

NYTT 24 JAN 2012

Den svaga tillväxten i Europa leder till att Riksbanken troligen behöver stimulera ekonomin genom en eller två reporäntesänkningar under första halvan av 2012. Positiva nyheter är att riskaptiten har återvänt till börserna. Rapportsäsongen är igång och majoriteten av bolagen har levererat över förväntan. Vi är fortfarande långsiktigt positiva till möjligheterna i tillväxtländerna. Vi avslutar MarknadsNytt med att presentera en nyhet bland våra strukturerade produkter; BRIC Smart Bonus.

RÄNTEMARKNADEN

BIRGITTE ENGLUND
FINANSANALYTIKER



Skuldkrisen i Europa

Skuldkrisen i Europa är en rysare som påverkar räntemarknaden i högsta grad. Några steg i rätt riktning har dock tagits, vilket har inneburit lite mer stabilitet på marknaden.

Europeiska Centralbankens utlåningsmöjlighet, där banker kan låna till 1 procent i fast ränta under en löptid på tre år, tillför likviditet i marknaden. Likviditeten kan till exempel användas till utlåning och på så vis få igång investeringar i Europa, alternativt kan likviditeten placeras i statsobligationer i sydeuropeiska länder. De positiva signalerna som kommit de senaste veckorna är att upplåningen för flera skuldtyngda länder har gått bättre än tidigare.

Förhandlingarna avseende den privata sektorns nedskrivning av grekiska obligationer fortskrider, samtidigt pågår arbetet för en ökad ekonomisk integration i Europa och i flera länder dras svängremmen åt för att minska budgetunderskotten. Dessa små steg i rätt riktning gör att vi förhåller oss försiktigt positiva.

Riksbanken

Reporäntan ligger på 1,75 procent. Vår bedömning är att Riksbanken kommer att leverera en eller två sänkningar fram till sommaren och därefter ligga stilla på nivån 1,25 procent-1,50 procent året ut. Nästa gång Riksbanken lämnar räntebesked är den 16/2. Frågan är om någon ytterligare likviditetsskapande åtgärd i stil med den som Europeiska Centralbanken infört kommer att lanseras?

Inflation, arbetslöshet och tillväxt

Inflationen i december noterades till 2,3 procent jämfört med samma månad 2010. I november var siffran 2,8 procent så vi ser att inflationen sakta men säkert rör sig nedåt. Arbetslöshe-

ten uppgick till 6,7 procent i november och på torsdag publiceras siffrorna för december. Antalet varsel har ökat och arbetslösheten bedöms vara stigande. Vi räknar med en svagare tillväxt för svensk del när siffrorna för fjärde kvartalet presenteras. Kontentan av denna statistik, i kombination med svag tillväxt i Europa är att Riksbanken troligen behöver stimulera svensk ekonomi genom en eller två reporäntesänkningar under första halvan av 2012.

AKTIEMARKNADEN

MARKUS JOHANSSON
KAPITALFÖRVALTARE



Riskaptiten återvänder till börserna

Efter drygt 6 månaders börsturbulens har humöret på börserna stigit den senaste tiden. Faktum är att Inledningen av 2012 är den bästa starten sedan 1997. Europeiska Centralbankens massiva utlåning av kapital till banker har visat sig skapa stabilitet och trygghet till marknaden. Den svenska börserna har stigit med cirka 5 procent sen årsskiftet. Även större institutionella placerares har åter sökt sig mot mer riskfyllda tillgångar för att kunna skapa bättre avkastning, och agera draglok på börserna.

Fortsatt starka amerikanska siffror

Den positiva utvecklingen för den amerikanska ekonomin har under hösten och vintern hjälpt till att lyfta börserna. Förhoppningar har uppstått om att de förbättrade amerikanska makrosiffrorna ska kunna kompensera för det tapp som den europeiska recessionen utgör för global tillväxt. Definitionen på global recession ligger vid 3 procent BNP-tillväxt, och IMF-prognosen ligger i dagsläget på 3,3 procent. Historiskt sett har bolagsvinsterna minskat när BNP-tillväxten fallit ned kring treprocentnivån. Då den amerikanska ekonomin utgör nästan 25 procent av global BNP, kommer fredagens preliminära siffror för fjärde kvartalet spela en viktig roll för framtiden.

Oro över Grekland

I helgen som gick fanns det förhoppningar om en uppgörelse i Grekland och en skuldnedskrivning med privata långgivare. Det har spekulerats om en skuldnedskrivning på omkring 65-70 procent. En nödvändighet för att Grekland ska kunna få ner skulden till 120 procent av BNP. Värt att notera är att ju större nedskrivning av skulden som bestäms, desto svagare förtroende finns det för den grekiska ekonomin och dess möjlighet att lösa sina finansiella problem.

