

5 februari 2018

Marknadskommentar – börsoro

- Världens börser faller som ett resultat av högre löneökningar än väntat i USA
- Underliggande drivkrafter för global ekonomi och vinststillväxt intakta
- Vi kommer med en uppdatering av Investeringsstrategin nästa vecka

Vad har hänt?

Fredagens amerikanska sysselsättningsstatistik spädde på oro på världens börser till följd av oväntat stark löneutveckling på arbetsmarknaden. Räntorna i USA steg samtidigt som volatiliteten på marknaden ökat. Oro över snabbt stigande inflation och därmed en mer åtstramande penningpolitik från den amerikanska centralbanken är anledningen till den rådande börsnedgången.

Att löneutvecklingen i USA stiger är dock en naturlig följd av de strama förhållandena på arbetsmarknaden och den sista pusselbiten för Fed för att möjliggöra sin plan för den gradvisa normaliseringen. Förväntningsbilden på marknaden på Fed har nämligen länge divergerat från Feds egna prognoser. De positiva effekterna från skattereformen och den fortsatt starka makrostatistiken från USA har fått marknadsförväntningarna nu att närma sig Feds egna vy.

Löneutvecklingen i USA är fortfarande historiskt låg jämfört med tidigare högkonjunkturer. Enskilda effekter i form av engångsbonusar och ökade minimumlöner, i spåren av den nya skattereformen, kan vara en faktor som höjt januarilönerna, där framför allt restaurangpersonal sett de högsta ökningarna. Vår bedömning är att Fed har fått vatten på sin kvarn att hålla fast vid sina tre höjningar i år vilket även är i linje med vår tidigare förväntningsbild.

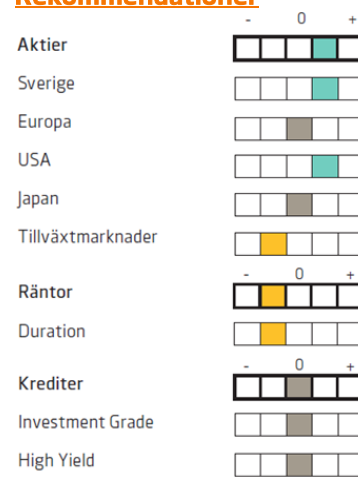
Swedbanks vy på allokering och marknad

I nuläget ser vi primärt fredagens kraftiga marknadsreaktioner som en anpassning till en något högre räntekurva och inte slutet för vår positiva syn på aktier.

Vår övergripande slutsats av rapportssäsongen är att den ger ett generellt stöd till en stark vinstutveckling. Den goda synkroniserade globala ekonomiska utvecklingen ger avtryck i rapporterna. Vår positiva syn på aktier, och inte minst den svenska och den amerikanska marknaden, grundar sig på en stark makroutveckling, understöd av eftersatta investeringar, som filtrerar ner till en solid vinststillväxt. Med fortsatt historiskt låga räntor ser vi detta som det mest attraktiva investeringstemat att vara exponerad mot givet den ekonomiska omvärld vi lever i. Att Fed, den amerikanska centralbanken, höjer räntan har historiskt inte stoppat fortsatt börsuppgång, givet fortsatt vinststillväxt, och vi ser ingen anledning till att det skulle bli fallet denna gång heller. Att marknaden anpassar sig enligt nya förutsättningar för räntekurvan ser vi endast som något naturligt och inget som gör att vi ändrar vårt allokeringsscenario.

Vi bevakar givetvis den framtida utvecklingen noggrant och vi släpper en uppdatering av Investeringsstrategin nästa tisdag.

Rekommendationer



Upplysningar till kund

Analytikern intygar

Analytikern(a) som är ansvarig(a) för innehållet i detta dokument intygar att det reflekterar deras personliga åsikt/er om de företag och värdepapper som de täcker. Detta oavsett om det kan finnas sådana intressekonflikter som det refereras till nedan. Analytikern(a) intygar även att de inte har fått, får eller kommer att få någon kompensation (vare sig direkt eller indirekt) i utbyte för någon åsikt eller rekommendation i detta dokument.

Utgivare, distribution och mottagare

Detta dokument har sammanställts av Strategi & Allokering på Swedbank Large Corporates & Institutions ("LC&I") och ges ut av affärsområdet Swedbank LC&I inom Swedbank AB (publ) ("Swedbank"). Swedbank står under tillsyn av Finansinspektionen i Sverige.

Distributörerna har inte rätt att göra några ändringar i dokumentet innan distribution.

I Finland distribueras dokumentet av Swedbanks filial i Helsingfors, som står under tillsyn av Finlands tillsynsmyndighet (Finanssivalvonta).

I Norge distribueras dokumentet av Swedbanks filial i Oslo, som står under tillsyn av Norges tillsynsmyndighet (Finanstilsynet).

I Estland distribueras dokumentet av Swedbank AS, som står under tillsyn av Estlands tillsynsmyndighet (Finantsinspektsioon).

I Litauen distribueras dokumentet av "Swedbank" AB, som står under tillsyn av Republiken Litauens centralbank (Lietuvos bankas).

