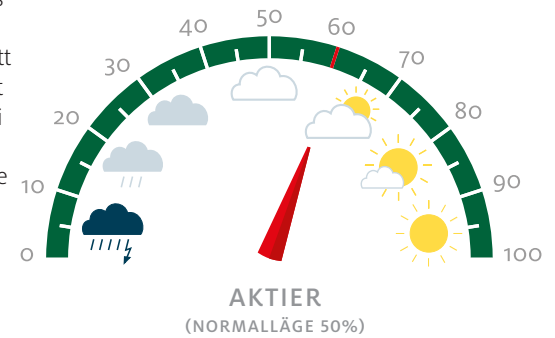


MARKNADSUTBLICK

Vi har påbörjat det fjärde kvartalet i ett exceptionellt år i finansiella marknader likväl som i den reala ekonomin. Det var med tydligt positivt momentum i ekonomin som 2020 startade. Sedan följde pandemin och en "lockdown" på många håll vilket bidrog till unika fall i tillväxten. Återhämtningen under senaste halvåret är dock remarkabel och har drivits av ett magnifikt makroekonomiskt regimskifte. Det handlar om enorma finanspolitiska stimulanser i samverkan med penningpolitiska lättnader, något vi inte skådat i en modern tid som präglats av budgetdisciplin (tänk Tyskland) och inflationsmål (ECB, Riksbanken). Tillväxtkollapsen under första halvåret har skapat mycket ledigt utrymme i arbetsmarknaden likväl som i tjänstesektorn och industrin, vilket innebär att efterfrågan kan lyfta under överskådlig framtid utan att tyngas av kapacitetsrestriktioner. Den ekonomiska

återhämtningen har också gjort ett kraftfullt avtryck i finansiella marknader, där priserna på många håll är tillbaka vid, eller till och med över, utgångsläget inför pandemin, vilket visar att marknaden har siktat inställt på ett fortsatt häftigt ekonomiskt återtåg framöver. Givna risker är det annalkande presidentvalet och det faktum att USA:s president testats positivt för Covid-19 markerar risken för nya utbredda utbrott av pandemin. Säkerhetspolitiskt har det blossat upp en nygammal konflikthärd i Nagorno-Karabach där Ryssland och Turkiet står på olika sidor. Även deadline för Brexit nalkas och ett avtalslöst utfall är en uppenbar risk efter att EU gör bedömningen att Storbritannien gjort överträdelse i tecknade avtal kring utträdet (Irland).

UTBLICK 6 MÅNADER



ALLOKERING

Under sensommaren minskade vi vårt risktagande något då vi räknade med en andhämtningspaus i finansiella marknader efter senaste halvårets rasande kursuppgångar. Detta i kombination med de stora utmaningar som kvarstod i syfte att varaktigt styra tillbaka den globala ekonomin på en robust tillväxtbana. Vi väljer i nuläget att återigen öka risktagandet genom att öka exponeringen mot aktie- och kreditmarknaden. Detta gör vi mot bakgrund av en viss moderering av värderingen av aktiemarknaden

under loppet av september, drivet av marginella kursnedgångar samt försiktigt stigande vinstestimater, samt överlag positiva konjunkturdata. En lång rad av positiva vinstvarningar från bolagen pekar också mot tydlig återhämtning i efterfrågan i kombination med god kostnadskontroll. Stundande Q3-rapporter från bolagen och den framtidsbild som utmålas av företagsledningarna blir avgörande för bärigheten i borsåterhämtningen likväl som sentiment i kreditmarknaden.

ALTERNATIVA INV.

Hösten kommer sannolikt bjuda på volatilitet vilket öppnar för intressanta investeringsalternativ.

AKTIER*



NORDEN

Neutral vikt. Nordens cykliska karaktär gynnas av ekonomisk återhämtning, men värderingen är något uppskruvad.



EUROPA

Övervikt. Signaler om återhämtning om än från låga nivåer. Tyskland och Frankrike initierat stimulanspaket för EMU. Släpar efter i börsuppgången.



USA

Neutral vikt. Stort inslag av tillväxtbolag vilka gynnas av det varaktigt låga ränteläget. Stark återhämtning har lyft värderingen.



TILLVÄXTMARKNADER

Undervikt. Kina i tydlig återhämtning men låg aktivitet på landets exportmarknader. Skakigt oljepris skapar osäkerhet i tillägg till virusutbredning.

RÄNTOR*



KORTA

Neutral vikt. Med låga korträntor en utmaning att hitta positiv avkastning, men marknadssegmentet erbjuder stabilitet.



LÅNGA

Undervikt. Långa obligationer en försäkring mot negativa konjunkturöverraskningar, men ytterst svag ekonomisk tillväxt är redan diskonterad.



FÖRETAGSOBLIGATIONER, BÄTTRE KREDITVÄRDIGHET (IG)

Övervikt. Räntepremier har minskat under sommaren men marknaden erbjuder positiv förväntad avkastning. ECB:s tillgångsköp skyddar mot kursfall.



FÖRETAGSOBLIGATIONER, LÄGRE KREDITVÄRDIGHET (HY)

Övervikt. Attraktiv förväntad avkastning men vårens konjunktur kollaps ökar risken för kredithändelser. Högre riskkapital har ökat likviditeten.

DISCLAIMER - VIKTIG INFORMATION

ANSVARIG UTGIVARE

Ansvarig utgivare är Christian Lindahl,
Chef Private Banking Stockholm, Ålandsbanken Abp
(Finland), svensk filial.

ÅLANDSBANKEN

Ålandsbanken står under finländska 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