

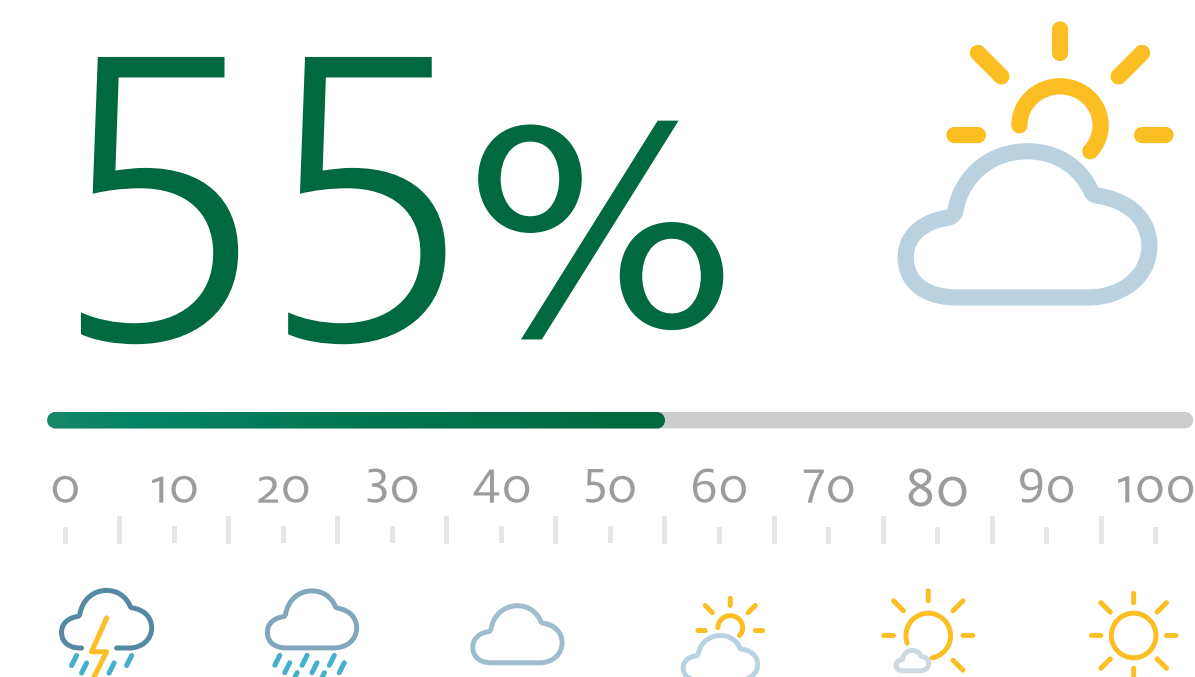
MARKNADSUTBLICK

Rekordhög inflation, störningar i leveranskedjor och uppskruvad geopolitisk osäkerhet har tydligt negativ effekt på tillväxten i år. Utgångsläget inför 2022 var dock en stark global ekonomisk återhämtning och den gynnsamma utgångspunkten innebär att styrfarten i världsekonomin, trots signifikanta nedjusteringar, ändå bör vara i närheten av historiskt genomsnitt. Exempelvis räknar IMF i sin senaste prognos med en BNP-tillväxt 2022 på 3,6% (nedreviderat från tidigare 4,4%) vilket är en tillväxttakt som varit konsistent med god vinsttillväxt hos företagen. Ännu är konjunkturbilden överraskande

motståndskraftig givet rådande utmaningar. Viktiga hållpunkter för ett stabilare finansmarknadsklimat under kommande kvartal är när inflationen kulminerar samt när Kina öppnar ekonomin. Det senaste årets galopperande uppgång i inflation har väckt liv i centralbankerna, vilka vill motverka att den höga inflationen biter sig fast i pris- och lönebildning, vilket skulle innebära att inflationen varaktigt etableras på höga nivåer. Dämpas inflationstakten under kommande månader minskar trycket på centralbanker att höja styrräntorna aggressivt, vilket minskar tillväxtrisken, något som vore positivt för risktillgångar i allmänhet.

Att vi går mot en försiktig normalisering av penningpolitiken är i grunden positivt och en bekräftelse på att ekonomin har tillfrisknat. I Kina framhärdar myndigheterna sin nolltoleranspolitik vad gäller Covid vilket emellanåt ger omfattande nedstängningar och stora störningar i leveranskedjor. Inför höstens partikongress räknar vi med att Kina mer varaktigt öppnar ekonomin vilket skulle minska de senaste årens återkommande problem med flaskhalsar i globala varuflöden.

AKTIEVIKT (Normalläge 50%)



ALLOKERING

Klimatet i både aktie- och kreditmarknaden har förbättrats något under senare tid och vi ökar aktievikten från 50 till 55%. En stabilisering av långa räntor i USA bör ge fördel för tillväxt- och kvalitetsaktier, givet den kortsiktiga osäkerheten kring konjunkturutvecklingen. Vi finansierar den ökade aktievikten genom att minska kassan. Flertalet mätningar av marknadens riskaptit pekar fortfarande på ett synnerligen återhållet sentiment, vilket bäddar för potential när tillförsikten återvänder. Rådande vinstmultiplar (P/E-tal) ligger klart under de nivåer som motiveras av nuvarande avkastningskrav, lönsamhet och tillväxt. Detta gäller samtliga geografiska marknader och reflekterar en förväntning om att vinstprognoserna för 2022 och 2023 kommer att sänkas med 15–25%, vilket förefaller oss överdrivet negativt givet vår nulägesbedömning. Vi räknar dock med att investeringsklimatet kommer att vara volatilt, vilket talar för aktier och ränteplaceringar med god genomlysning och hög likviditet.

ALTERNATIVA INV.

Kommande månader bjuder sannolikt på volatilitet drivet av osäkerhet kring konjunktur, inflation, räntor och geopolitik vilket öppnar för investeringsmöjligheter.

AKTIER*



NORDEN

Nordens cykliska karaktär tenderar att missgynnas i orostider, men hittills har konjunktur och vinstutveckling överraskat positivt.



EUROPA

Regionen ligger närmast den säkerhetspolitiska krishärden. Gynnsamt dock med hög andel konjunkturstabla och lågvolatila sektorer. Rekordhög inflation.



USA

Högre riskaptit. En stabilisering av långa räntor bör ge fördel för tillväxt- och kvalitetsaktier, givet osäkerheten kring konjunkturen.



TILLVÄXTMARKNADER

Rysslands krig i Ukraina, sanktioner och osäker kinesisk konjunktur ger svagt sentiment.

RÄNTOR*



KORTA

Korta räntor har stigit men det är fortsatt en utmaning att hitta positiv real avkastning, men segmentet erbjuder viss stabilitet i orostider.



LÅNGA

Långa obligationer en försäkring mot negativa konjunkturöverraskningar, men hög inflation riskerar att ge kursförluster.



FÖRETAGSOBLIGATIONER, BÄTTRE KREDITVÄRDIGHET (IG)

Kombinationen av hög inflation och konjunkturoro har gett stigande riskpremier och högre räntenivån bidrar till avkastningen.



FÖRETAGSOBLIGATIONER, LÄGRE KREDITVÄRDIGHET (HY)

Osäkerhet om konjunkturbilden och svagare kassaflöden gör att marknaden vill kompensera med högre kreditriskpremier.

*Avser enbart relativ allokering inom tillgångsslaget.

DISCLAIMER - VIKTIG INFORMATION

Ansvarig utgivare

Ansvarig utgivare är Nina Laakkonen,
Chef Private Banking Finland, Ålandsbanken Abp.

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.