



Guldeken - Private Banking

Nyhetsbrev, december 2007

Råvaror har varit en god investering de senaste åren. Därför tar vi en titt på hur utvecklingen ser ut framöver och om den goda utvecklingen kan bestå. Vi skriver också om hur fastighetspriserna kan tänkas utvecklas och hur fondåret 2008 ser ut.

För dig som reser mycket hoppas vi att conciergetjänster och Europas framväxande snabbtågsnät kan vara intressant att läsa om.

Med förhoppning om en god jul och ett gott nytt år!

Råvaruboomen ingen bubbla



Råoljepriset närmar sig hundra dollar fatet. Råvaruföretagens aktier slår kursrekord. Kinas tillväxt fortsätter. Kan råvaruboomen fortsätta eller är det en råvarububbla vi ser blåsas upp?

Läs mer på sidan 3

Är det köpläge på fastighetsmarknaden?

Bostadspriserna har sjunkit i höst. Svenskarna tror på sjunkande priser. Är det läge att köpa? Enligt SEB:s boprisindex tror svenskarna på sjunkande priser. Men på Swedbank Fastighetsbyrå tror man att priserna stiger det närmsta året.



Läs mer på sidan 4

TREND

Snabbtågen erövrar Europa

London och Paris. Bryssel och Amsterdam. Madrid och Barcelona. Nu knyts Europa ihop av en ny satsning på snabbtåg. I London öppnade nyligen världens längsta champagnebar på Saint Pancras-stationen. Flygbolagen bävar och drar ned antalet flygningar.



Läs mer på sidan 8

Ledaren

”Lätt att köpa men svårt att sälja i rätt läge”



Läs ledaren på sidan 2

FLER NYHETER

Investeringar som förändrar näringslivet
sid 5

Så blir fondåret 2008
sid 7



Omvärd & analys

Läs mer på sidan 10

Krönikan

“Subprime var ordet 2007”

Läs Per Axelssons krönika på sidan 4



Guldeken - Private Banking

Nyhetsbrev, december 2007

”Lätt att köpa men svårt att sälja i rätt läge”

Det är oroliga tider på börsen. Därför gäller det att ha en strategi som håller för svängningar. En strategi som inte tvingar en att sälja. För det är enklare att köpa än att sälja i rätt läge.

Som alltid bör man satsa på en bra marknadsmix. Aktier visar sig historiskt vara en bra investering. I nuvarande läge är råvaror ett bra investeringsalternativ. Dessa frågor går vi på djupet med i detta nummer av nyhetsbrevet.

Nytt direktiv stärker konsumentskyddet

När man utvecklar sin personliga investeringsstrategi är det förstas intressant att sätta sig in i de olika instrument som finns till hands. Sedan den första november har den nya lagen om konsumentskydd i finanssektorn, MiFID, trätt i kraft. Det innebär att vi på banken ska bli ännu bättre på att förklara våra produkter, för att garantera att du som kund vet exakt vad det är du investerar i.

Kunskap ger säkerhet

Vår förhoppning är förstas att du på köpet ska bli än mer intresserad av din ekonomi och kanske till och med inspirerad av våra kunskaper om modern portföljförvaltning. Ju mer insatt man är i sin personliga strategi, desto lugnare tror jag också att man sover om natten.

Med förhoppning om en riktigt god jul och ett gott nytt år!

Christer Greding
Chef Guldeken Nyköping och Oxelösund
christer.greding@sormlandssparbank.se

Pär Axelsson
Chef Guldeken Katrineholm, Flen och Vingåker
par.axelsson@sormlandssparbank.se



Christer Greding



Pär Axelsson



Guldeken - Private Banking

Nyhetsbrev, december 2007

Råvaror fortsätter att vara hett

På fyra år har priset på råolja nästan fyrdubblats och en mängd andra råvaror har under samma period uppvisat kraftiga prisökningar. Råvaruföretagens aktier har slagit kursrekord. Branschen är utan tvekan het, men hur långsiktigt stabil är denna utveckling? Hur stor är risken att det är en "råvarububbla" som vi ser blåsas upp?

– Förändringar i omvärlden, som Kinas och Indiens råvaruefterfrågan är nödvändiga men inte tillräckliga anledningar till råvaruboomen, anser Håkan Johansson, chef för Swedbanks Investment Center.

Kinas och Indiens utveckling central

Istället har omvärldsförändringarna, tillgången på billigt kapital och den starka konjunkturen samverkat i den prisutveckling som vi har sett de senaste åren.

