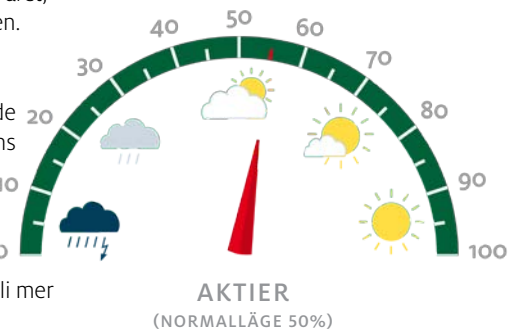


## MARKNADSUTBLICK

Ett högt tonläge i handelskonflikten mellan USA och Kina, i tillägg till en osäker konjunkturbild, fortsätter att sätta präge på utvecklingen i finansiella marknader. Handelsoro bidrar till att försämra visibiliteten för exportbolagen och riskerar att fördröja investeringsbeslut hos företagen och därmed dämpa tillväxten. Räntemarknaden är ofta vägledande vad gäller konjunktursynen och de senaste månadernas kraftiga fall i obligationsräntor, från redan låga nivåer, avspeglar förväntningar om en synnerligen svag ekonomisk utveckling. Att tolka prissättningen av ränteinstrument kompliceras dock av centralbankernas extrema penningpolitik. Vår bedömning är att räntemarknaden målar en alltför dystur bild. Under augusti kunde vi notera ett litet fall framåt för europakonjunkturen. Den exportorienterade industrisektorn visade tecken på att bottna

samtidigt som tjänstesektorn, som främst har exponering mot inhemsk europeisk efterfrågan, pekar mot en fortsatt solid utveckling. Vi ser framför oss robustare konjunkturutsikter andra halvåret. Jämförelsetal blir allt mindre utmanande framöver vilket bidrar till att ledande indikatorer, som varit i en fallande trend under senaste året, bör stabiliseras och vända upp under hösten. Handelskriget till trots är tillförsikten bland konsumenter hög i Kina, USA och Europa. Arbetslösheten är låg, räntorna nedpressade och en lång börsuppgång har lyft hushållens förmögenhet, vilket sammantaget talar för robust konsumentefterfrågan. Under hösten förväntas dessutom ytterligare penningpolitiska stimulanser. Även europeisk finanspolitik har förutsättningar att bli mer expansiv och driva på konjunkturen.

## UTBLICK 6 MÅNADER



## ALLOKERING

Det fortsätter att vara snabba humörsvingningar i finansiella marknader vilket också ger stora kast i avkastningen på olika tillgångsslag. Utmaningen för investerare är att orka bära risk i en gradvis mer volatil sencyklisk marknad. Första halvan av augusti dominerades av kraftiga nedgångar i aktiemarknaden och fallande obligationsräntor, medan investeringsklimatet stabiliserades och mycket av börsnedgången togs tillbaka mot slutet av månaden. Vi behåller en oförändrad exponering

mot aktier, krediter och räntor vilket betyder att vi har en försiktig övervikt i aktiemarknaden likväl som en övervikt i kreditmarknaden. Det är bara i tillgångsslagen aktier och företagsobligationer med högre kreditrisk vi hittar en positiv förväntad real avkastning. Ett väl avvägt risktagande syftar till att lyfta den förväntade avkastningen i våra portföljer. Ett större risktagande medför även att avkastningen kan komma att fluktuera mer på kort sikt.

## ALTERNATIVA INV.

Det är en utmaning att hitta intressanta placeringsalternativ i ett investeringsklimat som kommer att präglas av låga räntor under överskådlig framtid.

## AKTIER\*



### NORDEN

Övervikt. Värderingen attraktiv och en stabilisering av ledande indikatorer bör ge stöd till vinstprognoser inför 2020.



### EUROPA

Neutralvikt. Tidiga tecken på att konjunkturen bottnat. Inkommande data överraskar inte lika negativt längre.



### USA

Neutralvikt. Trots handelsoro fortsätter USAs ekonomi att utvecklas väl. Något högre värdering än i Europa.



### TILLVÄXTMARKNADER

Undervikt. Volatila råvarupriser avspeglar oklar konjunkturbild samtidigt som politisk instabilitet och handelsoro tynger.

## RÄNTOR\*



### KORTA

Neutralvikt. Givet negativa korträntor svårt att hitta positiv avkastning över tiden men marknadssegmentet erbjuder stabilitet.



### LÅNGA

Undervikt. Rekordlåga obligationsräntor ger en negativ förväntad avkastning vilket reflekterar en alltför pessimistisk konjunkturbild.



### FÖRETAGSOBLIGATIONER, BÄTTRE KREDITVÄRDIGHET (IG)

Neutralvikt. Låg riskpremie i kreditmarknaden gör det svårt att finna real avkastning i detta segment.



### FÖRETAGSOBLIGATIONER, LÄGRE KREDITVÄRDIGHET (HY)

Övervikt. Enda räntesegmentet med positiv förväntad real avkastning i Europa. Stark intjänning minskar risken för betalningsproblem hos bolagen.

## 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](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**