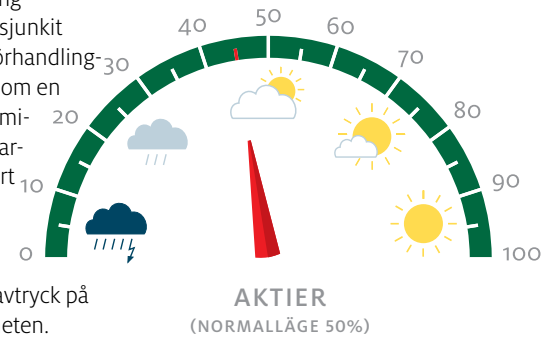


MARKNADSUTBLICK

Ledande indikatorer tyder på ett positivt sentiment hos både hushåll och företag i flera regioner, samtidigt som världshandeln ökar och arbetsmarknaden förbättras. Konjunkturen har också börjat uppvisa mognadsdrag i några av de större ekonomierna. Med ett stramare resursutnyttjande kommer utbudsfaktorer bli avgörande för återhämtningen. Trots den senaste tidens positiva cykliska tecken hålls den underliggande tillväxten tillbaka av en svag trend i företagens investeringar och i produktiviteten. Det finns tecken på en cyklisk uppgång i företagens investeringsvilja, men vi letar efter tecken på en mer övertygande återhämtning, vilket vi betraktar som en förutsättning för ett mer självbärande tillväxtscenario. Inflationen har ökat, men är fortsatt modest. Vår bedömning är att deflationsriskerna ("japanscenario", med långtgående fall i den allmänna

prisnivån) minskat framförallt i USA, men även Europa. Detta talar för en gradvis kursomläggning av de senaste årens ultralätta penningpolitik, vilket enligt oss kommer bidra till gradvis stigande räntor. Den ekonomiska utvecklingen präglas av ett klassiskt konjunkturförlopp och en hög grad av politisk osäkerhet. I Europa har oron kring Kataloniens anspråk på självständighet sjunkit undan, men osäkerheten kring Brexit-förhandlingarna består. I USA har förhoppningarna om en omfattande skattereform åter börjat dominera debatten, medan det kinesiska ledarskapet meddelat att man kommer ta bort begränsningarna för utländskt ägande i banker och finansförvaltningsbolag. I Saudiarabien pågår samtidigt stora politiska omvälvningar, vilket bl.a. gett avtryck på oljepriset och ökat geopolitiska osäkerheten.

UTBLICK 6 MÅNADER



ALLOKERING

Vi tar vinst i vår exponering mot bilsektorn i Europa. Efter kraftig uppgång för cykliska bolag under hösten har denna sektor och trots farhågor kring kartellbildning gått starkast sedan augusti. Vi bibehåller aktievikten på 45 procent och köper återigen in telekom. Telekom har underpresterat fram till nu men vi ser nu bättre förutsättningar under vintern i förhållande till andra sektorer, inte minst när det gäller utdelningar. Fortfarande är den cykliska bilden intakt vilket speglas av de olika

sentimentsindikatorer (PMI) vilket vi ser i aktiemarknaden dock finner vi inte motsvarande bild i räntemarknaden. En viktig konjunkturindikator är hur långa räntor förhåller sig till de korta. Nu minskar skillnaden mellan de båda räntorna vilket ger bilden av en kommande nedgång i konjunkturen. Vår bild är att räntorna ska stiga i linje med att centralbankerna börjar normalisera penningpolitiken med USA i förarsätet. Detta innebär behov av flexibilitet i ränteporföljerna.

ALTERNATIVA INV.

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

AKTIER*



NORDEN

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

Övervikt mot breda Europa. Konjunkturbilden ser bra ut, värderingsnivån är ok. Efter en stark inledning på hösten minskar vi cyklist. Övervikt detaljhandeln och telekomsektorn



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

Uppsamplingsplats 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 stödande på kort sikt.



FÖRETAGSOBLIGATIONER, BÄTTRE KREDITVÄRDIGHET (IG)

Centralbankernas köp har pressat kreditpremierna. Neutral syn, men väljer fonder med kort duration.



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 (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
Carlskgatan 3, 211 20 Malmö
Besöksadress: Carlskgatan 3
Telefon 040 600 21 00