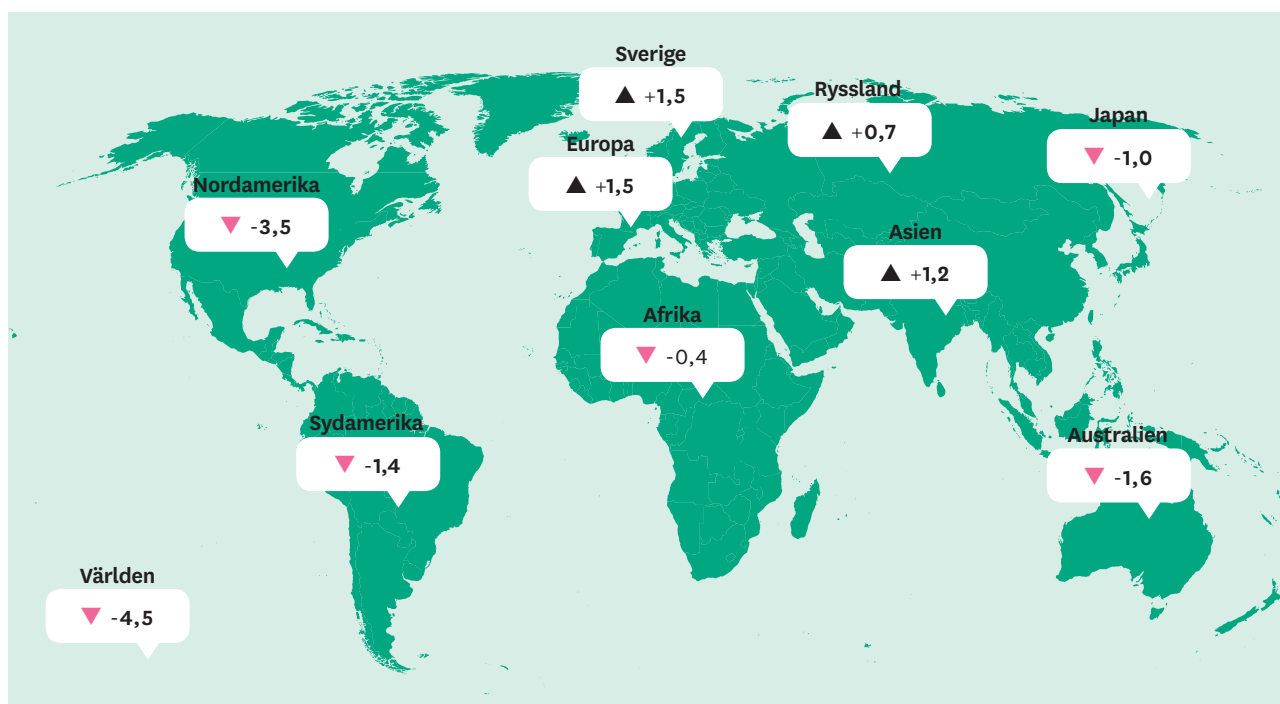


Höjda vinstprognoser driver börsen

- **Höjda vinstprognoser driver börsen.** Stockholmsbörsen går för högvarv. Men trots en bra start på året, med en uppgång på drygt 3 procent, kan aktiemarknaden ha mer att ge. – Trenden med sänkta vinstprognoser har vänt – nu höjs de istället, säger Stephanie Gabriellsson, portföljförvaltare på Skandia.
- **Svensk ekonomi i världsklass..?** Få länder kan matcha Sverige när det kommer till ekonomisk prestation. Tillväxten är hög, stämningläget bland hushåll och företag är på topp och sysselsättningen ökar kontinuerligt. Tillväxten sker dock utan penningpolitiska buffertar. Framöver mattas tillväxten av något, men så länge den internationella konjunkturen håller ångan uppe, fortsätter det att gå bra för Sverige.
- **Inflationen i mål, men Riksbanken är inte hemma än.** I februari nådde den svenska inflationstakten, rensat för ränteförändringar, den efterlängtda nivån 2 procent. I praktiken betyder det att Riksbanken, efter de senaste årens allt mer extrema åtgärder, har nått sitt inflationsmål. Men än är det inte riktigt klart, och minusräntan ligger kvar året ut.

Börsutveckling 28 feb–24 mars 2017 i svenska kronor.