– Råvaruboomen började med händelserna kring den 11 september 2001 som ritade om den strategisk-politiska världskartan. Tillgången på olja blev snabbt en mycket central fråga. Kinas och Indiens industrialisering och starka tillväxt skapade en stor efterfrågan på många råvaror. Samtidigt sänkte den amerikanska centralbanken räntorna för att stimulera ekonomin efter IT-kraschen och bedrev därefter en lågräntepolitik, något som gynnade investeringar, säger Håkan Johansson.

Råvaror stabil investering

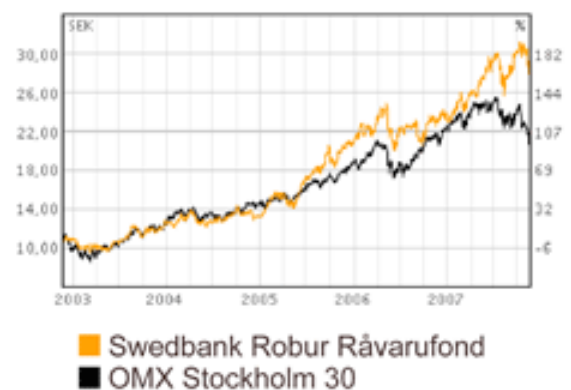
Han menar att flera faktorer talar för att priset på råvaror kommer att följa ett annat mönster än exempelvis IT-aktier på 1990-talet och att det är en fortsatt intressant sektor för investerare.

– Råvarutemat vilar på en fastare grund än vad IT och fastigheter gjorde. Här handlar det om en ändlig, enkelt prissatt resurs med kostnader för framtagning och förvaring. Kinas efterfrågan är stabil, effektiviteten i den kinesiska produktionen högre än tidigare och det är nu klarlagt att landet är efter år uppvisar en mycket kraftig BNP-tillväxt. Samtidigt är konjunkturen fortsatt stark. För att minska verkningarna av bolånekrisen i USA kommer den amerikanska centralbanken troligen att åter sänka räntorna och därmed kapitalkostnaderna.

Joel Högborg



Håkan Johansson, chef för Swedbanks Investment Center, anser att råvaror är en stabil investering.



Råvaror har varit en god investering de senaste åren. Om du är intresserad av att investera i råvaror är Swedbank Roburs råvarufond en möjlighet. Fonden investerar i mellan 150 och 200 bolag som producerar råvaror. Hälften av företagen är i oljebranschen och hälften producerar andra råvaror som till exempel metaller.



Guldeken - Private Banking

Nyhetsbrev, december 2007

2007 var året då vi fick lära oss ett nytt ord – subprimelån

Så är vi alla inne i en av årets mest hektiska perioder. Allt ska hinnas med före helgerna, nästa år ska börja planeras samtidigt som innevarande år redan börjar summeras och läggas till handlingarna.

På de finansiella marknaderna fick vi uppleva ett minst sagt svängigt år. 2007 var året med löpande svenska räntehöjningar och flitiga debatter om huruvida ett mer långsiktigt trendbrott på aktiemarknaderna infunnit sig. I USA tvingade bolånekrisen den amerikanska centralbanken att sänka räntorna och i dagarna har vi sett president Bush lägga fram en första plan för att lindra krisens effekter, få stopp på det kraftiga prisfallet på bostäder och ge stöd åt husägare med problem.

2007 var året när vi fick lära oss ett nytt ord – subprimelån – och på allvar fick anledning att fundera över vilken påverkan de finansiella systemen kan ge på den globala tillväxten och inte minst vår inhemska utveckling.

Förbered pensionsavsättningar

Vi har i tidigare nyhetsbrev understrukt vikten av balans och struktur i placeringar och detta är ett tema vi tänker ta fasta på under 2008.

Inför årsskiftet vill vi gärna påminna dig att tänka på att göra din avsättning till pensionssparande. I år är ju sista året med de mer generösa avdragsreglerna. 20 150 kronor eller fem procent av inkomsten, maximalt 40 300 kronor, får sättas av avdragsgillt. Nästa år begränsas avdragsrätten till 12 000 kronor.

Etablera vilande bolag innan årsskiftet

Det kan också finnas anledning att se över placeringsportföljen i syfte att kunna kvitta vinster mot eventuella förluster.

För dig som är i färd med att etablera vilande bolag kan det vara lämpligt göra de placeringar som skall göras under december så att perioden då bolaget är vilande börjar löpa från den 1 januari. Detta skrev vi om i förra nyhetsbrevet.

