



MÅNADENS NYCKELTAL

RÄNTA/KURS

FÖRÄNDRING 1/5-31/5

FÖRÄNDRING 2018

Stockholmsbörsen (SAX-index)	-	- 0,8 %	+0,7 %
New York-börsen (S&P 500)	-	+1,0 %	+1,2 %
Nasdaq (composite index)	-	+5,3 %	+7,8 %
Ränta 90 dagars statskuldväxel	-0,80 %	+/- 0,00 %-enheter	-0,03 %-enheter
Ränta 5-årig statsobligation (1057)	-0,09 %	-0,17 %-enheter	-0,27 %-enheter
Ränta 30-årig amerikansk obligation	3,02 %	-0,09 %-enheter	+0,44 %-enheter
Kurs USD/SEK	8,81	+7 öre	+63 öre
Kurs Euro/SEK	10,30	-26 öre	+48 öre

Världen

Efter att närmare halva 2018 passerats kan vi sammanfattningsvis konstatera att utvecklingen på de finansiella marknaderna svajat ordentligt under året. Efter rejäla börsuppgångar med stöd av positiv konjunkturstatistik bedarrade glädjen under februari efter att USA:s president Donald Trump genom en rad protektionistiska utspel lade grunden för farhågor om att ett globalt handelskrig kan vara under uppsegling. Under vårvintern noterades också ränteuppgångar, framförallt för de amerikanska långräntorna, som i kombination med något svagare framåtblickande konjunkturstatistik än förväntat sände signaler om att en ny trend med stigande räntor och avtagande ekonomisk tillväxt kunde vara i antågande. Globala kapitalförvaltare och investerare började ompositionera sina portföljer. Under sådana omständigheter förstärks prisrörelserna på de finansiella marknaderna vilket ytterligare driver på känslan av osäkerhet. Under april och maj stabiliserades utvecklingen på aktiemarknaderna då företagen redovisade överraskande stabila resultat och stark orderingång under årets första kvartal. Världens aktiemarknader har ömsom stigit och ömsom fallit under året. Sammantaget har MSCI All Country World Index mätt i lokala valutor givit en marginell avkastning (ca 1 %) under årets första fem månader.

En sammanvägning av den senaste framåtblickande konjunkturstatistiken runtom i världen pekar mot att den globala konjunkturen utvecklas väl. En ytterligare konjunkturindikator är världsmarknadspriset på råolja (Brent), som under innevarande månad handlats inom intervallet 75-80 USD/fat, vilket är den högsta nivån sedan november 2014. I Europa indikerar dock den senaste månadens statistik att den ekonomiska tillväxttakten är på väg att sakta in. Den politiska utvecklingen i Europa har under senare år periodvis bidragit till ökad osäkerhet efter att enskilda länder genomfört val. I Italien pågår sedan parlamentsvalet i mars en politisk strid. De två populistiska och EU kritiska partiernas (Femstjärnerörelsen och Lega) försök att bilda regering havererade under slutet av maj. En övergångsregering skall bildas i Italien i väntan på nyval med osäker utgång. Den italienska ekonomin präglas av hög offentlig skuldsättning, ett bräckligt



banksystem, en ineffektiv och byråkratisk offentlig sektor, samt en ekonomi som vuxit med i genomsnitt blygsamma 0,6 procent per år under den senaste tjugoårsperioden. De finansiella marknaderna har reagerat genom att kraftigt handla upp räntan på italienska statsobligationer och på Milanobörsen föll kurserna efter beskedet.

Sverige – konjunktur, politik och räntor

Trots ett kraftigt fall i bostadsinvesteringarna bedöms Sveriges ekonomi utvecklas väl med stöd av en ökad internationell efterfrågan som lyfter exporten. I händelse av en oväntat negativ utveckling är motståndskraften i svensk ekonomi relativt god. Sveriges statsskuld understiger 40 procent av BNP, staten redovisar överskott i de löpande finanserna, och det svenska banksystemet präglas av god lönsamhet, låga kreditförluster samt höga kapitalbuffertar.

Stockholmsbörsen

Kurserna på Stockholmsbörsen har utvecklats sidledes under maj med en nedgång på 0,8 procent. Utvecklingen har dämpats av att många företag lämnat aktieutdelning under månaden. Under 2018 har kurserna stigit med 0,7 procent, och inräknas årets utdelningar summeras avkastningen på Stockholmsbörsen till 3,8 procent.

Stockholmsbörsens storbolag redovisade ökad omsättningstillväxt, god kostnadskontroll, och över förväntan höga vinster under årets första kvartal. Dessutom var orderingången bland industribolagen god. Generellt sett är kursuppgången under året betydligt lägre än företagets vinststillväxt, vilket innebär att värderingen av aktiemarknaden är lägre idag jämfört med årsskiftet.

Framtiden

Ur ett politiskt perspektiv har vi under sommaren att se fram emot en fortsatt osäkerhet kring den parlamentariska situationen i Italien där de populistiska och EU kritiska partierna stärkte sina positioner i det senaste valet. Ekonomer ser med oro på Italiens bräckliga banker i kombination med urholkade statsfinanser och en politisk kris. En finansiell kris i Italien, världens åttonde -, och euroområdets tredje största ekonomi riskerar att sprida oro på de finansiella marknaderna och fortplantas till andra länder.

Industriländernas ekonomiska samarbetsorganisation, OECD, publicerade den 30 maj publikationen Economic Outlook med ekonomiska resonemang och uppdaterade prognoser för världsekonomin utveckling. Tillväxten för global BNP bedöms öka från 3,7 procent under 2017 till 3,8 respektive 3,9 procent under innevarande- och nästa år. OECD:s rapport andas i grunden optimism. Företagens investeringar bedöms öka efter att under många år legat på en mycket låg nivå. Arbetslösheten inom OECD området närmar sig den lägsta nivån sedan 1980-talet, och ekonomerna ser tydliga tecken på en sedan länge efterlängtd positiv trend i löneutvecklingen.

Rapporten lyfter fram risken för eskalerande handelskonflikter som det främsta hotet mot de ljusa utsikterna, och världens politiska ledare uppmanas till öppenhet. OECD rekommenderar politikerna att se de möjligheter till att genomdriva strukturreformer som innevarande uppsving i konjunkturen ger. Ekonomerna ger i rapporten exempel på produktivetsförbättrande reformer som enligt deras uppfattning skulle skapa förutsättningar för en uthållig expansion av OECD ländernas ekonomier som kommer alla medborgare till del.

Med en önskan om en riktigt skön sommar
Kapitalförvaltningen

P.S. Vi gör ett uppehåll med Kapitalförvaltningsbrevet under juli och augusti.