Börsutveckling avser MSCI-index för respektive land/region inklusive återinvesterade utdelningar omräknat till svenska kronor.

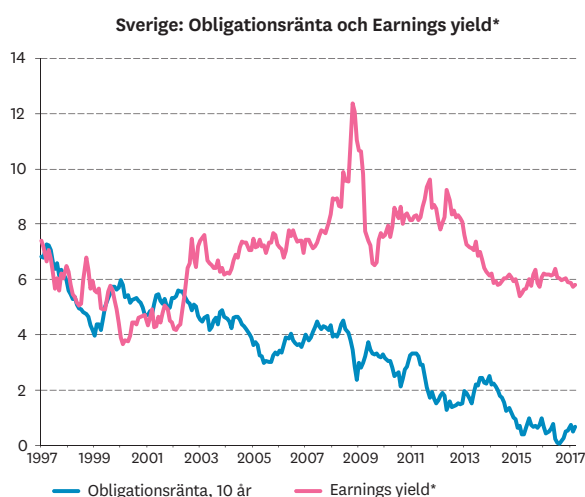
Höjda vinstprognoser driver börsen

Stockholmsbörsen går för högvarv. Men trots en bra start på året, med en uppgång på drygt 3 procent, kan aktiemarknaden ha mer att ge. – Trenden med sänkta vinstprognoser har vänt – nu höjs de istället, säger Stephanie Gabrielsson, portföljförvaltare på Skandia.

Det råder en positiv stämning på världens börser. Den tidigare oron över höga värderingar, penningpolitisk osäkerhet och politiska risker verkar som bortblåst. I USA har Dow Jones Industrial Average passerat nya högstnivåer och inom loppet av några månader sprängt både 20 000- och 21 000-vallarna. Detta med ett genomsnittligt p/e-tal på 18 för breda S&P 500. Motsvarande värdering av den svenska börsen är ca 16,5, även det en hög siffra historiskt sett.

Så länge det amerikanska loket tuffar på och den internationella konjunkturen håller ångan uppe, fortsätter det att gå bra för Sverige. Svensk ekonomi växer så det knakar, något som smittar av sig på börsen.

– Dels har vi starka makrosiffror i ryggen med positiva signaler från både Europa och USA. Dessutom har vi fått stöd på mikrosidan också, där vi för första gången på länge börjar se att vinstprognoserna skruvas upp. Vinstrevideringstrenden har vänt och det är framför allt drivet av stora konjunktürkänsliga bolag, säger Stephanie Gabrielsson, som ingår i teamet som förvaltar fonden Skandia Sverige samt svenska aktier i Skandias traditionella livportfölj.



* Earnings yield är det inverterade p/e-talet och avser företagets vinst i relation till aktiekursen.

Förutom en vändning uppåt för bolagsvinsterna finns andra ljuspunkter som skulle kunna bädda för ett starkt år på börsen. Bland dessa finns stigande råvarupriser, ljusare konjunktursignaler samt ett ökat antal börsintroduktioner och förvärv.

Stephanie Gabrielsson påpekar samtidigt att höga värderingar skapar risk för rekyl.

– Värderingarna har kommit upp och det är såklart ett orosmoment. Men tittar vi på det i relativa termer så är europeiska aktier billigare än amerikanska.

Saknas alternativ

En annan orsak till börsrallyt är enligt Stephanie Gabrielsson att det i dagens lågräntemiljö inte finns några bra alternativ till aktier. När avkastningen på andra tillgångsslag är nedtryckt blir den utdelning som aktier ger särskilt attraktiv.

– Direktavkastningen på svenska aktier är ca 3,5 procent i snitt med en earnings yield, dvs. vinsterna i relation till aktiekurserna på ca 6 procent. Om alternativet är en räntefond som inte ger någon avkastning, så är 3,5 procent i utdelning attraktivt om man dessutom tänker sig att man kan få en värdeökning över tid, säger Stephanie Gabrielsson.

Vinststillväxten styr

Under de senaste månaderna har det amerikanska presidentskiftet haft stor inverkan på de globala börserna. Så även i Sverige. Men trots allt fokus på Donald Trump och utformningen av amerikansk finanspolitik gäller det att komma ihåg att i grunden är det bolagens vinststillväxt som styr avkastningen.

