


Fortsatt stark konjunktur


Marknadsbrev

Oktober 2017




Global Invest informerar:

 Depåflyttar — stort arbete! Carnegie slutar med sin depåförvaring vid årsskiftet. Vi jobbar på för fullt med att hjälpa våra kunder till nya depålösningar.

 Vi välkomnar våra nya kollegor, Maria Sundström (Växjö) och Pär Bolgakov (Örebro). Båda kommer arbeta som finansiella rådgivare hos oss.

 Garantum ny huvudägare i Global Invest! Sedan mitten av september har Garantum Fondkommission gått in som ny huvudägare i Global Invest. Alla tidigare ägare är kvar och arbetar operativt i bolaget.

 Global Invest söker finansiella rådgivare — känner du någon som du tror skulle passa oss och som vi borde träffa? Hör gärna av dig!

Bäste kund,

Det senaste kvartalet har innehållit en hel del rörelser på de finansiella marknaderna, både uppåt och neråt. Råvaror som olja och guld har stigit i värde den senaste tremånadersperioden. Statsobligationsräntorna har stigit svagt i Sverige och varit relativt oförändrade på större marknader som USA och EMU.

För den svenska börsen så har vi sett en fallande sommarbörs och en stigande septemberbörs, den svenska börsen har nu en uppgång kring ca 10 % sedan årsskiftet (för OMXS30). Septembers starka börs månad är främst driven av cykliska bolag som gynnats av den starka konjunkturen. Sett till Konjunkturinstitutets (KI) indikatorer som visar läget för svensk ekonomi så steg indikatorn i september till 113,8 från 110,5 månaden innan. De var den sjätte månaden i rad där indikatorn översteg 110 och värden över 110 innebär enligt KI:s definition "betydligt starkare tillväxt än normalt".

Vidare gällande Sverige och den svenska marknaden, så har riksbanksfullmäktige beslutat om att förlänga Stefan Ingves mandat som riksbankschef med fem nya år. Det har främst i media diskuterats om det skulle ske ett skifte av riksbankschef, till någon som skulle vara mer positivt inställd till högre räntor, men till slut föll alltså valet på att förlänga Ingves uppdrag.

Vi har tidigare skrivit att Centralbankernas agerande blir viktigt att följa för investerare. I USA har den amerikanska Centralbankschefen Janet Yellen gett uttryck för att FED kommer att göra gradvisa räntehöjningar, och att penningpolitiken således kommer att stramas åt. Detta då tillväxten i USA fortsatt är på en hög nivå och arbetslösheten är på historiskt låga nivåer (kring 4,4 %). Värderingen av amerikanska aktier framstår idag som tämligen hög även om värderingen är mer rimlig om man räknar bort högt värderade sektorer som energi- och IT-sektorerna.

När det gäller europeiska börser så är vinstförväntningarna fortsatt ganska lågt ställda, i nivå med förväntningarna kring finanskrisen. Den europeiska

konjunkturen har under en längre tid släpat efter, främst USA, men det finns nu signaler om bättring. En kombination av potential gällande bättre konjunktur och relativt låga vinstförväntningar skulle således kunna komma att skapa möjligheter för positiva överraskningar gällande vinster i europeiska bolag framöver.

På tillväxtmarknaderna har flera av de större marknaderna visat stigande börser under årets tredje kvartal, där bland annat Brasilien, Indien och Kina haft uppgångar. Ryssland har efter en svag inledning på året haft en betydande uppgång under senaste kvartalet. Börserna i Brasilien och Indien ser inte ut att vara lågt värderade sett till historiska jämförelser på P/E-tal, medan P/E-talet för det kinesiska HSCElindexet idag ligger på låga nivåer, i en historisk jämförelse.

Framöver blir det fortsatt viktigt att följa vad Centralbankerna säger och hur de agerar. Geopolitiskt finns det oroshärdar i form av Nordkorea, vad som skall ske i Katalonien samt de pågående förhandlingarna kring Brexit. Utvecklingen i dessa oroshärdar kommer definitivt att påverka investerarens beslut. Börsvärderingarna på de mogna aktiemarknaderna har ökat och det blir därför viktigt att följa hur bolagen kommer att klara av att leverera vinster som lever upp till de högre förväntningarna.

