

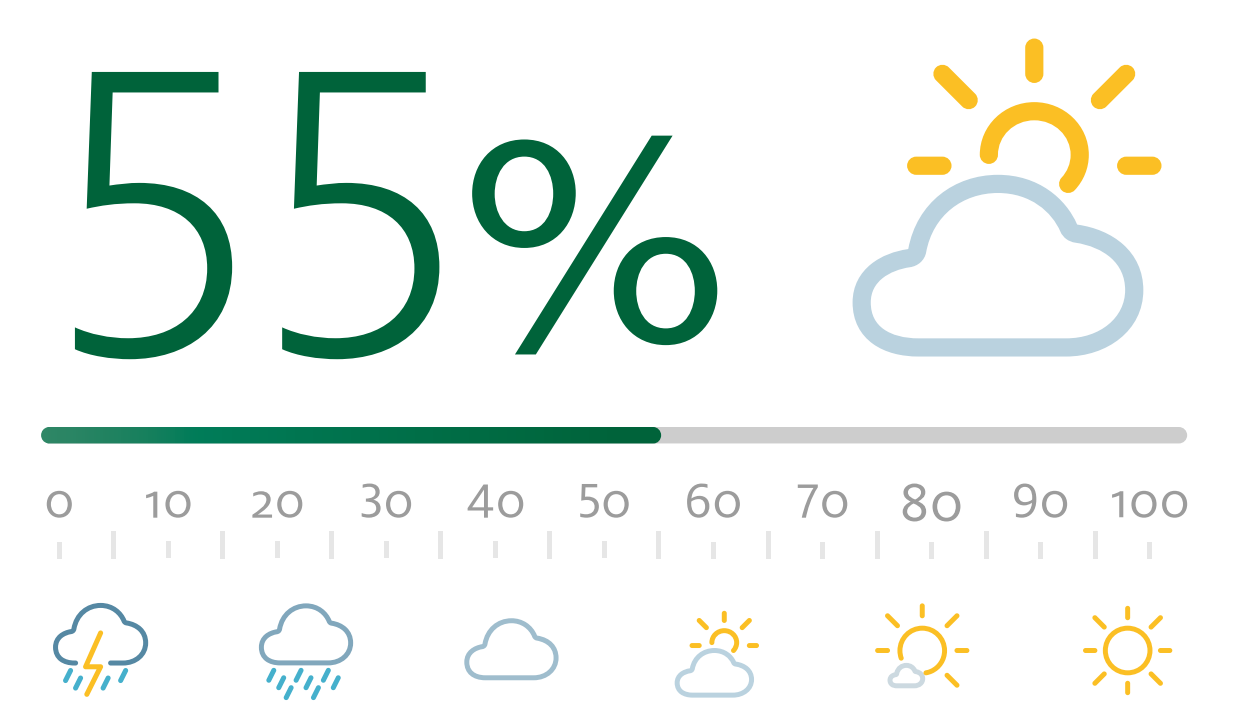
MARKNADSUTBLICK

Efter ett starkare än befarat, men trots allt konjunkturmässigt utmanande 2023, räknar vi med att 2024 kommer att präglas av gradvis återhämtning. Något som passar väl in i vårt scenario, är att IMF i januari reviderade upp prognosen för global BNP-tillväxt för innevarande år och flaggade för att lägre inflation bäddar för en ekonomisk mjuklandning. Riskaptiten i finansiella marknader har under de senaste åren i hög grad styrts av stigande inflation och centralbankernas respons på detta. Initialt var budskapet att den kraftfulla uppgången i inflationen var tillfällig och övergående, men så var inte fallet. Under 2022

startade en period av breda räntehöjningar. USA har sammantaget höjt styrräntan med 525 punkter, ECB 450 samt Riksbanken 400 punkter. Marknaden räknar nu med att centralbankerna är färdighöjda och att nästa steg är lättnader av penningpolitiken. När räntesänkningar verkställs är avhängigt inkommande data. ECB understryker att banken är "data-beroende" snarare än "datum-beroende" vilket marknaden tolkar som att centralbanken inte utesluter en räntesänkning redan vid sitt marsmöte. Men med stort fokus på europeisk arbetsmarknad och risken för accelererande löneinflation är vår bedömning att ECB

vill avvakta vårens avtalsförhandlingar innan det är dags för en räntjustering. Ur detta perspektiv kan en sänkning dröja något längre än vad marknaden hoppas på, givet att konjunkturbilden är någorlunda robust. Det viktiga är inte den precisa tidpunkten vid vilken centralbankerna lättar på penningpolitiken, utan insikten om att mjuklandningen av ekonomin är på väg att lyckas och att nästa förändring är en räntesänkning.

AKTIEVIKT (Normalläge 50%)



ALLOKERING

Det senaste halvåret har varit en volatil period i finansiella marknader, med branta kursfall och därefter tydlig återhämtning. Under inledningen av fjärde kvartalet ökade vi aktievikten till 60%, vilket finansierades med en minskning av korta ränteplaceringar. På aktiesidan minskade vi vår regionala undervikt i USA, parallellt med att vi lyfte aktievikten i Norden till neutral. Efter signifikanta kursfall i risktillgångar under andra halvan av oktober såg vi aktiemarknaden som översåld. Samtidigt så bidrog höstens relativt starka bolagsrapporter till uppjusterade vinstprognoser. Kombinationen av fallande aktiekurser och stigande vinstprognoser innebar att värderingen av börsen pressades ned ytterligare, något som öppnade för den positiva rekylen i risktillgångar under november och december. I januari skalade vi ned risktagandet något genom att minska aktievikten till 55% och samtidigt öka vikten i korta ränteplaceringar. Denna positionering vidmakthöll vi inför februari.

ALTERNATIVA INV.

Kommande månader bjuder sannolikt på volatilitet drivet av osäkerhet kring konjunktur, inflation, räntor, valutor och geopolitik vilket öppnar för investeringsmöjligheter. Alternativa placeringarna kan ge riskspridning i portföljen om samvariationen med övriga tillgångsslag är låg och avkastningen drivs av andra källor.

AKTIER*



NORDEN

Nordens cykliska karaktär brukar missgynnas i orostider, men bolagen har demonstrerat motståndskraft och god vinstutveckling.



EUROPA

Regionen har klarat det senaste årets utmaningar, så som geopolitik, energikris och räntehöjningar bättre än befarat och värderingen är återhållen.



USA

Industri- och arbetsmarknadsdata fortsätter att vara förhållandevis robusta medan värderingen är klart högre än i Europa.



TILLVÄXTMARKNADER

Kina var en klar besvikelse 2023, men ekonomiska stimulanser bidrar till att tillväxten accelererar i inledningen på 2024.

RÄNTOR*



KORTA

Korta räntor har stigit och erbjuder nominell avkastning och stabilitet i orostider, men det är viss utmaning att hitta attraktiv real avkastning.



LÅNGA

Långa obligationer en gardering mot negativa konjunkturövertäckningar, men osäkerhet kring centralbankspolitik ger volatilitet.



FÖRETAGSOBLIGATIONER, BÄTTRE KREDITVÄRDIGHET (IG)

Kombinationen av hög inflation och konjunkturoro har lyft riskpremier till relativt tilltalande avkastningsnivåer.



FÖRETAGSOBLIGATIONER, LÄGRE KREDITVÄRDIGHET (HY)

Osäkerhet om konjunkturbilden och oro för svagare kassaflöden gör att marknaden vill kompensera med tydlig kreditriskpremie.

*Avser enbart relativ allokering inom tillgångsslaget.

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.