

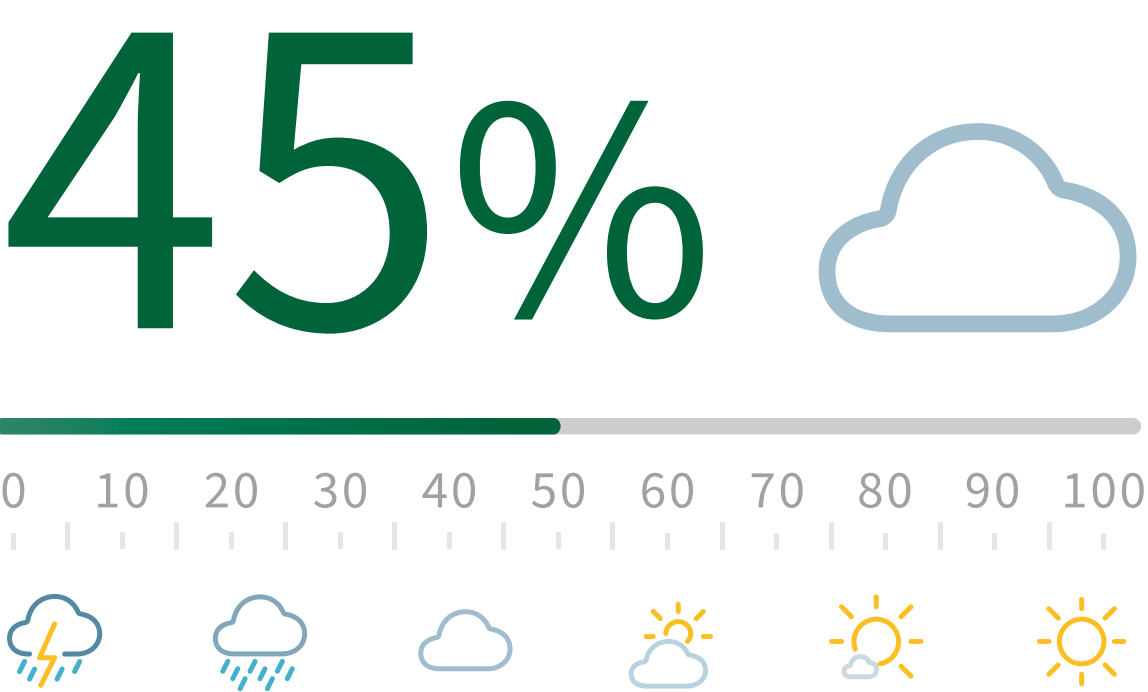
MARKNADSUTBLICK

Den stora osäkerhet som råder kring de ekonomisk-politiska förutsättningarna i allmänhet och USA:s handelskrig i synnerhet, ger negativt avtryck i prognoser för tillväxt och bolagsvinster. Enligt internationella valutafonden (IMF), väntas tillväxten i USA att avta till 1,8 % under 2025 vilket är en nedjustering med -0,9 procent-enheter jämför med januariprognosen, motsvarande en tredjedel av den tidigare prognosticerade tillväxten. Tillväxten i eurozonen justeras ned med mer marginella 0,2 procentenheter till 0,8 %. Nedreviderade prognoser sätter press på risktillgångar, men eventuella lättnader kring

tullar, lägre styrräntor och stimulanser utanför USA ger visst hopp kring utvecklingen på lite sikt. Men utsikterna för 2025–26 är trots allt väsentligt blekare jämfört med i höstas. När anspänningsnivån i finansiella marknader dämpades en del mot slutet av april så väcktes oron till liv igen efter att president Trump föreslagit tullar på 50% mot EU. Men efter samtal mellan USA och Europa så har dessa tullar skjutits fram till början av juli. Frågan är vad som slutligen kan komma att dämpa Trumpadministrationens självskadebeteende. Möjligen kan det vara obligations-marknaden. Vid sidan om tullkriget växer oron för USA:s

statsfinanser. Ett par mindre lyckade emissioner av statsobligationer, i syfte att finansiera underskott och återfinansiera förfallande obligationslån, har under senare tid resulterat i breda utförsäljningar av amerikanska statspapper och stigande obligationsräntor. Ränteuppgången speglar en oro för att de pågående budgetförhandlingarna i kongressen kommer att driva upp underskotten ytterligare, vilket även aktualiserades av Moody’s sänkta kreditbetyg.

