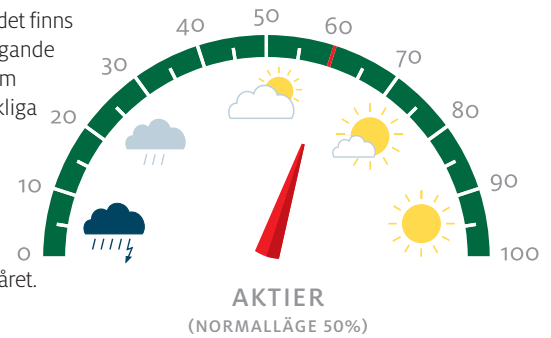


## MARKNADSUTBLICK

Den globala konjunkturen fick en flygande start på 2018, vilket vi bedömer kommer återspeglas i de kommande Q1-rapporterna från bolagen. Under de senaste månaderna har visserligen ledande indikatorer mattats av från de historiskt höga nivåerna som noterades vid årsskiftet, men de indikerar likväl en fortsatt god och bred tillväxt vad gäller såväl länder som sektorer. Vår bedömning är därför alltså att tillväxten vilar på en fastare grund än den gjort under de senaste åren. Den geopolitiska osäkerheten gör sig visserligen alltjämt gällande, men vi ser ännu inga tecken på att denna påverkat företagens investeringsbeslut på något avgörande sätt. Förtroendet bland hushåll är samtidigt mycket högt på både sidorna av Atlanten. En allt stramare arbetsmarknad och fallande arbetslöshet brukar dock förr eller senare utmynna i ett högre inflationstryck. Inflationen är fortfarande

relativt beskedlig, men risken för deflation (fallande priser) har minskat betydligt och vi förväntar oss en ökad takt i prisökningarna under de närmaste månaderna. Marknaden har börjat ta viss höjd för en fortsatt normalisering av centralbankernas styrräntor och balansräkningar från krisnivåer. Fortfarande låga realräntor (nominella räntor minus inflationsförväntningar) talar dock för att det finns utrymme för ytterligare ränteuppgång. Stigande obligationsräntor, tillsammans med hot om handelshinder, är sannolikt den huvudsakliga förklaringen till turbulensen i aktiemarknaden under senare månader. Vi ser dock högre räntor som ett kvitto på en mer optimistisk konjunkturbild och vi förväntar oss en vinstdriven aktiemarknad under loppet av året.

## UTBLICK 6 MÅNADER



## ALLOKERING

Vi ser tre huvudteman på finansiella marknader under 2018; god konjunktur, stigande räntor och ökad volatilitet. Baserat på vår vy behåller vi vår övervikt i aktier på 60% (neutral position 50%) medan vi är fortsatt underviktade i obligationsmarknaden. Vi är neutrala vad gäller den geografiska exponeringen inom aktier och profilerar istället vår positionstagning på sektornivå. Under mars föll börsen medan vinstprognoser har fortsatt att justeras upp. Sammantaget innebär lägre aktiekurser och högre vinstestimater att värderingen

(p/e-tal) av aktiemarknaden signifikant har reducerats. Börsen är betydligt billigare i nuläget jämfört hur marknaden handlades efter kursrallyt i inledningen av 2018. Vi noterar även att riskaptiten i marknaden är kraftigt reducerad vilket öppnar för intressanta affärsmöjligheter i den stundande rapportssäsongen, en period som vi räknar med blir ett kvitto på fortsatt god efterfrågan och stark ordergång. En joker under kommande månader är i vilken grad hot om handelskrig påverkar bolagen beteende vad gäller investeringar.

## ALTERNATIVA INV.

En förhöjd aktievikt i en mer volatil marknad innebär ett högre risktagande. Vi balanserar vårt risktagande med en position i med amerikanska statspapper. Dessa obligationer levererar redan i nuläget en positiv förväntad realavkastning och om riskaptiten mer varaktigt krackelerar torde räntan pressas ned och dollarn stärkas, vilket skulle gynna denna position.

## AKTIER\*



### NORDEN

Neutral vikt. Attraktiv värdering men kortsiktigt en viss osäkerhet kring vinstutvecklingen, som inte visar samma positiva trend som i Europa och USA. Svag krona gynnar svensk exportindustri.



### EUROPA

Neutral vikt. Kraftig valutamotvind och sämre momentum i konjunkturen under inledningen av året gör regionen mindre attraktiv än tidigare. Inhemsk exponering föredras framför exportindustri.



### USA

Neutral vikt. Värderingen har normaliserats till följd av stigande vinstprognoser och något lägre aktiekurser. Starka 1Q-rapporter väntas, vilket bör ge bränsle till aktiemarknaden..



### TILLVÄXTMARKNADER

Neutral vikt. Något sämre momentum i konjunkturen för närvarande, men fortfarande nästan dubbelt så hög tillväxt som i utvecklade marknader. Spretig värderingsbild.

## RÄNTOR\*



### KORTA

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)

Neutral vikt. 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. Understöds av låga defaultrisker och indirekt av ECBs köp. Vi föredrar exponering mot banker och fonder med kort duration.

## 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](http://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**