



MÅNADENS NYCKELTAL

RÄNTA/KURS

FÖRÄNDRING 1/1-31/1

FÖRÄNDRING 2018

Stockholmsbörsen (SAX-index)	-	+ 2,1 %	+ 2,1 %
New York-börsen (S&P 500)	-	+ 6,0 %	+6,0%
Nasdaq (composite index)	-	+ 7,7 %	+ 7,7 %
Ränta 90 dagars statskuldväxel	- 0,67 %	+ 0,10 %-enheter	+ 0,10 %-enheter
Ränta 5-årig statsobligation (1057)	0,31 %	+ 0,13 %-enheter	+ 0,13 %-enheter
Ränta 30-årig amerikansk obligation	2,97 %	+ 0,22 %-enheter	+ 0,22 %-enheter
Kurs USD/SEK	7,87	- 31 öre	- 31 öre
Kurs Euro/SEK	9,79	- 3 öre	- 3 öre

Världen

Året har med stöd av ljusa konjunkturutsikter och positiva nyheter från många företag inletts med stigande kurser på världens aktiemarknader. I USA, världens enskilt största ekonomi, har de ledande aktieindexen stigit med mellan 6 – 8 procent under 2018. Utvecklingen på de amerikanska börserna har under en längre tid präglats av påtaglig stabilitet. Sedan inledningen av 2017 har det amerikanska storbolagsindexet S&P 500 löpande noterat nya rekordnivåer och stigit med hela 29 procent. I Europa har börsutvecklingen samtidigt varit mer modest med en uppgång på ca 14 procent för S&P Europe Index. Anmärkningsvärt är dock att euron under motsvarande period förstärkts med hela 18 procent i förhållande till dollarn, vilket inte återspeglas i utvecklingen för nämnda aktieindex. För amerikanska placerare innebär detta att den valutajusterade avkastningen från en investering i den europeiska aktiemarknaden enligt ovan ökar från 14 till 35 procent.

Den amerikanska dollarn har värderats ner mot samtliga andra stora valutor sedan Donald Trump blev vald till president i USA. Ett index som väger samman dollarns utveckling mot sex andra valutor backade med ca 10 procent under 2017, den största nedgången på 14 år, och trenden har fortsatt under inledningen av 2018. Sannolikt bidrar den förda politiken i USA med, stora underfinansierade skattesänkningar som riskerar att bygga på landets mycket höga statsskuld (110 procent av BNP), samt kontroversiella utrikespolitiska utspel, till dollarns kräftgång.

Undersökningar som genomförs bland enskilda människor i 134 länder ger vid hand att förtroendet för USA:s roll i världen minskat från 48 till 30 procent under Trumps presidentskap. Såväl Tyskland (41 procent) som Kina (31 procent), tillmäts idag högre förtroende än USA vad gäller det globala ledarskapet. Trots att Trump-administrationen tonat ner sina protektionistiska ambitioner har den förda politiken spelat det kinesiska ledarskapet i händerna. Kinas president Xi Jinping har i positiva ord talat om vikten av globala samarbeten och frihandel samt landets ambitioner att utmana USA i rollen som global ledare. En mer enad europeisk röst i världspolitikern vore en önskvärd motvikt till det totalitära styre som det kinesiska ledarskapet företräder.



Det råder en utbredd optimism om världsekonomin fortsatta utveckling efter att bilden av en stark global konjunktur förstärkts under hösten och vintern. Loket i världsekonomin är Kina som under 2017 redovisat en tillväxttakt i BNP på strax under 7 procent. Under det senaste uppmätta kvartalet redovisade euroområdet en högre ekonomisk tillväxt (2,6 procent) än USA (2,5 procent) vilket är en märkeshändelse.

Sverige – konjunktur, politik och räntor

Sveriges ekonomi har under de senaste åren positionerat sig i toppskiktet vid en jämförelse med andra industriländers statsfinanser och BNP-tillväxt. Det extremt låga ränteläget (Riksbankens styrränta $f_n = 0,5\%$) har bidragit till att nyproduktionen av bostäder ökat, men behovet har varit än större och såväl bostadspriserna som hushållens skuldsättning har skjutit i höjden. I syfte att dämpa utvecklingen har myndigheterna infört regleringar för beviljande av nya bolån till enskilda hushåll, såsom amorteringskrav och skuldkvotstak (lånesumman som andel av andel av inkomsten). Under det senaste halvåret har fokus i debatten om den svenska ekonomin kretsat kring bostadspriserna som börjat sjunka. Inom byggsektorn har bostadsföretagen under vintern dragit ner sina produktionsplaner. Ledande makroanalytiker förutser dock ett fortsatt lågt ränteläge som i kombination med ljusa utsikter för världsekonomin bidrar till att högkonjunkturen i Sverige består under 2018. Riksbankens prognos pekar mot en första räntehöjning med 0,25 procentenheter under september, följt av ytterligare två räntehöjningar under 2019.

Stockholmsbörsen

Kurserna på Stockholmsbörsen steg med 2,1 procent under januari. Under den senare delen av månaden har en betydande del av börsens storbolag redovisat sina årsbokslut för 2017, vilket givit upphov till stora kursrörelser för enskilda företags aktier. Sammantaget redovisar storbolagen kraftigt fallande vinster under årets avslutande kvartal jämfört med motsvarande kvartal 2016. Till stor del har detta varit väntat som en följd av den negativa utveckling som präglat telekombolaget Ericssons och klädjätten H&M:s resultat under en längre tid. Rensat för Ericssons oväntat stora kvartalsförlust (19 mdr kr) redovisar börsföretagen generellt sett resultat i nivå med analytikernas förväntningar. Bland de företag som redovisat överraskande starka resultat kan nämnas storbanken SEB, samt hygien- och hälsoföretaget Essity. Lönsamheten bland börsens industribolag är god, och generellt sett har orderingången under slutet av 2017 varit över förväntan hög.

Framtiden

Tillväxten i världsekonomin breddades och tog ordentlig fart under 2017, men trots det har inflationsutvecklingen varit dämpad. Kombinationen har varit en gynnsam miljö för aktiemarknaderna. I USA, världens enskilt största ekonomi, förväntas president Trumps ekonomiska politik bidra till ökad BNP-tillväxt då amerikanska företag flyttar hem såväl kapital som produktion från utlandet. Den amerikanska centralbanken (Fed) som ur en internationell jämförelse var tidigt ute med att börja höja styrräntan, har genomfört fem räntehöjningar sedan december 2016. Under 2018 förväntas Fed genomföra tre höjningar, varav nästa höjning i mars, från nivån 1,5 till 1,75 procent.

Rådande prognoser pekar mot att världskonjunkturen förstärks ytterligare under 2018, och att allt fler länder kommer att omfattas av högkonjunkturen. Det ökar risken för att det globala inflationstrycket och ränteläget drivs upp i en snabbare takt än förväntat. En sådan utveckling skulle bidra till ökad ekonomisk osäkerhet och störa de gynnsamma ekonomiska omständigheter som råder och som präglar utvecklingen på de finansiella marknaderna.

Med vänlig hälsning
Kapitalförvaltningen