– Vi har haft en lång period med negativa vinstrevideringar och krympande lönsamhet som nu börjar vända. Fortsätter denna trend kan det vara intressant att vara exponerad mot svenska aktier. Om bolagsvinsterna växer med omkring 8-10 procent, vilket ligger i korten för närvarande, är det rimligt att anta att börsen skulle kunna stiga med motsvarande siffra i år.

– Skandia Sverigefond är en aktivt förvaltd fond som investerar i ett begränsat antal bolag som vi som förvaltare verkligen tror på. Det ger en fokuserad portfölj som skiljer sig från indexfonder. Vi investerar i så väl små som stora bolag med god tillväxt i kombination med hög avkastning på kapitalet, säger Stephanie Gabrielsson.



Stephanie Gabrielsson

Tänk på att en investering i fonder är förenad med risk. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Fullständig information om fonderna och riskerna finns i respektive fonds faktablad och informationsbroschyr på www.skandia.se.

Svensk ekonomi i världsklass..?

Få länder kan matcha Sverige när det kommer till ekonomisk prestation. Tillväxten är hög, stämningläget bland hushåll och företag är på topp och sysselsättningen ökar kontinuerligt. Tillväxten sker dock utan penningpolitiska buffertar. Framöver mattas tillväxten av något, men så länge den internationella konjunkturen håller ångan uppe, fortsätter det att gå bra för Sverige.

Den svenska ekonomin går på högvärv. Under förra året växte BNP med 3,3 procent. Det är en riktigt stark siffra som bara ett fåtal OECD-länder kommer upp i. Fjolåret följer dessutom på ett än starkare 2015. En stor del av tillväxten på senare tid har kommit från investeringar i bostäder där eftersatt byggande, hög befolkningstillväxt och låga räntor har drivit på utvecklingen. Även höga offentliga utgifter i spåren av det stora flyktingmottagandet 2015 samt de välmående och konsumtionslystna svenska hushållen står för betydande delar av tillväxten. Hushållens köpkraft har gynnats av att räntorna och inflationen har varit låga under lång tid. Dessutom har sysselsättningsgraden, det vill säga andelen av befolkningen som arbetar, ökat stadigt. Samtidigt märks den stora befolkningsökningen i statistiken. För även om närmare 500 000 nya jobb har skapats i Sverige under den senaste tioårsperioden så är arbetslösheten fortfarande högre idag än för 10 år sedan. Det beror alltså inte på att jobben har blivit färre utan på att befolkningen i arbetsför ålder har vuxit snabbare än antalet nya jobb. Bland utrikes födda växte befolkningen i arbetsför ålder med hela 48 procent under perioden.

Blygsam ökning i BNP per svensk

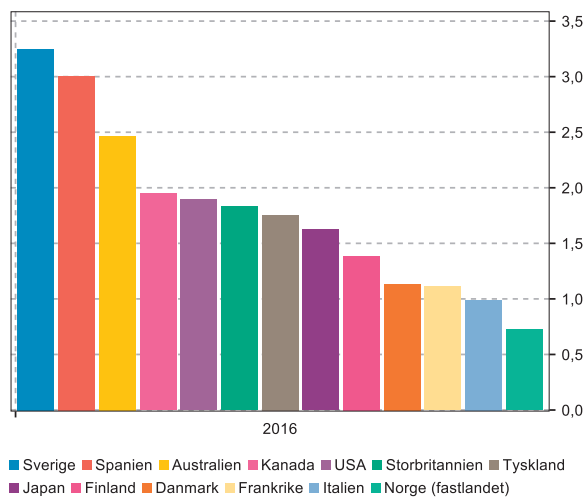
Sammantaget har Sveriges ekonomi vuxit med 16,5 procent under de senaste tio åren, vilket motsvarar en genomsnittlig tillväxttakt om lite drygt 1,5 procent per år. Det kanske inte låter så imponerande, men beaktat att ekonomin har fått hantera såväl finanskrisen som den europeiska skuldskrisen under perioden får det anses vara väl godkänt. Vad som däremot är mindre imponerande är BNP per capita som endast ökade med 7 procent under perioden. Det beror naturligtvis på den mycket stora befolkningstillväxten under de senaste tio åren. Även om vi tittar på BNP per sysselsatt person, så

”På lång sikt styrs ekonomisk tillväxt av hur mycket vi jobbar och hur produktiva vi är när vi jobbar.”

