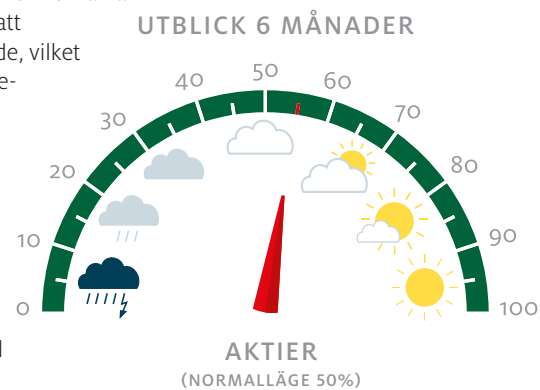


## MARKNADSUTBLICK

Konjunkturbilden inför 2022 är positiv, vilket bereder väg för stigande bolagsvinster och en gynnsam utveckling i aktie- och kreditmarknaden. Inkommande konjunkturdata i de dominerande ekonomierna rapporteras i nuläget i överkant av marknadens förväntningar vilket varslar om att den stundande rapportssäsongen bland bolagen bör komma att spegla en fortsatt stark efterfrågesituation. Men det finns gott om orosmoln som påverkar investerarnas riskaptit. Virusutbredning, ökade säkerhetspolitiska spänningar, hög inflation och framför allt en tilltagande diskussion om påskyndad penningpolitisk åtstramning är alla faktorer som bidrar till ökad osäkerhet. Inflationsförväntningarna är i nuläget i överkant av vad vi har observerat under de senaste 20 åren och en ytterligare uppgång från dessa nivåer är knappast önskvärd. Frågan är i vilken takt olika ekonomiska stödåtgärder fasas ut. Första

steget är att centralbankernas tillgångsköp trappas ned. Nästa åtgärd blir att förbereda marknaden på räntehöjningar. Även om denna omläggning av politiken redan har öppnat för ökad volatilitet, vilket marknadsutvecklingen hittills under 2022 skvallrar om, så ser vi detta som ett kvitto på att konjunkturen blir alltmer självbärande, vilket är ett gott tecken vad gäller hållbarheten i de senaste årens starka återhämtningen i finansiella marknader. Vi ser fortsatt långsiktigt positivt på aktiemarknaden. Värderingarna är inte utmanande givet ränteläget och vi räknar med att vinsttillväxten blir god även under 2022 och 2023, drivet av stigande volymer och minskade problem med leveranskedjorna.



## ALLOKERING

Under senhösten 2021 skalade vi försiktigt ned vårt risktagande genom att minska övervikten i aktier parallellt med att vi justerade ned övervikten inom företagskrediter med högre kreditrisk (HY). Mot slutet av fjolåret viktade vi även upp USA något i den regionala aktieallokeringen mot bakgrund att konjunkturrisken ökat i Europa, som en konsekvens av den fjärde vågen av virusutbredning. Risken för mer omfattande nedstängningar av samhället ser vi som större i Europa, vilket talar till USA:s relativa fördel i

termerna av utsikterna för fortsatt stark tillväxt. I januari 2022 vidmakthåller vi vår övergripande positionering och behåller därmed en varsam övervikt mot i aktier, samt inom räntebärande tillgångar en övervikt mot kreditrisk. Vi ser attraktiva riskpremier i aktier och högräntekrediter, medan vi är avvaktande till långa obligationer som en konsekvens av stigande räntor och en försiktig normalisering av den extremt expansiva penningpolitiken.

## ALTERNATIVA INV.

Kommande månader bjuder sannolikt fortsatt på volatilitet vilket öppnar för intressanta investeringsmöjligheter.

## AKTIER\*



### NORDEN

Nordens cykliska karaktär gynnas av ekonomisk återhämtning och stigande vinstprognoser. Högre inflation ett orosmoment.



### EUROPA

Konjunkturrisken har ökat i Europa som en konsekvens av ytterligare en våg av virusutbredning och eventuella nedstängningar.



### USA

Ligger först i konjunkturcykeln. Hög inflation och lägre arbetslöshet har väckt centralbanken. Räntehöjning att vänta 2022.



### TILLVÄXTMARKNADER

Osäkerhet kring kinesisk konjunktur samt höga energipriser. Pandemin hämmar återhämtningen i flera länder.

## RÄNTOR\*



### KORTA

Med låga korta räntor är det en utmaning att hitta positiv real avkastning, men marknadssegmentet erbjuder stabilitet.



### LÅNGA

Långa obligationer en försäkring mot negativa konjunkturöverraskningar, men stigande obligationsräntor ger kursförluster.