Och sist men inte minst för balansen i tillvarons skull. Infria det årliga löftet och "Köp julklapparna i tid i år".

Med önskan om en avkopplande julhelg och ett framgångsrikt 2008!



Passa på att göra avsättningar till pensionen inför årsskiftet, tipsar Per Axelsson, Chef Guldeken.

Pär Axelsson

Chef Guldeken Katrineholm, Flen och Vingåker
par.axelsson@sormlandssparbank.se



Guldeken - Private Banking

Nyhetsbrev, december 2007

”Svenska bopriserna fortsätter öka”

Bolånekris i USA. Förväntningar på höjda räntor. Osäkerhet om hur den nya fastighetsskatten kommer att påverka bostadspriserna. Frågetecknen är många när det gäller utvecklingen på fastighetsmarknaden, såväl i Sverige som internationellt.

Svenskarna tycks ännu hålla i plånböckerna när det gäller fastighetsköp. Man tror att bopriserna kommer att falla ytterligare.

Men på Swedbank Fastighetsbyrån tror man att priserna kommer att öka, fast i lägre takt än tidigare. Per Johnler, Swedbank Fastighetsbyråns vd, anser att prisutvecklingen ser olika ut på olika håll i landet.

– I storstäderna finns en svagt minskande efterfrågan men den kompletteras av en fortsatt stark marknad på andra orter i landet. Det handlar om en stabilisering av prisbilden och en lugnare marknad.

Stort utbud i Stockholm

När det gäller bostadsrätter i Stockholm, är det just nu ett stort utbud. Här spelar förändringarna i fastighetsskatten möjligen en roll, menar Ulrika Berg, pressekreterare på Fastighetsbyrån.

– Många vill passa på att sälja innan årsskiftet för att undvika förändringarna av uppskavsreglerna där man istället för 20 procent på uppskovet nu ska betala 22 procent - och dessutom en ränta på en halv procentenhet. Men att utbudet är stort på hösten är inte unikt. Så ser läget ut varje höst.

Inbromsning i Europa

Per Johnler tror också på en lugnare marknad ute i Europa.

– Om vi tittar på hela Europa ser vi generellt en inbromsning av de riktigt stora prisuppgångarna. Det har funnits förväntningar på högre räntor, men jag tror på en lugn ränteutveckling. Senaste beskedet från den europeiska centralbanken (ECB) var att inte höja styrräntan.

På Swedbank Fastighetsbyråns nyöppnade kontor i Alicante är Daniel Nilsson försäljningschef. Han har inte märkt att de nya skattereglerna skulle ha någon större effekt på efterfrågan. Visserligen försvinner den svenska fastighetsskatten, men den spanska skatten är ju fortfarande kvar.

– För att kunna flytta med reavinsten och skjuta upp skatten måste det handla om ett permanentboende och då måste man skriva sig i Spanien, säger han.



Per Johnler, vd Swedbank Fastighetsbyrån, menar att prisutvecklingen ser olika ut i olika delar av landet.

Susanna Kumlien



Guldeken - Private Banking

Nyhetsbrev, december 2007

Val som utvecklar näringslivet

När du investerar i etiska fonder väljer du företag som står för en hållbar utveckling. Men de etiska investeringarna driver också på tidigare okunniga företag att förbättra sitt hållbarhetsarbete. På så sätt kan dina investeringar förändra svenskt näringsliv. Det vet Anna Nilsson som är ansvarig för miljö- och etikanalys på Swedbank Robur.

– Ett tydligt exempel på hur vi kan hjälpa till att förändra arbetet på svenska företag är SCA. Företaget kontaktade oss själva och berättade hur våra synpunkter har varit till stor hjälp för dem i miljöarbetet. Vi hade ställt krav på att de skulle ta fram en hållbarhetsredovisning och utse en hållbarhetschef på koncernnivå som fokuserat arbetar med dessa frågor.

Kontrollen viktig

En viktig del av Swedbank Roburs arbete är att se till att företagen lever som de lär. Företagen måste se till att miljö- och etikarbetet leder till konkreta resultat.

– Vi framhåller vikten av att förbättra redovisningen kring dessa frågor, säger Anna Nilsson. Något vi har satsat på de senaste åren är att företag som inte har egen tillverkning ska ta fram en uppförandekod för sina leverantörer. Till detta kommer att informera och utbilda leverantörerna och med hjälp av revisorer kontrollera att reglerna verkligen efterlevs.

Olika branscher olika bra

På Swedbank Robur gör man analyserna branschvis. Olika branscher är olika duktiga på att ta till sig av synpunkterna.