är facit klen – endast 6,7 procent under perioden. Det innebär alltså att produktivitetstendenserna har varit små. På lång sikt styrs ekonomisk tillväxt av hur mycket vi jobbar och hur produktiva vi är när vi jobbar.

Av dessa två faktorer är det produktiviteten som driver välståndet. För den senaste tioårsperioden kan vi alltså konstatera att vi har arbetat mer, vilket har lett till hög tillväxt, men vår produktivitet har endast förbättrats måttligt, vilket alltså har lett till dämpad välståndsförbättring. Om vi bryter ned statistiken ytterligare så kan vi konstatera att skillnaderna mellan inrikes och utrikes födda är nedslående. För medan BNP per anställd bland inrikes födda har vuxit med 14 procent sedan 2007, så har den minskat med hela 27 procent bland utrikes födda. Dessa trender med trög produktivitetstillväxt och växande klyftor är dock inte unikt för Sverige utan går igen i stora delar av västvärlden.

BNP-tillväxt 2016, stora OECD-länder och Norden
Procent



Källa: Macrobond

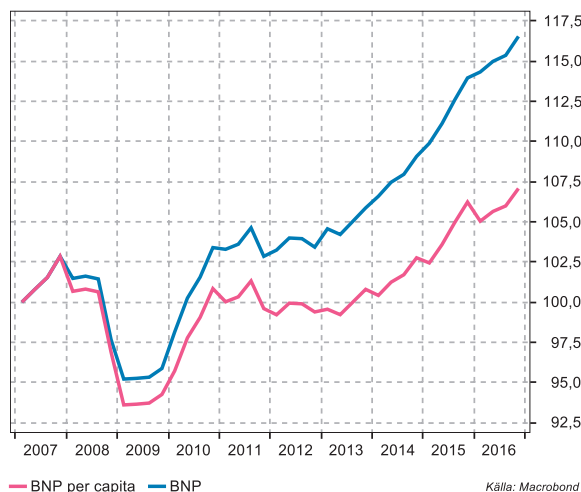
Fortsatt hög, men lägre, tillväxt

Hur ser då utsikterna ut? Jo, det finns goda skäl att räkna med att den svenska konjunkturen fortsätter att utvecklas starkt framöver även om tillväxttalen blir lägre med start i år. Att de faktiska tillväxttalen blir lägre beror framför allt på två faktorer. Dels ökar de offentliga utgifterna långsammare till följd av att flyktingmottagandet har minskat. Vidare börjar bostadsbyggandet möta begränsningar i form av resursbrist. Behovet av nya bostäder fortsätter att vara stort, men brist på kvalificerad personal och andra begränsningar gör att byggandet ökar långsammare framöver. Det uppvägs i

någon mån av att förutsättningarna för exportsektorn förbättras, till följd av något bättre omvärldsefterfrågan och svag krona. För hushållens del skapar kombinationen av hög sysselsättning, låga räntor och inflation samt växande förmögenhetsvärden förutsättningar för fortsatt stark konsumtion. Samtidigt är det rimligt att anta att sysselsättningen växer litet långsammare framöver. Vi räknar även med att bolåneräntorna har nått en botten och att huspriserna ökar i långsammare takt framöver. Ett rimligt antagande är därför att den privata konsumtionen växer i snarligt tempo som under de senaste åren även i närtid.

Sammantaget räknar vi alltså med att tillväxten drivs av fler cylindrar framöver, men i lägre takt än under de senaste två åren. Ser vi till den inhemska utvecklingen är det svårt att se att konjunkturen skulle avstanna. Det finns så klart risker. Till exempel är upprissade bostadspriser och hög skuldsättning bland hushållen ett oroande inslag. Men så länge Riksbanken fortsätter att hålla nere räntorna, vilket lär pågå ett bra tag till, och sysselsättningen fortsätter att vara hög, så utgör höga skulder och skenande bostadspriser inget omedelbart hot mot ekonomin. De ligger dock kvar som latenta hot som vi kommer att behöva hantera längre fram. För förr eller senare tar högkonjunkturen slut. Det kan till exempel ske via en ny, internationell finanskris, eller en oförutsedd chock. Då kommer vi få betala tillbaka det vi har lånat under de gångna åren.