AKTIEVIKT (Normalläge 50%)



ALLOKERING

För aktiemarknaden innebär de stigande räntorna att riskpremien minskar, vilket är ännu en indikation på att de amerikanska börserna är högt värderade. Skillnaden mellan vinstavkastningen och obligationsräntan i USA är nu den minsta sedan 2002. Även om situationen på vår sida av Atlanten är betydligt bättre innebär det att de amerikanska marknaderna förblir känsliga för negativa nyheter, och det tenderar att smitta av sig även på europeiska aktier. Med all säkerhet kommer nyhetsflödet kring handelskriget att fortsätta styra aktiemarknaderna på kort sikt. Men mot bakgrund av hur snabbt sentiment i marknaden kan vända, parat med hur nyckfullt den nya amerikanska administrationen agerar, så kan det snabbt bli kostsamt att sticka ut hakan allt för långt. I syfte att minska risktagandet arbetar vi vidare med en försiktig undervikt av aktier samtidigt som vi har en högre exponering än normalt i ränteplaceringar med kortare löptider. Inom aktier är vi underviktade i USA och överviktade i Europa medan vi inom räntor är överviktade i korta räntor samt krediter med god kreditkvalitet (IG).

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

Norden har hög cyklisk exponering vilket hämmar regionen på kort sikt, i tider av ökade konjunkturoro.



EUROPA

Värderingen är återhållen och regionen fungerar som en mer tilltalande geografi än USA i nuläget.



USA

Värderingen är klart högre än i Europa, samtidigt som konjunkturbilden bleknar snabbt vilket kommer att hämma vinsttillväxten.



TILLVÄXTMARKNADER

Kinas tillväxt en besvikelse, men ekonomiska stimulanser bidrar sannolikt till en stabilisering framöver.

RÄNTOR*



KORTA

Korta räntor ger viss avkastning och stabilitet i orostider. Ytterligare räntesänkningar att vänta i eurozonen.



LÅNGA

Långa obligationer en gardering mot negativa konjunkturövertaskningar, men oro för stagflation och statsfinanser ger volatilitet.



FÖRETAGSOBLIGATIONER, BÄTTRE KREDITVÄRDIGHET (IG)

Osäkerhet kring inflation och konjunktur men fortsatt relativt attraktiva avkastningsnivåer.



FÖRETAGSOBLIGATIONER, LÄGRE KREDITVÄRDIGHET (HY)

Eskalerande konjunkturoro ökar risken för kredithändelser vilket pressar upp riskpremien.

*Avser enbart relativ allokering inom tillgångsslaget.

DISCLAIMER - VIKTIG INFORMATION

Vem är utgivare

Kommentarerna i Ålandsbankens Marknadsutblick produceras av Ålandsbanken Fondbolag Ab som är ett helägt dotterbolag till Ålandsbanken Abp. Följande personer deltar i framtagning av Investeringsrekommendationerna: Lars Söderfjell (aktiechef), Niklas Wellfelt (chefsstrateg Sverige), Kjetil Anthonisen (analytiker), Stefan Olsson (analytiker), Per Engström (analytiker) , Niklas Erneholm (analytiker), Marcus Lundqvist (portföljförvaltare), och Jyri Suonpää (chefsstrateg Finland).

Ålandsbanken Abp och Ålandsbanken Fondbolag Ab står under tillsyn av Finansinspektionen i Finland. I vissa frågor står Ålandsbanken Abp även under tillsyn av Finansinspektionen i Sverige. I denna text omfattar Ålandsbanken både Ålandsbanken Abp inklusive Ålandsbanken Abp (Finland), svensk filial och Ålandsbanken Fondbolag Ab.

Syftet

Syftet med Ålandsbanken Abp:s kommentarer om bolag är att motivera varför vissa bolags värdepapper ingår i modellportföljer eller som aktiva innehav (övertikt jämfört med aktiens vikt i jämförelseindex) i fonder som förvaltas av Ålandsbanken Fondbolag Ab och varför vissa bolags värdepapper inte ingår, har neutral vikt eller undervikt i fonderna.

Förhållande banken vs Fondbolaget

Kommentarer som ges av Ålandsbanken Abp, inklusive Ålandsbanken Abp (Finland), svensk filial, kan skilja sig från allokeringsbeslut, åsikter och aktieval som tagits fram och presenteras av Ålandsbanken Fondbolag Ab. Dessa skillnader beror vanligtvis på att bedömningar görs utgående från olika tidshorisonter.