– Bolag som har lång erfarenhet av miljöfrågor finns i branscher med stor miljöpåverkan som skogsindustrin och delar av verkstadsindustrin. Bolag som är bra på att följa upp leverantörernas arbete med miljö och mänskliga rättigheter hittar man inom handel och konfektion, även om det också finns bolag i den branschen som inte har något kontrollarbete alls.

Swedbank Roburs tio etik- och miljöfonder finns i fondfamiljerna Ethica och Talenten. Företag som ingår i dessa ska på ett trovärdigt sätt visa att de kan hantera sina sociala, etiska och miljömässiga risker. Det kan handla om att anpassa produkter och produktionstekniker för att minska miljöpåverkan eller att säkerställa att både den egna och leverantörernas personal arbetar under drägliga förhållanden.

Joel Högberg



Företag har berättat för oss hur vi varit ett stöd i deras miljöarbete, säger Anna Nilsson, ansvarig för miljö- och etikanalys på Swedbank Robur.

Branschföredömen

Här är Swedbank Roburs lista på företag som är goda exempel på hållbar utveckling i sina respektive branscher.

Bioteknik Biovitrum	Miljöteknik Morphic Munters
Bygg JM Skanska	Papper och massa Holmen SCA Stora-Enso
Fastighet Castellum	Service Elanders
Finans Swedbank	Sällanköp Electrolux
Handel H&M KappAhl Lindex	Telekom Ericsson
Läkemedel AstraZeneca	Transport SAS
Media Eniro	Verkstad ABB SKF



Guldeken - Private Banking

Nyhetsbrev, december 2007

Så blir fondåret 2008

Den finansiella oron på världens börser är inte över på långa vägar. Men från och med sommaren 2008 kan USA-baserade aktiefonder med inriktning på export bli ett riktigt bra alternativ. Även svenska fonder som initialt undviker att placera inom den svenska exportindustrin kan bli vinnare under 2008, om konjunkturen förbättras.

Peter Horwitz som är analytiker på Swedbanks Investment Center menar att mycket av den ekonomiska utvecklingen under nästa år står och faller med hur inflationen, räntor och bolagsvinster utvecklas i USA.

– Helt klart är att den svaga dollarn gynnar den amerikanska exportindustrin, som kommer att visa goda resultat i rapporterna under våren. Det här innebär att fonder som placerar i den här typen av företag är extra intressanta.

– Enligt vår bedömning kan dollarn sjunka ytterligare för att sedan stabilisera sig på samma eller en något lägre nivå än idag, säger han och tillägger att den låga dollarkursen i kombination med den starka svenska kronan missgynnar svenska exportföretag.

Stockholmsbörsen svängig

Men samtidigt brukar svängningar på de internationella marknaderna förstärkas i Sverige. När världens aktiemarknader rusar iväg uppåt går den svenska börsen bättre, och vice versa. Det här beror på att många investerare ser den svenska marknaden som särskilt exponerad mot tillväxtmarknader med högre risk.

– Vi har under hösten gått ur den svenska marknaden och istället fokuserat på Norden, vilket visat sig vara lönsamt. Men från och med mars och framåt bedömer vi att den svenska marknaden sakta kommer att återhämta sig. På sikt bedömer vi att det finns en god potential på hemmamarknaden. Men vi avvaktar en bit in på första kvartalet innan vi känner oss så säkra att vi kan rekommendera svenska fonder.

Riskabelt i Kina

Peter Horwitz anser att de Kinabaserade fonderna är mycket riskabla placeringar, trots att de visat fantastiska resultat under de senaste åren.

– Även om tillväxten i framför allt Kina är fortsatt hög bedömer vi att de kommer att få sin beskärda del av nedgången som vi nu ser i USA och Europa. Samma sak gäller Emerging Markets som ofta noteras i amerikanska dollar, vilket kan förstärka en eventuell rekyll. De sistnämnda kan dock åter bli intressanta under det andra kvartalet.

På räntemarknaden rekommenderar Peter Horwitz framför allt placeringar i paper med kort löptid, från tre till sex månader. Först en bra bit in på 2008 kan det vara lämpligt att titta på ränteplaceringar med längre löptider.

Peter Fredriksson



- Håll koll på USA nästa år, råder Peter Horwitz.