### FÖRETAGSOBLIGATIONER, BÄTTRE KREDITVÄRDIGHET (IG)

Låg riskpremie och marknaden erbjuder förväntad avkastning i underkant av inflationen. Fortfarande skyddar ECB:s tillgångsköp mot kursfall.



### FÖRETAGSOBLIGATIONER, LÄGRE KREDITVÄRDIGHET (HY)

Attraktiv förväntad avkastning och få konkurser understödjer riskaptiten hos investerare.

\*Avser enbart relativ allokering inom tillgångsslaget.

## DISCLAIMER - VIKTIG INFORMATION

### ANSVARIG UTGIVARE

Ansvarig utgivare är Nina Laakkonen,  
Chef Private Banking Finland, Ålandsbanken Abp.

### ÅLANDSBANKEN

Ålandsbanken står under finländska Finansinspektionens tillsyn.

### ANSVARSBEGRÄNSNING

Denna publikation är en sammanställning och bearbetning av information som i god tro inhämtats från källor vilka bedömts som tillförlitliga. Ålandsbanken kan dock inte garantera riktigheten i denna information. Ålandsbanken åtar sig inte något ansvar för förluster eller skada som uppkommit genom beslut grundat på material i föreliggande publikation.

### MARKNADSFÖRINGSMATERIAL

Innehållet i denna publikation utgör inte någon oberoende investeringsanalys och utgivningen av publikationen innefattar inget förbud för anställda i Ålandsbanken att före spridningen för egen del handla i de värdepapper som omnämns. Publikationen är därför att betrakta som marknadsföringsmaterial och syftet med den är endast att ge en allmän information som kan utgöra en av flera källor för ett investeringsbeslut. Informationen tar inte hänsyn till någon enskild persons (fysisk eller juridisk) ekonomiska ställning, mål med eller kunskap om eller erfarenhet av investeringar i värdepapper och utgör därför inte tillhandahållande av investeringsrådgivning. Den som önskar rådgivning bör kontakta Ålandsbankens kundrådgivare.

### INTRESSEKONFLIKTER

Ålandsbanken har fastställt interna regler för hur intressekonflikter ska identifieras och hanteras. Dessa regler innehåller såväl organisatoriska som administrativa regler som syftar till att tillförsäkra bankens personal en tillräcklig grad av oberoende så att de kan tillvarata kundernas intressen. När det gäller de rekommendationer om investeringar i värdepapper som lämnas av Ålandsbanken finns det anledning att informera om att Ålandsbanken vid olika tillfällen kan handla för egen räkning och ha positioner i de värdepapper som rekommendationen avser. Mer information om hur Ålandsbanken hanterar intressekonflikter finns på [www.alandsbanken.fi](http://www.alandsbanken.fi).

## RISKER

Information i denna publikation som hänvisar till

- tidigare resultat som avser ett finansiellt instrument, ett finansiellt index eller en investeringstjänst, eller
- simulerade resultat, eller
- en prognos om framtida resultat utgör inte någon tillförlitlig indikation om framtida resultat.

### TÄNK PÅ

- att placeringar i värdepapper alltid innebär en ekonomisk risk och att de placeringar som du gör sker på din egen risk.
- att kontrollera utgivarens/emittentens kreditvärdighet.
- att du måste sätta dig in i de villkor som gäller för handel med värdepapper och i förekommande fall information i prospekt, marknadsföringsmaterial samt övrig information om aktuellt värdepapper, dess egenskaper och risker.
- att det är viktigt att kontrollera avräkningsnota och annan rapportering avseende dina placeringar samt omgående reklamera fel eller fråga om du inte förstår redovisningen.
- att det är viktigt att fortlöpande följa utvecklingen på dina innehav.
- att du när du gjort en investering i värdepapper, på eget initiativ måste vidta de åtgärder som krävs för att minska risken för förluster.
- att en investering i värdepapper både kan stiga och sjunka i värde samt att du till och med kan förlora hela det insatta kapitalet. Vissa placeringar i optioner eller andra derivatinstrument kan dessutom leda till förluster som överstiger din ursprungliga investering.
- att om du lånefinansierar en investering i värdepapper så ökar din ekonomiska risk avsevärt.

### UPPHOVSRÄTT OCH FÖRBUD MOT SPRIDNING

Denna publikation får inte mångfaldigas eller spridas utan Ålandsbankens tillstånd. Ålandsbanken tillåter spridning av publikationen på sociala medier så länge den sprids utan ändringar i innehåll eller layout. Det är dock inte tillåtet att sprida publikationen i USA eller i något annat land där det enligt landets regler råder förbud mot sådan spridning.