Intressekonflikter

Upphovsmännen till Ålandsbankens kommentarer försäkrar att de har uttryckt sina personliga åsikter om det eller de bolag som omnämns ("Bolagen") och deras värdepapper.

Samtliga personer inom Ålandsbanken som utarbetat kommentarerna försäkrar att de inte har fått, eller kommer att få, direkt eller indirekt ersättning från Bolagen för de åsikter som framställs.

Varken de personer som utarbetat kommentarerna, Ålandsbanken Abp eller bolag inom dess koncern äger en lång eller kort nettoposition som överskrider tröskeln på 0,5 % av Bolagens totala emitterade aktiekapital. Investerare bör vara medvetna om att Ålandsbanken vid vissa tidpunkter kan innehålla aktier i Bolagen. Bolagen äger inte mer än 5 % av aktiekapitalet i Ålandsbanken Abp eller bolag inom dess koncern.

Varken Ålandsbanken Abp eller bolag inom dess koncern har varit ledande arrangör eller arrangör för en emission eller ett offentligt erbjudande av Bolagens finansiella instrument, om inte detta tydligt anges i kommentarerna. Varken Ålandsbanken Abp eller bolag inom dess koncern har under de senaste 12 månaderna ingått avtal med Bolagen om tillhandahållande av investeringsbanktjänster, om inte detta tydligt anges i kommentarerna.

Ålandsbanken Abp eller bolag inom dess koncern agerar inte som marknadsgarant för Bolagens finansiella instrument.

Varken personerna som utarbetat kommentarerna, Ålandsbanken Abp, eller bolag inom dess koncern, har ingått avtal med Bolagen om utarbetande av kommentarerna.

För att förhindra och undvika intressekonflikter har Ålandsbanken fastställt koncern-interna regler och vidtagit bland annat följande åtgärder:

- Avdelningen som utarbetar kommentarerna är fysiskt separerad från Ålandsbankenkoncernens övriga avdelningar.
- Ersättning till dem som utarbetar kommentarerna är inte direkt bunden till transaktioner utförda av Ålandsbanken Abp eller bolag inom dess koncern.
- Bolagskommentarer avslöjas inte för Bolagen innan de publiceras.

Källor

Ålandsbankens kommentarer är baserade på källor som Ålandsbanken bedömer som tillförlitliga och information som är tillgänglig vid tillfället då kommentarerna görs. Källorna är bland annat finansiella rapporter från Bolagen eller emittenten samt andra bolagsnyheter och även artiklar i media. Ålandsbanken använder även analyser framtagna av oberoende analytiker utanför Ålandsbanken som källa.

Ålandsbanken kan dock inte garantera riktigheten av denna information. De åsikter som uttrycks och den information som presenteras gäller vid tidpunkten för publicering och kan ändras utan att det meddelas separat om detta. Du rekommenderas därför att bilda dig en egen uppfattning och inte enbart förlita dig på informationen i kommentarerna.

Riskinformation

Alla investeringar i värdepapper innebär en risk. Värdet på en investering, och den avkastning som genereras, kan både öka och minska i värde och en investerare kan förlora hela eller delar av det insatta kapitalet. Historisk eller förväntad avkastning är ingen garanti för framtida avkastning.

Inget erbjudande eller investeringsrådgivning

Ålandsbankens kommentarer är avsedda endast som information och ska inte under några omständigheter användas eller betraktas som ett erbjudande till att sälja eller köpa värdepapper eller som råd att handla med värdepapper. Publikationen är marknadsföringsmaterial och ska inte ses som investeringsrådgivning.

Ansvarsbegränsning

Varken Ålandsbanken Abp eller något bolag i dess koncern är ansvarigt för att modifiera, rätta eller uppdatera informationen som framställts i denna publikation. Varken Ålandsbanken Abp eller annat bolag i dess koncern är skyldig att ersätta direkt eller indirekt skada som uppstår på grund av användning av informationen i denna publikation.

Distribution

All information som ges i Marknadsutblicken är endast för den ursprungliga mottagarens privata eller interna användning. Ingen del av Marknadsutblicken får kopieras eller distribueras i någon form eller på något sätt utan skriftligt tillstånd av Ålandsbanken. Ålandsbankens Marknadsutblick eller kopia av den får inte distribueras i USA eller i något annat land där det enligt landets lagstiftning inte är tillåtet.