Tips

Peter Horwitz tips på intressanta fonder under 2008:

- Svensk Aktieportfölj
- BRICT
- HSBC Indien
- Realräntefonden
- Access Hedge



Guldeken - Private Banking

Nyhetsbrev, december 2007

Snabbtågen erövrar Europa

Miljövänligt och snabbt. Energibesparande och effektivt. En nödvändig förbättring och modernisering av infrastrukturen. Nu växer Europas nya snabbtågsnät fram. Under 2007 och 2008 invigs fyra nya linjer med tåg som går i hastigheter upp till 320 kilometer i timmen.

Den 14 november fick engelsmännen sin första snabbtågsförbindelse. Då började Eurostar-tågen trafikera de elva milen mellan Saint Pancras-stationen i centrala London och tunneln under kanalen. Nyrenoverade Saint Pancras försågs med en drygt 90 meter lång champagnebar, där tågpassagerarna kan ta sig ett glas innan de anträder resan till Bryssel eller Paris. Till Bryssel tar man sig på 1 timme och 50 minuter och till Paris på 2 timmar och 20 minuter.

Madrid – Barcelona på rekordfart

Statliga spanska järnvägsbolaget Renfe börjar den 21 december att köra sträckan Madrid-Barcelona med snabbtåg. De spanska snabbtågen kallas ave-tåg (alte velocidad española) och ave betyder också fågel. Med en hastighet på runt 300 kilometer i timmen kör man sträckan på två och en halv timme och beräknas ta stora passagerarvolymer från spanska inrikesflyget.

Spanien räknar med att ha 200 mil höghastighetsjärnväg redan år 2010 och har budgeterat runt 400 miljarder kronor för järnvägsatsningen som delvis finansieras via EU-anslag.

25 miljoner passagerare Bryssel – Amsterdam – Köln

Nästa år får Bryssel en ny snabbjärnväg till Amsterdam och Köln. Antalet passagerare som väljer tåget på dessa sträckor beräknas växa från dagens 15 miljoner om året till 25 miljoner år 2010.

Magnettåg i München

Den tyska Transrapid-tekniken som tagits fram av Thyssen Krupp och Siemens beställdes först av Shanghai i Kina för att förbinda flygplatsen med staden. Där kommer tågen upp i drygt 400 kilometer i timmen. Nu planeras en liknande magnetsvävs-förbindelse mellan staden München och den internationella flygplatsen. Den skulle göra det möjligt att ta sig in till München från flygplatsen på tio minuter – en sträcka som med ett konventionellt snabbtåg av typen Arlanda Express skulle ta dubbelt så lång tid.

I Frankrike inreds tågen av Christian Lacroix

I Frankrike har president Nicolas Sarkozy meddelat att han tänker bromsa vägutbyggnaden och istället satsa på järnväg. Det handlar om 200 nya mil höghastighetsräls. Fransmännen har redan idag med 190 mil det största höghastighetsnätet i Europa. I Frankrike, som länge varit ledande när det gäller snabbtåg med sina TGV – Trains à Grande Vitesse – finns det just nu snabbaste europeiska tåget i kommersiell trafik: TGV mellan Paris och Strasbourg med inredning av modeskaparen Christian Lacroix kör 320 kilometer i timmen. I våras testades dessutom ett franskt TGV-tåg i hastigheter upp till imponerande 574 km/h.

På många håll i Europa jobbar man också för att få över mer godstransporter från lastbil till järnväg - både för att bromsa utsläppen och för att minska köer och olyckor på vägarna. I Tyskland har järnvägen de senaste åren börjat ta marknadsandelar på godssidan.

Susanna Kumlien



Foto: Thalys
Thalys trafikerar Paris, Bryssel, Köln och Amsterdam.



Foto: Transrapid International
Magnetsvävaren Transrapid är tänkt att dras mellan München och stadens internationella flygplats.



Foto: Eurostar
Eurostar förbinder London, Paris och Bryssel.



OMVÄRLD & ANALYS

MÅNADSRAPPORT - DECEMBER 2007

Trender och makroekonomi

Oron på finansmarknaderna fick ny fart i november. Det resulterade i lägre räntor, en svag dollar samt en negativ och skakig börsutveckling på många marknader. Samtidigt har makrostatistik visat på en stark global tillväxt. Utgångsläget är starkt men vi förväntar oss att tillväxten saktar in och att den globala expansionen fortsätter att drivas av tillväxtländer, inte minst Kina.