Rapportsäsongen är igång

Den amerikanska rapportsäsongen har varit igång i drygt en vecka, och majoriteten av bolagen har levererat över förväntan. Nordea var först ut av de större svenska bolagen, och siffrorna för det fjärde kvartalet visade en bättre än förväntad avslutning på ett i övrigt svårt år. Även Investor har kommit med en rapport, som dock var sämre än väntat. Men en föreslagen höjd utdelning till 6 kr indikerar ett välmående bolag. Rapporterna som kommer den närmsta månaden kommer att ge oss indikationer på statusen i börsbolagen, och värt att hålla koll på är de föreslagna utdelningarna för eventuella omplaceringar i portföljen.

SPARBANKEN ÖRESUNDS MARKNADSPROGNOS

Instrument	24 jan	Om 1 mån	Om 6 mån
Styrränta	1,75 %	1,75 %	1,50 %
Stiborränta 3mån	2,60 %	2,58 %	2,30 %
Statsobligation 5 år	1,20 %	1,25 %	1,40 %
OMX-index	1028	1050	1020

ETT URVAL AV VÅRA KÖPREKOMMENDATIONER, 1-6 MÅN

Bolag	Kurs	Riktkurs
Alliance Oil	82,3	110
Getinge	177,1	195
Kinnevik B	139,5	160
SCA B	113,3	125

HÅLL ÖGONEN PÅ:

25/1	USA: Barak Obama håller "State of the Union" tal.
25/1	USA: Federal Reserve räntebeslut och räntebana.
23/1-27/1	Kina: Marknaderna stängda p.g.a. nyårsfirande.
27/1	USA: BNP-siffror.

PLACERINGAR I FOKUS



MICHAEL EKELUND
FONDCHEF

Tillväxtmarknader åter i topp

Världens börser har inlett året starkt och bäst har de marknader gått som föll mest ifjol. Vi är, som du säkert vet vid det här laget, långsiktigt mycket positiva till möjligheterna i tillväxtländerna och har en rekommenderad övervikt i våra portföljer. I år är kurserna redan upp kraftigt. Indien har gått upp med 13 procent, Brasilien med 12 procent, Kina och Ryssland med 8 procent.

Spännande investeringsalternativ

På Sparbanken Öresund Fondtorg har vi ett brett erbjudande av fonder där du kan investera i tillväxtmarknaderna. En bra bas är Skagen Kon-Tiki som sedan starten för snart 10 år sedan gått i stort sett dubbelt så bra som index. Robur BRICT som är upp över 10 procent i år är en annan intressant fond. Om du tror på Asien är East Capital China East Asia en bra fond. Carnegies Indienfond, Fidelity India Focus, East Capital Ryssland och Parvest Latin America är andra fonder som känns spännande.

BRIC Smart Bonus

Vi har regelbundet rekommenderat BRIC Autocall som är ett utmärkt sätt att till begränsad risk skapa sig en årlig avkastningsmöjlighet på 11 respektive 21 procent. En nyhet bland våra strukturerade produkter är BRIC Smart Bonus.

Ett smart sätt att ta del av tillväxtländernas möjligheter är att placera i BRIC Smart Bonus. Du får en hög avkastning även om de fyra marknaderna, Brasilien, Ryssland, Indien och Kina, står still eller går ner. Produkten löper på 3,5 år och på slutdagen ser man var slutindex hamnar relativt startindex. I utfallsrummet +40 procent till - 50 procent erhåller du en räntekupong på 40 procent. Men det blir bättre. För om börserna skulle gå upp kraftigt och det sämsta av de fyra indexen slutar över 40 procent upp får du motsvarande den uppgången. Det bästa av två världar helt enkelt. BRIC Smart Bonus har således ett bra kursfalls-skydd, men skulle det sämsta indexet på slutdagen ha gått ner mer än 50 procent är placeringen att likställa med en direktinvestering i index.

MarknadsNytt är ett nyhetsbrev som distribueras till Sparbanken Öresunds kunder varannan vecka. Här presenterar vi analyser av ränte- och aktiemarknaderna samt tipsar om olika placeringsalternativ. Mer information om Sparbanken Öresunds tjänster och produkter hittar du på www.sparbankenoresund.se. **Ansvarig utgivare:** Sparbanken Öresund, Michael Ekelund.

Uppgifterna i detta marknadsbrev är endast avsedda som information till Sparbanken Öresunds kunder och innefattar inte något erbjudande att köpa eller sälja värdepapper eller andra finansiella instrument. Mottagare av detta marknadsbrev rekommenderas att komplettera det egna beslutsunderlaget med nödvändigt material. Sparbanken Öresund påtar sig inte något ansvar för eventuella dispositioner av kund med anledning av innehållet i detta marknadsbrev och ansvarar inte för direkt eller indirekt förlust eller skada av vad slag det vara må som grundar sig på användandet av det.