Sverige: BNP och BNP per capita
Index jan 2007 = 100

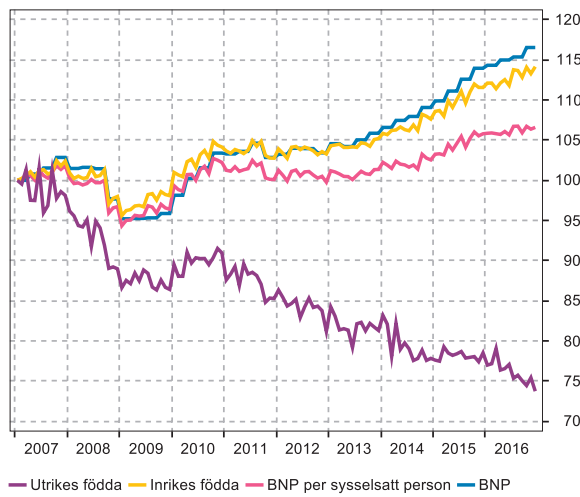


Nästa lågkonjunktur blir jobbig

I normala fall kan lågkonjunkturer som bekant mildras genom att räntan sänks. Men dagens läge är inte ett normalt läge. Riksbanken har i flera års tid kastat in nya vedträn i en brasa som gott och väl skulle klara sig utan. Brasan har förvisso varit fin att titta på, men nu är det inte många träklubbar kvar att ta till om brasan börjar slockna. Om en chock skulle inträffa nu återstår för Riksbanken att göra räntan ännu mer negativ. Vi tror dock inte att ytterligare räntesänkningar härifrån har nämnvärd effekt. För att ännu mer negativ ränta ska kunna stimulera ekonomin, skulle det krävas att bankernas låneräntor blir negativa. Följden av det skulle alltså

vara att bankerna *de facto* betalar sina kunder för att låna ut pengar. Det går förvisso inte att utesluta – nöden är trots allt uppfinningsrikedomens moder – men det är inte sannolikt. Anledningen är att det skulle sätta ekonomins funktionssätt ur spel fullständigt. Lån skulle plötsligt förvandlas till sparande och bankerna skulle snabbt dräneras på insättningar. Vidare skulle bankerna sannolikt behöva finansieras på nya, kanske statliga, sätt. Så nej, negativa utlåningsräntor är förmodligen varken effektivt eller särskilt klokt.

BNP per sysselsatt person
Index 1 jan 2007 = 100



Källa: Macrobond

Framöver räknar vi visserligen med att penningpolitiken gradvis börjar gå mot någon form av normalisering (se nästa sida). Högst sannolikt börjar det med att stödköpen av obligationer fasas ut, vilket därefter följs av att räntan börjar höjas. Men eftersom utgångsläget är minusränta är det långt kvar till räntan ens blir positiv. Svenska hushåll kan därför se fram emot historiskt låga räntor ett bra tag till. Och frågan är om Riksbanken hinner komma upp till några räntenivåer att prata om innan nästa lågkonjunktur slår till. Även när höjningarna väl sätter igång kommer Stefan Ingves vilja gå försiktigt fram – åtminstone i början. Vi kommer därför att stå utan penningpolitisk buffert ett bra tag till. Om ekonomin skulle drabbas av en chock skulle finanspolitiken behöva träda in om inte de automatiska stabilisatorerna räcker. Riktade skattesänkningar och subventioner kommer i så fall att få ersätta räntesänkningar. Här finns det förvisso mycket att göra. Utöver bostäder behövs fler skolor, daghem, sjukhus och annan infrastruktur för att möta befolkningsökningen. Det kommer dock att kräva politisk handlingskraft, och här kan det osäkra parlamentariska läget sätta käppar i hjulen. Vi räknar därför med att nästa lågkonjunktur, även om den ligger en bit fram i tiden, blir besvärlig.



Johan Lundqvist
Ekonom

Inflationen i mål men Riksbanken är inte hemma än

I februari nådde den svenska inflationstakten, rensat för ränteförändringar, den efterlängtade nivån 2 procent. I praktiken betyder det att Riksbanken, efter de senaste årens allt mer extrema åtgärder, har nått sitt inflationsmål. Men än är det inte riktigt klart, och minusräntan ligger kvar året ut.