Avslutningsvis så bör investerare alltid se över sin risk i portföljen, inte minst efter en längre period av stigande börser. Eventuella justeringar i risknivån är ett individuellt val och styrs av varje enskild persons situation. Ta tillfället i akt och kontakta din rådgivare för att boka ett möte kring just din specifika situation!

Med vänlig hälsning
Global Invest Finansförmedling Sverige AB

Marknadsuppföljning

Källa: Garantum Fondkommission AB marknadsutblick v.42 2017

GLOBAL INVEST 

Börser Region	2017-10-15		Procentuell förändring					
	Land	Index	5 år	1 år	2017	3 mån	1 mån	1 vecka
Europa	<i>Sverige</i>	OMXS30	55,14	15,13	8,26	0,00	3,95	-0,23
	<i>Norge</i>	OSEBX	76,85	25,66	15,88	9,76	4,07	0,97
	<i>Euroområdet</i>	EuroStoxx 50	45,99	21,16	9,54	2,17	2,31	0,03
	<i>Tyskland</i>	DAX 30	55,74	21,47	10,19	2,77	3,49	0,28
	<i>Frankrike</i>	CAC 40	57,91	21,49	10,07	2,22	2,57	-0,15
	<i>Italien</i>	MIB 30	44,49	37,77	16,53	4,14	0,81	0,09
	<i>Portugal</i>	PSI 20	1,82	19,72	16,64	2,61	5,59	1,16
	<i>Spanien</i>	IBEX 35	34,05	19,16	9,69	-3,76	-1,09	0,71
	<i>Storbritannien</i>	FTSE100	30,07	7,99	5,50	1,65	2,11	0,17
	<i>Schweiz</i>	SMI	39,92	16,40	13,28	3,42	2,85	0,64
	<i>Östeuropa</i>	CECE	6,64	40,09	28,24	6,63	2,16	2,38
	<i>Ryssland</i>	RDX (USD)	-17,55	17,23	0,08	14,87	3,50	1,30
Amerika	<i>Brasilien</i>	iShares MSCI Brazil	-19,74	20,96	29,99	18,58	2,22	1,69
	<i>USA</i>	S&P 500	78,72	19,72	14,04	4,30	2,19	0,15
Asien	<i>Japan</i>	Nikkei 225	147,89	26,12	10,68	5,25	6,49	2,24
	<i>Kina</i>	HSCEI	11,35	21,30	22,62	7,89	2,97	0,53
	<i>Hongkong</i>	Hang Seng	34,73	23,64	29,44	8,09	2,09	0,06
	<i>Sydkorea</i>	Kospi 100	29,67	28,91	25,90	3,48	5,60	3,50
	<i>Indonesien</i>	MSCI Indonesia	-11,27	3,85	11,89	-0,44	0,71	1,85
	<i>Filippinerna</i>	MSCI Philippines	21,00	6,84	16,59	3,76	4,10	1,94
	<i>Taiwan</i>	MSCI Taiwan	52,46	16,38	17,16	1,85	2,32	2,51
	<i>Singapore</i>	MSCI Singapore	6,56	20,21	15,72	2,88	3,01	0,88
<i>Indien</i>	S&P Nifty	79,13	18,59	24,21	2,79	0,87	1,88	

DISCLAIMER: Informationen i detta marknadsbrev baseras på Global Invests egna bedömningar vid tidpunkten för offentliggörandet samt på andra källor som Global Invest har bedömt som tillförlitliga. Bedömningar utgår från faktorer och uppgifter som kan visa sig vara oriktiga, de bedömningar som presenteras kan komma att ändras och det kan ske utan att Global Invest distribuerar information om förändringen. Alla framåtblickande uttalanden, åsikter och förväntningar är en prognos och utgör inte en tillförlitlig indikation om framtida resultat. Global Invest påminner om att alla investeringar på aktie- och kapitalmarknaden innebär ett risktagande, värdet och avkastningen på en investering kan såväl öka som minska och hela eller delar av kapitalet kan gå förlorat. Historisk avkastning och historiskt resultat är inte någon garanti för framtida avkastning och resultat. Informationen i detta utstick innehåller inte något erbjudande om köp eller försäljning av finansiella instrument, någon uppmaning till sådan transaktion eller något råd. För individuell rådgivning är du välkommen att kontakta din rådgivare på Global Invest.