USA

- Export drar upp tillväxten men den inhemska efterfrågan dämpas

Inkommande data har varit åt det svagare hållet senaste månaden med en viss dämpning av aktiviteten inom industrin och endast måttlig ökning i detaljhandelsförsäljningen i oktober. De första initiala rapporterna på julhandeln har dock varit positiva där handeln verkar ha gynnats av kraftiga reor. Konsumentförtroendet har fallit tillbaka till följd av svag bostadsmarknad, höga bensinpriser och ökad finansoro. Trots nedskrivningar av resultaten hos vissa finansiella företag är företagens balansräkningar generellt starka efter flera år med stora vinster. Vi förväntar oss därför endast mindre spridningseffekter till den reala ekonomin. En avmattning i USA sker men ekonomin kommer inte att gå in i någon lågkonjunktur. Positivt är att exporten gynnas av svag dollar och god global tillväxt. Utrikeshandeln utvecklades bättre än väntat, vilket bidrog till att tillväxten ökade mer än väntat under det tredje kvartalet. Mycket tyder dock på vi kommer att få se en svagare tillväxt redan under fjärde kvartalet. Bostadsmarknaden är fortsatt svag och det finns inga tecken på någon snar förbättring där. Högre energi- och livsmedelpriser har tryckt upp inflationstakten och risken är stor att vi får se än högre inflation de närmaste månaderna. Detta begränsar centralbankens utrymme att kunna sänka styrräntan. Vi förväntar dock att centralbanken sänker räntan vid deras nästa möte i december.

Europa

- Högre aktivitet inom europeisk industri
- Den brittiska centralbanken förbereder räntesänkning

Företagsförtroendet inom tjänstesektorn har fallit, men företagsenkäter är ofta svåra att tolka vid kriser då nedåtrörelser överdrivs. Positivt var att inköpschefernas förtroende inom industrin studsade

upp i november trots att oron på kreditmarknaderna har ökat. Även om aktiviteten i Eurozonen kommer att dämpas något är tillväxten god, vilket bekräftades av starka tillväxtsiffror det tredje kvartalet. Vidare ökade inflationen mer än väntat i oktober. Tillväxt- kontra inflationsrisker gör att den europeiska centralbanken håller räntan oförändrad.

I Storbritannien har företagsförtroendet dämpats mycket de senaste månaderna samtidigt som signaler börjar komma om att huspriserna börjar stabiliseras efter flera år av kraftig uppgång. Den brittiska centralbanken är försiktiga i sina prognoser och två av nio ledamöter ville sänka styrräntan redan i november. Vi förväntar en sänkning inom en snar framtid.

Svensk tillväxt är god även om en dämpning skett under året, främst pga. svagare varuexport och offentlig konsumtion. Positivt var att en viss förbättring i exporten kunde skönjas i oktober. Inom investeringsvaruindustrin, bygg, detaljhandel och tjänstenärings är orderläget starkt och förtroendet högt medan övriga industrin haft en inbromsning, särskilt teleprodukter, skog och kemisk industri. Flera företag planerar att höja priserna och inflationen kommer att stiga de närmaste månaderna. Hög inhemska efterfrågan gör att Riksbanken höjer styrräntan ytterligare under 2008.

Asien och Japan

- Hög asiatisk tillväxt och ytterligare åtstramningar kommer

Tillväxten i Asien är hög och den japanska tillväxten för tredje kvartalet överraskade på uppsidan. Export och maskininvesteringar bidrog mest medan privat och offentlig konsumtion samt bygginvesteringar var svaga. Den sistnämnda har fallit kraftigt pga. mer stränga jordbävningsanpassade byggregler. Kreditorer och låg inflation gör att centralbanken i Japan avvaktar till mars innan de höjer räntan.

Tillväxten i Kina är stark och regeringen har för nionde gången i år höjt bankernas reservkrav. Inflationstakten ökade till 6,5 procent och många tillgångspriser har stigit kraftigt, även om börserna varit skakiga de senaste månaderna. Centralbanken kommer därför att fortsätta strama åt ekonomin med administrativa åtgärder, kreditkontroller och en gradvis appreciering av valutan.

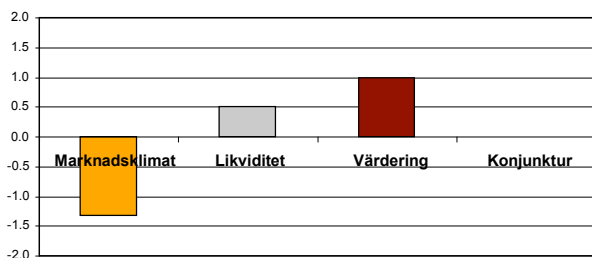
Fördelning mellan aktier och räntor

Vi bibehåller en neutral vikt mellan aktier och räntor. Våra modeller för värdering och likviditet ger ett positivt utslag. Konjunkturen ger dock inte stöd riktigt ännu och vi avvaktar därför med att öka aktievikten.