Energi står för stor del av inflationen

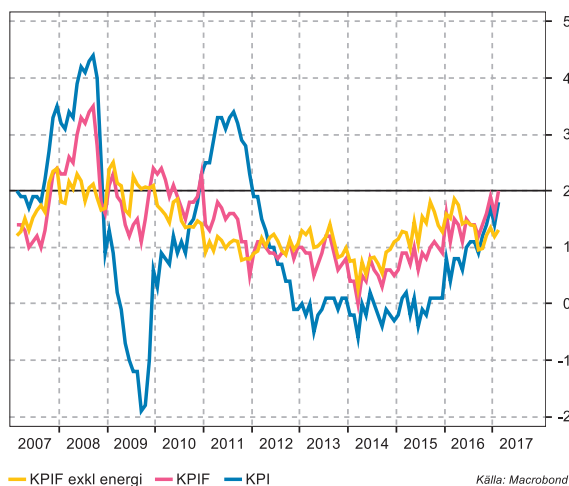
Det tog sex år, men nu är den svenska inflationen, om vi räknar bort effekterna av Riksbankens ränteförändringar, uppe i 2 procent igen. Alla svenskar kanske inte känner igen sig i beskrivningen om en prisökning på 2 procent. Till exempel har grönsakspriserna skjutit i höjden och bostadspriserna har ökat med över 8 procent under det senaste året. Och bilägare har

faktorer. En tredjedel av prisökningen det senaste året går att koppla till högre priser på energi. Om vi istället tittar på kärninflationen, där såväl ränteutgifter som energipriser är exkluderade, så var den 1,3 procent i februari. Och där kan vi inte prata om en stigande trend – tvärtom har denna underliggande inflation mattats av under det senaste året. Nu är det visserligen den breda

”Innebär detta att Riksbanken kommer börja höja räntan nu? Nej, där är vi inte ännu.”

förmodligen märkt att bensinpriset har gått upp med drygt två kronor litern¹. Men i genomsnitt är alltså konsumentpriserna exklusive ränteutgifter 2 procent högre idag än för ett år sedan. Innebär detta att Riksbanken kommer börja höja räntan nu? Nej, där är vi inte ännu. För delar av prisökningen beror på tämligen tillfälliga

Sverige: Inflationstakt
Årstakt, procent



¹ Källa: Nasdaq OMX Valueguard-KTH Housing Index, HOX samt prisdata från OKQ8. Data inhämtad från Macrobond den 14 mars 2017

Sverige: Riksbankens RU-indikator och KPIF exkl energi



KPI-inflationen som ligger till grund för inflationsmålet, men det räcker inte att nå 2 procentsnivån – inflationen måste ligga kvar där för att målet ska anses uppfyllt. Därför är det först när vi börjar se en uthålligt stigande trend i den underliggande inflationen som det kommer bli aktuellt med räntehöjningar från Riksbanken.

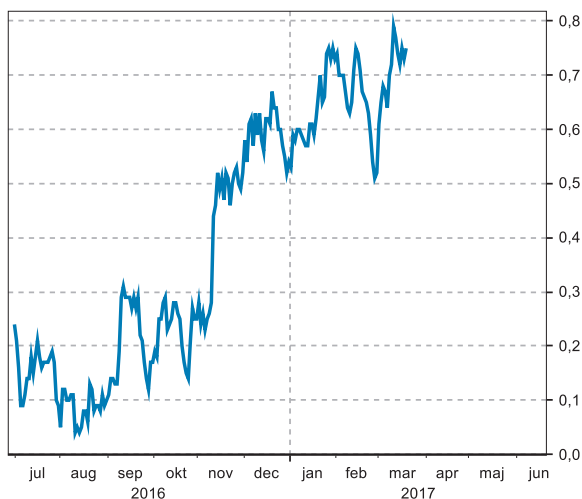
Kärninflationen stiger långsamt mot målet

Då återstår frågan – när börjar den underliggande kärninflationen stiga mot målet? Ett sätt att försöka besvara den frågan är att titta på hur väl resurserna i ekonomin – det vill säga arbetskraften och kapitalstocken – utnyttjas. När resursutnyttjandet ökar i form av att sysselsättningen stiger och fabrikenas maskiner

används i ökad utsträckning tenderar det att leda till att inflationen stiger efter hand. Om vi använder Riksbankens egen indikator för resursutnyttjandet, RU-indikatorn, och tar hänsyn till att effekten på inflationen släpar efter med upp till två år, så talar det för att kärninflationen kommer öka både i år och en bit in i 2018. Om det räcker för att nå upp till exakt 2 procent går inte att besvara, mycket kan hända längs vägen och fler faktorer än resursutnyttjandet påverkar, men vi räknar med att trenden kommer vara stigande.

