

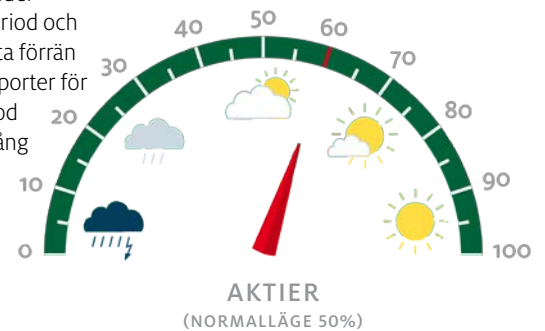
MARKNADSUTBLICK

Konjunkturläget är generellt starkt, men vi noterar att Eurozonen, som var 2017 års positiva utrops-tecken, har varit en besvikelse hittills under 2018. Sannolikt är det ett temporärt momentumtapp vi ser i Europa, förklarad av valutaeffekter, säsongsvariationer och politisk osäkerhet. Fjolårets tydliga förstärkning av euron undergräver konkurrenskraften i EMU. Under senare tid har dock dollarn åter börjat stärkas i kölvattnet av en växande räntedifferens mellan USA och EMU. Fed har höjt räntan två gånger under första halvåret 2018 och signalerar ytterligare två höjningar under andra halvåret, följt av tre höjningar under 2019. Den politiska osäkerheten är främst kopplad till den turbulenta regeringsbildningen i Italien. Vi noterar dock att Italien haft 42 premiärministrar och 69 regeringar sedan 1946. Ur det perspektivet är en instabil politisk situation i Italien snarast att

betrakta som ett normaltillstånd.

Ränteläget i EMU är fortsatt extremt lågt (Italien undantaget) och bör fortsätta att utgöra en kraftfull stimulans för Eurozonen, även om vi bör se en viss uppgång från dagens nivåer. Vid sitt möte 14 juni understryker ECB att banken kommer att behålla en mycket expansiv policy under åtminstone kommande tolv månadersperiod och att en första räntehöjning inte är att vänta förrän andra halvåret 2019. Bolagens delårsrapporter för första kvartalet avspeglade en fortsatt god efterfrågebild i termer av stark orderingång och höga produktionsnivåer. Kapacitetsutnyttjandet i industrin har skruvats upp ytterligare och det är viktigt för varaktigheten i det ekonomiska uppsvinget att investeringskonjunkturen tar fart.

UTBLICK 6 MÅNADER



ALLOKERING

Vi räknar med att bolagens rapporter för andra kvartalet kommer att präglas av starka produktmarknader och det blir viktigt att följa upp om företagen klarar att kapitalisera på en stark försäljning eller om det höga kapacitetsutnyttjandet föranleder problem med flaskhalsar i produktionen vilket tenderar att ge högre kostnader och lägre marginaler. Under kommande kvartal förväntar vi oss en vinstdriven aktiemarknad vilket också är förenligt med ett visst lyft i räntor. Vad gäller

geografisk exponering väljer vi att ta ned tillväxtmarknader till undervikt medan vi lyfter Norden till övervikt. Vi ser flera faktorer som bidrar till ett tuffare klimat för tillväxtmarknaderna även om den kinesiska ekonomin fortsätter att visa styrka. En starkare USA-dollar i kombination med ett högre ränteläge och stigande oljepriser brukar vara en besk cocktail för tillväxtmarknader. Vår övervikt i Norden motiveras av bra konjunktur och uppjusterade vinstprognoser.

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



Övervikt. Attraktiv värdering och bra vinstutveckling. Svag krona gynnar svensk exportindustri även om denna "valutadoping" är en konsekvens av en överdrivet expansiv räntepolitik.

EUROPA



Undervikt. Kvardröjande effekter av valutamotvind 2017 och sämre momentum i konjunkturen gör regionen mindre attraktiv. Inhemsk exponering föredras framför exportindustri.

USA



Övervikt. Värderingen har normaliserats. Starka 1Q-rapporter med fortsatta uppjusteringar av vinstprognoserna. Teknologisektorn framstår som övervärderad.

TILLVÄXTMARKNADER



Undervikt. Kina står starkt men tillväxtmarknader i övrigt besväras av starkare USD, högre räntor och stigande oljepriser.

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. Stöds av låga default-risker. Vi föredrar exponering mot banker.

DISCLAIMER - VIKTIG INFORMATION

ANSVARIG UTGIVARE

Ansvarig utgivare är Daniel Westlund, Senior Kundansvarig, 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
Kungsporsavenyen 1, 411 36 Göteborg
Besöksadress: Kungsporsavenyen 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