Fördelning mellan aktier och räntor

	Normalvikt	Aktuellvikt	(+/-)
Aktier	50%	50%	0%
Räntor	50%	50%	0%

Scoreboard för tillgångsallokering



Swedbanks bedömning av tillgångsallokeringen görs utifrån 4 variabler – likviditet, värdering, marknadsklimat och konjunktur – på en skala från -2 till +2.

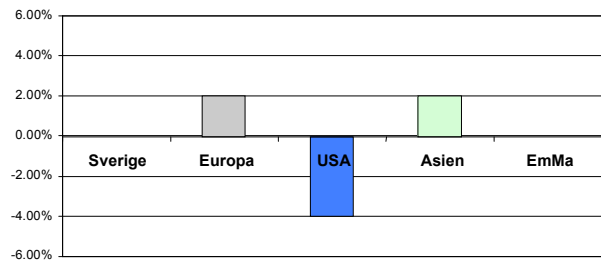
Fördelning länder

Portföljerna överviktas Asien inkluderat Japan denna månad. Förbättrad värdering och starkare likviditetsutslag motiverar förändringen. Tillväxtmarknader viktas ned till neutral. Här ser vi minskat konjunkturstöd kommande tremånadersperiod som ett viktigt argument. Övervikten i Europa behålls. Vi ser positivt på starkare likviditet även här. Även undervikten i USA behålls denna månad. Värderingen förbättras men likviditetsflödet är inte så starkt som det borde vara ännu med tanke på oron i finanssystemet.

Länderfördelning för aktiemarknaden

	Normalvikt	Aktuellvikt	(+/-)
Sverige	18.0%	18.0%	0%
Europa	9.0%	11.0%	+2%
USA	9.0%	5.0%	-4%
Asien	9.0%	11.0%	+2%
EmMa	5.0%	5.0%	0%

Relativ regionsfördelning



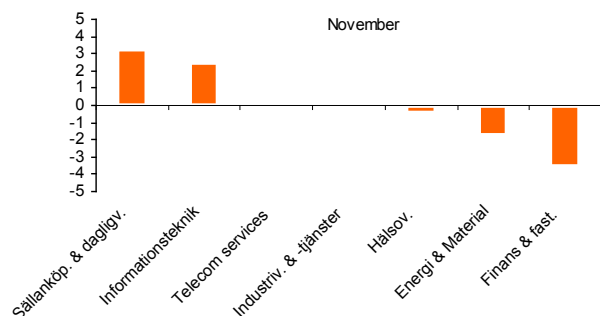
Swedbanks länderallokering fördelas på 5 regioner – USA, Europa (EMU och UK), Sverige, Asien (Pacific och Japan) och Emerging Markets.

Fördelning svenska aktier

I modellportföljen förenar vi en fundamentalt positiv syn på den svenska aktiemarknaden med att väga in att marknaden kan förbli skakig. Vi fokuserar på enskilda aktier snarare än att göra stora satsningar på vissa sektorer. Vid bolagsvalen har vi prioriterat direktavkastning, eftersläpare, exponering mot tillväxtmarknader och större företag.

Den defensiva komponenten i vår sektorallokering härrör från en överviktning av konsumentföretagen, där vi förra gången var underviktade. En övervikt även inom hälsovård skulle normalt ha varit att föredra, men med vår tveksamhet till AstraZeneca är detta inte möjligt. Vi fortsätter att vara positiva till bolag inom informationsteknologi, trots Ericssons svaga utveckling.

Energi och råvaror förblir underviktat, i första hand på grund av vår syn på skogsaktier. Även de finansiella företagen behåller sin undervikt med tanke på oron på finansmarknaden. Inom telekomoperatörer minskar vi vikten till neutral och även industrisektorn hamnar på en neutral viktning.



Ränte- och valutautveckling

Oron på de finansiella marknaderna kvarstår med nya nedskrivningar i storbankernas balansräkningar. Detta har lett till nya likviditetsinjektioner från ledande centralbanker. Den kvarstående osäkerheten har också bekräftats i att skillnaderna i swapar och bostadsobligationer i förhållande till statsobligationer har ökat ytterligare under november och de stora marknadssvängningarna består. Den amerikanska dollarn har fortsatt att försvagas då ytterligare räntesänkningar från den amerikanska centralbanken förväntas.