Sverige: Oblighationsränta, 10 år sedan halvårsskiftet 2016

Procent



Källa: Macrobond

Trots de duvaktiga tongångarna från Riksbanken, har marknadsräntor med längre löptider stigit. Den svenska tioårsräntan har ökat från strax över nollstrecket förra sommaren till omkring 0,70 procent i dagsläget. Även i de flesta andra länder har långräntorna stigit. Det beror på att utsikterna för konjunktur och inflation har stärkts. Stigande långräntor är förvisso negativt för avkastningen i obligationsfonder. Men så länge de stora centralbankerna utanför USA fortsätter bedriva sin ultraexpansiva penningpolitik, vilket alltså kommer vara fallet även om stödköpen minskas i omfattning, finns sannolikt begränsningar i hur snabbt långräntorna kan stiga. Det gäller också att komma ihåg att om en chock inträffar, då konjunkturen försvagas och börserna dyker, tenderar räntorna att sjunka och räntefonderna därmed stötta portföljvinsten.

Johan Lundqvist

Stigande räntor, trots duvaktig Riksbank

Man kan tycka att den starka svenska konjunkturen och utsikter om högre inflation borde få räntan att höjas. Vi har vid tidigare tillfällen argumenterat för att minusränta och stödköp av obligationer inte behövs, att de skapar ökade risker i ekonomin och även ifrågasatt hur effektiva dessa verktyg är för att få fart på inflationen. Men från Riksbanken har budskapet snarare varit det omvända. Så sent som förra månaden var beskedet att det var större sannolikhet att reporäntan *sänks* än att den *höjs*. Riksbankens beslut baseras som bekant inte bara på den inhemska inflationsutvecklingen utan även på hur den europeiska centralbanken ECB väljer att agera. Nästa månad kommer ECB minska storleken på sina obligationsköp. Det kan möjliggöra för Riksbanken att minska eller till och med avsluta sitt stödköpsprogram i sommar. En höjning av räntan ligger dock längre fram i tiden.

Gröna obligationer – en miljövänlig investering

Marknaden för gröna obligationer växer snabbt. Förra året emitterades nya obligationer till ett värde om 80 miljarder dollar. För sparare som vill bidra till att finansiera projekt inom hållbarhet och klimatinvesteringar, utan att kompromissa med möjligheten att få avkastning på sin investering, lanserar Skandia nu fonden *Allianz Green Bond*. Fonden är utvald av Skandias fondanalytiker och finns tillgänglig i det utvärderade fondsortimentet.

Vad är en grön obligation?

I grund och botten är det ingen skillnad på gröna obligationer och andra obligationer. I båda fallen handlar det alltså om att företag eller stater ger ut obligationerna för att finansiera sin verksamhet. Det som utmärker gröna obligationer är, som namnet antyder, att de är specifikt inriktade på och öronmärkta för att finansiera projekt eller aktiviteter med tydliga klimat- eller hållbarhetsmål. Alla företag och stater kan ge ut dessa obligationer. För att officiellt bli kallad grön obligation behöver dock vissa kriterier finnas på plats, som t.ex. tydligt definierat mål, hantering av projektet och inte minst återrapportering om hur projektet fortlöper till investerare. Sedan ska gärna en oberoende part godkänna denna process. Historiskt har det framför allt varit utvecklingsbanker som har finansierat regionala utvecklingsprojekt. I och med marknadens tillväxt har dock fler aktörer upptäckt möjligheten att finansiera och investera i t.ex. klimatprojekt genom gröna obligationer. Numera är det vanligt att även enskilda företag, kommersiella banker och stater emitterar gröna obligationer.

