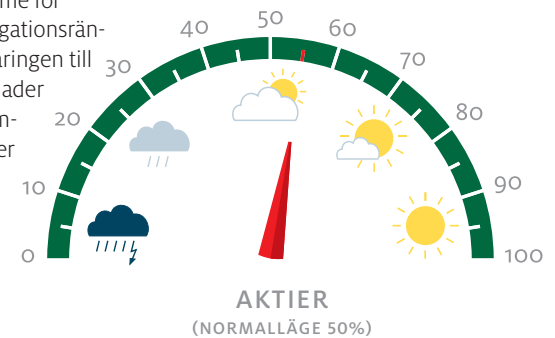


MARKNADSUTBLICK

Det har varit en flygande start på konjunkturen under 2018. Starka ledande indikatorer avspeglas allt mer i faktiska data likväl som i bolagens rapporter. I slutet av januari presenterade IMF en ny prognos för världsekonomin och det var signifikanta uppjusteringar som dominerade. Tillväxten i världen växlar upp samtidigt som accelerationen får allt bredare fotfäste. Vid sidan om effekterna av USAs skattereform är det främst Europa som överraskar positivt. Värt att notera är att euroområdet visat högre tillväxt jämfört med USA under de senaste två åren. Har IMF rätt, kommer högre ekonomisk aktivitet 2018 och 2019 jämfört med 2016 och 2017 att vara en bra utgångspunkt för aktiemarknaden. En avgörande fråga är hur inflation och räntor utvecklas i den starka tillväxtmiljön. En allt stramare arbetsmarknad och fallande arbetslöshet brukar förr eller

senare utmynna i ett högre inflationstryck. Ännu är inflationen låg, men sannolikt är prisökningstakten i stigande. Marknaden har börjat ta viss höjd för en fortsatt normalisering av centralbankernas styrräntor från krisnivåer. Fortfarande låga realräntor (nominella räntor minus inflationsförväntningar) talar för att det finns utrymme för ytterligare ränteuppgång. Stigande obligationsräntor är sannolikt den huvudsakliga förklaringen till den turbulens vi sett i finansiella marknader under inledningen av februari, men samtidigt är högre räntor ett kvitto på en mer optimistisk konjunkturbild. Vi vill se en vinstdriven aktiemarknad. Det innebär också att vi får förbereda oss på högre räntor, för det går inte att äta kakan och samtidigt ha den kvar.

UTBLICK 6 MÅNADER



ALLOKERING

Vi väljer att höja aktievikten från 45% till 55% vilket innebär att vi går från svag undervikt till viss övervikt. Vi ser fyra huvudskäl till vår uppgradering av aktiemarknaden: (1) Under senare tid har börskurserna rekylat ned med viss emfas vilket gör att värderingen som tidigare låg i överkant i nuläget är mer rimlig. (2) Rapportsåsongen är stark på båda sidor om Atlanten, med vinster väl över marknadens förväntningar och en ordergång som pekar mot fortsatt styrka i bolagens intjäning. (3)

Konjunkturbilden fortsätter att förstärkas och vi ser tecken på att bolagens investeringar är på väg att ta fart, vilket är en viktig pusselbit vi hittills har saknat. (4) Regeringsbildningen i Tyskland minskar den politiska osäkerheten och föranleder sannolikt en tydligt mer expansiv finanspolitik vilket underbygger en fortsatt återhämtning i europakonjunkturen.

ALTERNATIVA INV.

Den förväntade reala avkastningen på de europeiska räntemarknaden är begränsad och erbjuder ett tunt skydd för de breda portföljerna. Vi fördrar flexibla räntefonder och amerikanska statspapper för att balansera vår ökade aktievikt.

AKTIER*



NORDEN

Neutralvikt. Värderingsmässigt mitt emellan USA och Eurozonen, positiv vinstutveckling i många sektorer men också ett antal problem i form av bostadsoro, valutamotvind etc.



EUROPA

Övervikt. Rimlig värdering, tidiga tecken på förbättrad lönsamhet i många bolag, svaga alternativ för lokala placerare. Kan den starka valutan ställa till problem framöver?



USA

Undervikt. Hög värdering, inte minst i FANG-bolagen, begränsar potentialen för ytterligare uppgångar. Starkt vinstmomentum har hittills gjort att börserna kunnat fortsätta upp.



TILLVÄXTMARKNADER

Neutralvikt. För EM bör en svag dollar fortsatt vara en positiv faktor. Sämre momentum i konjunkturen i dessa länder för närvarande.

RÄNTOR*



KORTA

Neutralvikt. Givet negativa korträntor föredrar vi alternativa flexibla räntefonder.



LÅNGA

Undervikt. Risken för deflation (fallande konsumentpriser) har minskat samtidigt som centralbankernas minskade nettoköp talar för stigande räntor.



FÖRETAGSOBLIGATIONER, BÄTTRE KREDITVÄRDIGHET (IG)

Neutralvikt. Centralbankernas köp har pressat ned kreditpremien, men ECBs köp fortsätter. Vi väljer fonder med kort duration.



FÖRETAGSOBLIGATIONER, LÄGRE KREDITVÄRDIGHET (HY)

Övervikt. Enda räntesegmentet med positiv real förväntad avkastning i Europa. Vi föredrar exponering mot banker.

DISCLAIMER - VIKTIG INFORMATION

ANSVARIG UTGIVARE

Ansvarig utgivare är Fredric Andersén, Försäljningschef Kapitalförvaltning, Ålandsbanken Abp (Finland), svensk filial (Ålandsbanken).

ÅLANDSBANKEN

Ålandsbanken är en bank med verksamhet inom bland annat inom områdena Private Banking, Asset Management och Aktiemäkleri. 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

Ålandsbanken Abp (Finland), svensk filial
Hemsida: www.alandsbanken.se
E-post: info@alandsbanken.se
Org.nr 516406-0781

STOCKHOLM
107 81 Stockholm
Besöksadress: Stureplan 19
Telefon 08 791 48 00
Fax 08 611 26 90

GÖTEBORG
Kungsportsavenyen 1, 411 36 Göteborg
Besöksadress: Kungsportsavenyen 1
Telefon: 031 333 45 00
Fax 031 15 67 57

MALMÖ
Carlsgatan 3, 211 20 Malmö
Besöksadress: Carlsgatan 3
Telefon 040 600 21 00