- Förväntningar indikerar sänkning ner till 3,25 procent på ett års sikt. Vi ser att den amerikanska centralbanken går något långsammare fram, jämfört med förväntningarna, under 2008.
- Förväntningarna för det närmaste året är en oförändrad styrränta i Eurozonen. Detta är i linje med vår prognos.
- Förväntningar på räntehöjningar från Riksbanken har avtagit under november. Vår syn på behovet av räntehöjningar är emellertid oförändrad och vi ser därmed att Riksbanken höjer mer än vad marknaden räknar med under 2008.

Obligationsräntor: Prognosen med flacka avkastningskurvor består där låg riskapitet fortsätter att pressa tillbaka statsräntorna den närmaste tiden. På längre sikt utgör vår prognos om stigande inflation en risk för högre obligationsräntor då osäkerheten på de finansiella marknaderna förväntas avta gradvis.

Ränteprognoser

		20071203	3 mån	6 mån	12 mån
Sverige	repa	4.00	4.25	4.50	4.75
	2 år	3.98	4.25	4.45	4.75
	10 år	4.19	4.40	4.55	4.60
EMU	repa	4.00	4.00	4.00	4.00
	2 år	3.83	4.05	4.20	4.20
	10 år	4.12	4.40	4.45	4.55
USA	Fed funds	4.50	4.25	4.00	3.75
	2 år	3.02	3.80	3.80	3.90
	10 år	3.95	4.35	4.50	4.60

Vår prognos om en temporärt brantare avkastningskurva innebär att avkastningen för långfristiga obligationer fortsätter att vara svag.

Detta och vår syn att Riksbanken tvingas till ytterligare höjningar under första halvåret 2008 vilket medför att vi bibehåller rekommendationen om en kortare löptid, ca 2 år.

Valutautvecklingen

USD: Kortsiktigt fortsätter USD att vara svag. Samtidigt är vår bedömning att en svag utveckling i USA återspeglas i nuvarande USD kurs, vilket begränsar försvagningsutrymmet.

EUR: Kortsiktigt får EUR stöd av en relativt sett stabil makroutveckling. Svagare momentum och avvaktande centralbank dämpar EUR-styrkan på medelfristig sikt.

SEK: Fortsatta räntehöjningar i kombination med god tillväxt ger SEK stöd och en fortsatt kronförstärkning är att vänta. Stora kursrörelser kan dock ske kortsiktigt.

NOK: Kortsiktigt får NOK stöd av den inhemska konjunkturen. Avtagande momentum under 2008 ger en svagt nedåtriktad trend i det längre perspektivet.

Valutaprognoser

	20071203	3 mån	6 mån	12 mån
EUR/SEK	9.37	9.30	9.10	9.00
USD/SEK	6.39	6.33	6.50	6.62
NOK/SEK	1.16	1.12	1.12	1.13
GBP/SEK	13.19	12.57	12.64	12.50
JPY/SEK	5.78	5.60	5.51	5.75
EUR/USD	1.47	1.47	1.40	1.36

Nyckeltal olika marknader/börser

	Världen	Sverige	Europa	USA	Japan	Asien
PE-tal	13,41	11,86	11,94	14,10	14,64	14,69
Direktavkastning	2,72%	3,34%	3,53%	2,30%	-	2,43%
Vinsttillväxt/aktie	11,10%	9,29%	8,88%	14,11%	10,93%	4,49%
Ränta	-	4,15	4,06	3,94	1,50	-

Källa: IBES Koncensus

Utgivet av Swedbank Placeringskommitté genom Investment Center:

Håkan Johansson, tel: 08-58 59 12 53
Peter Horwitz, tel: 08-58 59 25 95
Mikael Karlsson, tel: 08-58 59 22 86
Johan Bark, tel: 08-58 59 27 23

Maila till investmentcenter@swedbank.se

Detta dokument är framställt av Swedbank för allmän distribution. Dokumentet är framställt i informationssyfte. Innehållet i dokumentet utgör inte individuell rådgivning enligt lagen om finansiell rådgivning till konsumenter. Mottagare av dokumentet bör vara uppmärksam på uttalanden om framtidsbedömningar är förenade med osäkerhet och rekommenderas att komplettera sitt beslutsunderlag med det material som bedöms som nödvändigt. Materialet får inte mångfaldigas utan Swedbanks medgivande. Mångfaldigad av Sparbankerna, Stockholm 2007. Adress: Swedbank, Brunkebergstorg 8, SE-105 34 Stockholm.