på kort sikt.

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