I Lettland distribueras dokumentet av Swedbank AS, som står under tillsyn av Finans- och kapitalmarknadsinspektionen i Lettland (Finanšu un kapitāla tirgus komisija).

I USA distribueras dokumentet av Welcome to Swedbank Securities US, LLC ("Swedbank Securities US"), som ikläder sig ansvar för innehållet. Dokumentet får endast distribueras till institutionella investerare. De institutionella investerare i USA som får detta dokument och som önskar utföra en transaktion i något finansiellt instrument som nämns i rapporten, ska endast göra detta via Swedbank Securities US. Swedbank Securities US är en USA-baserad mäklare/handlare, som är registrerad hos Securities and Exchange Commission, och är medlem av Financial Industry Regulatory Authority. Swedbank Securities US är en del av Swedbank-koncernen.

För viktiga upplysningar i USA, hänvisas till:
<http://www.swedbanksecuritiesus.com/disclaimer/index.htm>

I Storbritannien får detta dokument endast distribueras till "relevanta personer". De som ej är "relevanta personer" får ej agera utifrån eller lita på detta dokument. Endast "relevanta personer" får ges tillgång till och delta i de investeringar eller investeringsaktiviteter som nämns i detta dokument.

Med "relevanta personer", avses personer som:

- Har yrkeserfarenhet av den typ av investeringar som avses i artikel 19(5) i the Financial Promotions Order.
- Är personer som avses i artikel 49(2)(a) till (d) i the Financial Promotion Order.
- Är personer till vilka en inbjudan eller uppmuntran att delta i investeringsaktiviteter (i enlighet med avsnitt 21 i the Financial Services and Markets Act 2000) – i samband med utgivning eller försäljning av värdepapper – som annars lagligen kommuniceras, direkt eller indirekt.

Ansvarsbegränsningar

All information i detta dokument är sammanställt i god tro från källor som anses vara tillförlitliga. Swedbank påtar sig dock inte något ansvar för dess fullständighet eller riktighet. Du rekommenderas därför att bilda dig din egen uppfattning och inte enbart förlita dig på information från detta dokument.

Du bör vara uppmärksam på att investeringar på kapitalmarknaden, bl a sådana som rekommenderas i detta dokument, är förenade med ekonomiska risker och att uttalanden om framtidsbedömningar är förenade med osäkerhet. Du ansvarar själv för dessa risker. Du bör därför komplettera ditt beslutsunderlag med nödvändigt material, inklusive kunskap om de finansiella instrumentens egenskaper och de villkor som gäller för handel med dessa instrument. Observera att analytikern baserar sin analys på den information som finns tillgänglig just nu och att analytikern kan ändra åsikt om förutsättningarna förändras. Om analytikern ändrar åsikt eller om en ny analytiker med en annan åsikt blir ansvarig för att täcka ett företag, strävar vi efter att informera om detta så snart det är möjligt med tanke på eventuella regleringar, lagar, interna procedurer eller andra omständigheter.

Detta dokument är framställt i informationssyfte för allmän spridning till behörig mottagare och är inte avsett att vara rådgivande. Om du inte är kund hos Swedbank är du inte berättigad till detta dokument. Dokumentet utgör inte ett erbjudande om att köpa eller sälja finansiella instrument.

Swedbank påtar sig inte något ansvar för direkt eller indirekt förlust eller skada av vad slag det än må vara, som grundar sig på användande av detta dokument.

Potentiella intressekonflikter

Swedbank LC&I regleras av organisatoriska och administrativa regelverk som inrättats i syfte att undvika intressekonflikter och att säkerställa analytikernas objektivitet och oberoende.

Dessa regelverk inkluderar bl.a. regler gällande kontakter med analyserade bolag, personlig involvering i dessa bolag, deltagande i investmentbanksaffärer och översyn och granskning av analysprodukter. Bland annat gäller följande:

- Analysprodukterna får endast baseras på publik tillgänglig information.
- Analytikerna får, inte ha några innehav eller positioner (långa eller korta, direkt eller via derivat) i aktier eller aktierelaterade instrument i de bolag som de följer.
- De anställda vid analysavdelningen kan ha rätt till provisioner baserade på företagets resultat, inklusive från investmentbanken. Ingen i personalen får dock ta emot ersättning baserat på någon specifik investmentbanksaffär.
- Swedbank får inte ta emot ersättning från, eller ingå avtal med, analyserade bolag om att utföra en viss investeringsrekommendation.

Mångfaldigande och spridning

Materialet får inte mångfaldigas utan Swedbank LC&I:s medgivande. Dokumentet får inte spridas till fysiska eller juridiska personer som är medborgare eller har hemvist i ett land där sådan spridning är otillåten enligt tillämplig lag eller annan bestämmelse.

Mångfaldigad av Swedbank Large Corporates & Institutions, Stockholm 2015.

Adress

Swedbank LC&I, Swedbank AB (publ), SE-105 34 Stockholm.
Besöksadress: Landsvägen 40, 172 63 Sundbyberg.