



MÅNADENS NYCKELTAL

RÄNTA/KURS

FÖRÄNDRING 1/9-30/9

FÖRÄNDRING 2018

Stockholmsbörsen (SAX-index)	-	+/-0,0 %	+7,8 %
New York-börsen (S&P 500)	-	+0,5 %	+9,0 %
Nasdaq (composite index)	-	-0,8 %	+16,6 %
Ränta 90 dagars statskuldväxel	-0,73 %	+0,07 %-enheter	+0,04 %-enheter
Ränta 5-årig statsobligation (1057)	0,11 %	+0,17 %-enheter	-0,07 %-enheter
Ränta 30-årig amerikansk obligation	3,20 %	+0,21 %-enheter	+0,62 %-enheter
Kurs USD/SEK	8,89	-25 öre	+71 öre
Kurs Euro/SEK	10,32	-29 öre	+50 öre

Världen

Efter ett par starka börs månader har utvecklingen på världens aktiemarknader i väntan på företagens bokslut från årets tredje kvartal varit avvaktande under september. Nyhetsflödet har under månaden i hög grad präglats av handels- och penningpolitiska utspel.

Kriminella nätverk, terrororganisationer och företrädare för totalitära regimer har under senare år i stor utsträckning slussat "svarta" pengar genom det västerländska banksystemet som underlåtit att stoppa transaktionerna. Penningtvätt är ett hot mot fria samhällen och ekonomisk utveckling. Myndigheterna i såväl USA som Europa ser med stort allvar på denna utveckling. Flera europeiska banker, däribland tyska Deutsche Bank och holländska ING, ålades att betala tiotals miljarder kronor i böter under 2017 efter underlåtenhet att förebygga och motverka penningtvätt. Under september i år uppdagades att den skandinaviska banken Danske Banks filial i Estland under perioden 2007 - 2015 varit mottagare av transaktioner från utlandet till ett värde av 2 000 miljarder kronor, varav en ansenlig del misstänks omfatta "svarta" pengar. Bankens agerande, som utreds av myndigheterna, sänker en skugga över hela det europeiska banksystemet.

I USA uttrycker allt fler företag oro över president Trumps hårdföra handelspolitik med införande av tullar mot omvärlden. Världens största företag Apple (mätt i marknadsvärde) befarar att USA kommer att drabbas hårdast av tullarna och bedömer att dessa leder till lägre tillväxt, sämre konkurrenskraft, och högre priser för konsumenterna. Från kinesiskt håll har man vidtagit olika former av motåtgärder mot de amerikanska tullarna. Som exempel kan nämnas att Kina avser upphöra med att köpa sojaböner från Iowa i USA. I Iowas största dagstidning har kinesiska artikelförfattare på fyra sidor köpt utrymme beskrivit hur delstatens bönder drabbas av Donald Trumps handelspolitik. Befolkningen i delstaten Iowa röstade för Donald Trump i presidentvalet 2016, och i november hålls mellanårsval till representanthuset och senaten i USA.



Den amerikanska ekonomin har dock utvecklats väl. Arbetslösheten är den lägsta sedan år 2000 och de amerikanska hushållens nettoförmögenhet har under de senaste tio åren ökat med över 50 procent. Hushållens skuldsättning har fallit radikalt och räntekostnaderna som andel av disponibel inkomst är den lägsta på trettio år. Bland världens aktiemarknader sticker börserna i USA ut med rejäla uppgångar och nya kursrekord under 2018. Detta trots att den amerikanska centralbanken Fed sedan hösten 2015 bedrivit en åtstramande penningpolitik och i försiktig takt höjt styrräntan från 0 procent till intervallet 2 – 2,25 procent, senast den 26 september i år.

Sverige – konjunktur, politik och räntor

Det gynnsamma konjunkturläget i Sverige visar inga tecken på avmattning enligt Konjunkturinstitutet KI:s månatliga barometerindikator. Stämmningsläget i den svenska ekonomin är betydligt starkare än normalt enligt KI:s mätning. Riksbanken penningpolitik med negativ styrränta har bidragit till att kronan försvagats relativt kraftigt i förhållande till våra viktigaste handelsvalutor. Från ingången av februari i år fram till mitten av augusti stärktes euron och dollarn med ca 10 respektive 17 procent mot kronan. Den underliggande inflationstakten i Sverige har stigit och närmar sig Riksbankens mål på två procent. Riksbanken förväntas höja styrräntan i februari med 0,25 procentenheter till -0,25 procent. Under den senaste månaden har räntan på en svensk femårig statsobligation stigit relativt kraftigt från -0,06 procent till 0,11 procent, och kronan har stärkts på valutamarknaden. Kanske indikerar denna utveckling ett trendbrott på räntemarknaden och ett snart slut för perioden med negativa räntor i Sverige.

Stockholmsbörsen

Stockholmsbörsens All Share Index utvecklades sidledes under september. Under 2018 har kurserna stigit med 7,8 procent. Klädkedjan Hennes&Mauritz, H&M, vars räkenskapsår löper från december till november, har redovisat resultatet för årets tre första kvartal. Klädjätten har under senare år redovisat en svagare försäljningsutveckling i butiksledet än förväntat och krympande vinstmarginaler. Inför rapporten hade H&M:s aktiekurs backat med drygt 60 procent sedan toppnoteringen under 2015. H&M:s redovisade resultat för det tredje kvartalet var lägre än vad analytikerna räknat med. Rapporten innehöll även ljuspunkter som sänder signaler om att den negativa trend som präglade utvecklingen i verksamheten under de senaste åren är på väg att brytas. Bland ljuspunkterna kan nämnas att försäljningen över internet ökade i en snabbare takt än förväntat. Företagsledningen bedömer också att ett antal genomförda projekt baserade på ny teknik skall bidra till en bättre utveckling framöver. H&M:s aktiekurs steg med drygt tio procent i samband med att resultatet tillkännagavs.

Framtiden

Industriländernas ekonomiska samarbetsorganisation OECD skriver i sin höstrapport att utsikterna för världsekonomin blivit mer osäkra sedan i våras. Fördjupade handelsspänningar bidrar till att OECD reviderar ned prognosen för den globala BNP-tillväxten med 0,1 procentenheter till 3,7 procent under 2018, och med 0,2 procentenheter till 3,7 procent under 2019.

I samband med att börsbolagen tillkännagav halvårsboksluten såg företagsledarna generellt sett framtiden an med tillförsikt. Under den kommande månaden redovisar en stor del av världens företag resultatet från årets tredje kvartal. Mot bakgrund av den eskalerande handelskonflikten i världen kommer aktiemarknadens aktörer att fästa stor vikt vid företagens kommentarer om framtidsutsikterna. De senaste månadernas löpande ekonomiska statistik tyder dock på att konjunkturläget varit relativt gynnsamt vilket talar för att företagsvinsterna fortsätter att utvecklas väl.

Med vänlig hälsning
Kapitalförvaltningen

