

MARKNADSUTBLICK

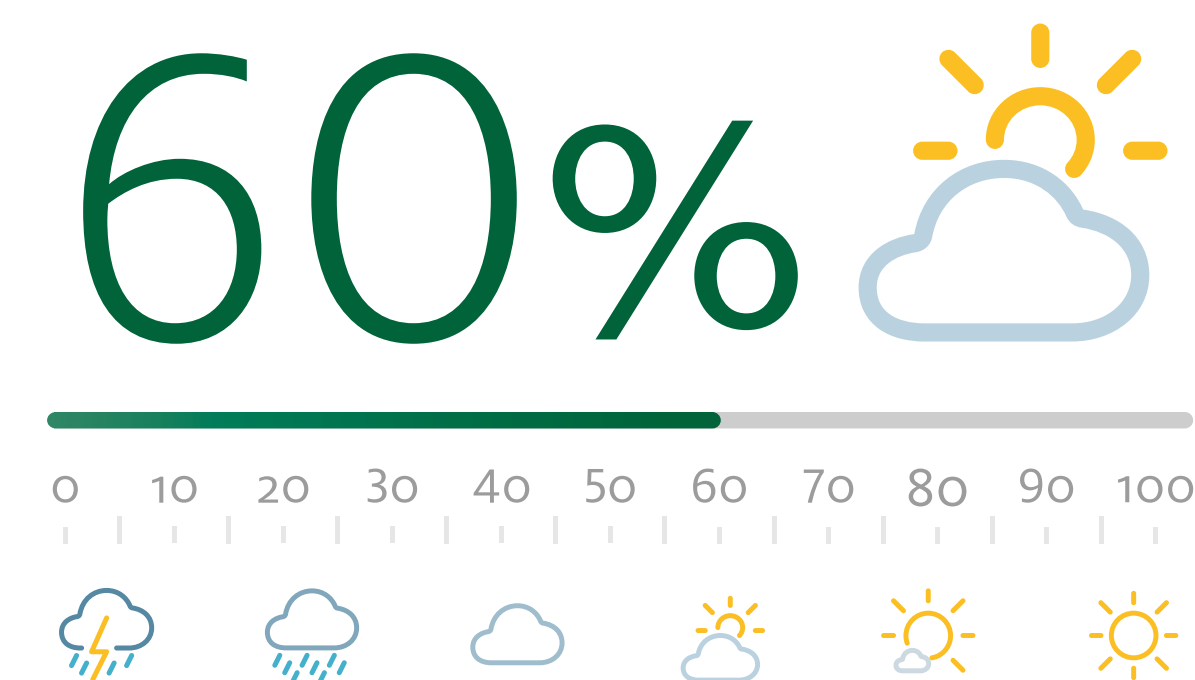
Den senaste månaden har bjudit på präktig medvind för börsen och kreditmarknaden, där bränslet har varit lägre inflation och fallande räntor, centralbanker på paus, godkända delårsrapporter och konjunkturstatistik som indikerar att konjunkturbotten är på väg att passeras. Dessutom var värderingen av aktiemarknaden tydligt nedpressad efter höstens kursfall. Även om senhösten säsongsmässigt ofta är en stark period på börsen, så har omslaget i riskapitet bland investerare varit anmärkningsvärt kraftfullt.

Under loppet av november steg den breda amerikanska aktiemarknaden cirka 10%. Med den senaste månadens

uppgång är USA-börsen i det närmaste uppe och tangerar årshögstanivån. Till kursutvecklingen ska även dividender läggas för att spegla totalavkastningen. Fortfarande är det dock så att USA-börsen står på en ganska smal bas. Den absoluta lejonparten av årets kurslyft förklaras av de största teknikbolagen. Även den nordiska marknaden är upp närmare 10% under senaste månaden. Men Norden har som aggregat uppvisat en betydligt försiktigare kursutveckling, jämfört med USA, sett över året, med Danmark i topp och Finland i botten. En delförklaring är att den amerikanska ekonomin har överraskat positivt under i

stort sett hela 2023, och därmed visat imponerande motståndskraft i en period med tuff penningpolitisk åtstramning. Däremot har höga förväntningarna på den kinesiska ekonomin, åtminstone fram till nyligen, kommit på skam, då accelerationen i samband med återöppnandet av ekonomin uteblivit. Under senare tid har vi dock observerat tecken på ökad aktivitet i Kina vilket är lovande inför 2024.

AKTIEVIKT (Normalläge 50%)



ALLOKERING

Andra halvåret i finansiella marknader har hittills varit en utmanande period, men vi räknar med att förutsättningar finns för en positiv rekyl under avslutningen på 2023. Inför september lyfte vi aktievikten från neutrala 50% till 55% samtidigt som vi inom ramen för räntemarknaden ökade exponeringen mot företagskrediter (IG) parallellt med att vi minskade placeringarna i korta räntor. Under inledningen av oktober ökade vi aktievikten ytterligare till 60% vilket finansierades med en minskning av korta räntepaceringar. 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, främst föranledda av den uppblussande konflikten i Mellanöstern, ser vi aktiemarknaden som översåld. Trots häftiga fall i aktiekurser har en godkänd rapport-säsong bland bolagen bidragit till uppjusterade vinstprognoser. Fallande aktiekurser parad med stigande vinstprognoser innebär att värderingen av börsen har pressats ned ytterligare.

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 högre än i Europa.



TILLVÄXTMARKNADER

Kinas återöppnande har hittills varit en besvikelse, men man ser tecken på att den ekonomiska aktiviteten ökat under hösten.

RÄNTOR\*



KORTA

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



LÅNGA

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



FÖRETAGSOBLIGATIONER, BÄTTRE KREDITVÄRDIGHET (IG) Kombinationen av hög inflation och konjunkturoro har lyft riskpremier till mer 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 Pasi Poikkeus,  
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.