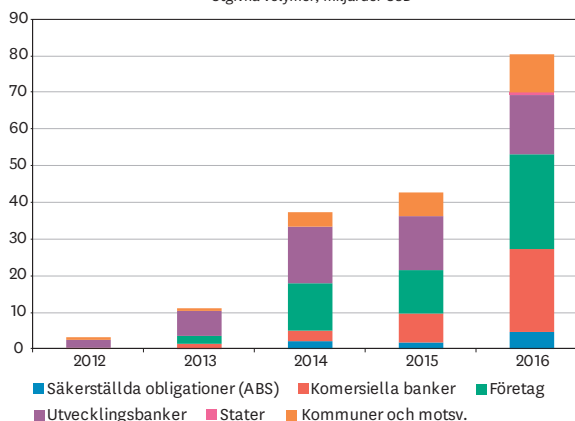
Varför Allianz Green Bond?

Fondens målsättning är att investera i den pågående energi- och klimatomställningen och samtidigt skapa god avkastning. Fonden bidrar på så sätt till att styra investeringar i riktning mot en ekonomi som är mindre fossilberoende, vilket anses vara en viktig byggsten i arbetet med att bekämpa klimatförändringar. Investeringar sker globalt och tar därmed tillvara på olika geografiska möjligheter för att skapa avkastning åt sparare. I investeringsprocessen analyseras både de ”gröna” och de finansiella egenskaperna hos obligationerna. ESG-kriterier är en självklar del av investeringsprocessen. Det innebär att emittenter som är flaggade som kontroversiella i frågor som rör till exempel mänskliga rättigheter exkluderas. Sammantaget är en investering i Allianz Green Bond ett sätt för privatpersoner att vara med och investera i en hållbar framtid via en fond som har som målsättning att kombinera satsningar på miljön med attraktiv avkastning.

Allianz Green Bond startades i november 2015. Avkastningen sedan start uppgår till 3,1 procent efter avgifter, vilket kan jämföras med index som har stigit 3,0 procent under samma period. Fondens förvaltningsavgift är 0,60 procent per år.

	Traditionell obligation	Grön obligation
Risk	Risken är densamma i traditionella och gröna obligationer i samma kreditklass	
Avkastning	Avkastningen påverkas av samma faktorer för traditionella och gröna obligationer	
Hur används kapitalet?	Till att finansiera den generella verksamheten för ett företag eller en stat. (F&U, förvärv, utdelning, statliga utgifter)	Miljövänliga projekt (t.ex. inom förnyelsebar energi, utsläppsreduering, energi-effektivisering, avfallshantering, vattenrening)

Gröna obligationer 2012–2016
Utgivna volymer, miljarder USD

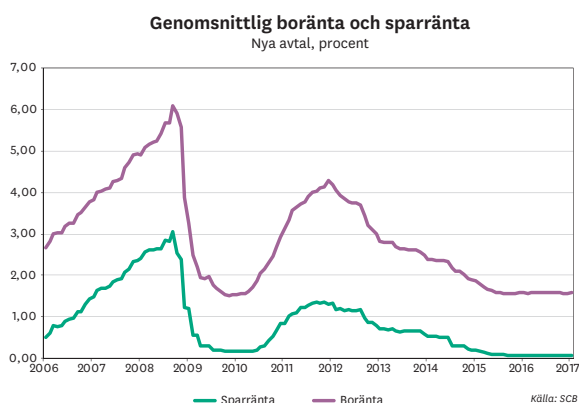


Stark börsavkastning senaste året

Boränta & sparränta

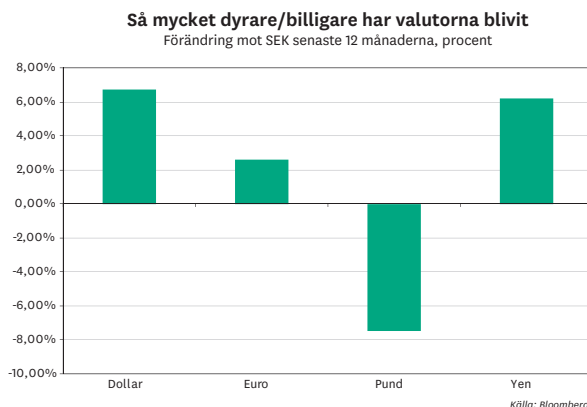
Boränta. Boräntorna med löptider mellan 1–5 år låg stilla på i genomsnitt 1,56 procent i januari. Även på löptider över fem år låg boläneräntorna stilla på i genomsnitt 2,39 procent. Den korta tremånadersräntan, ofta kallad rörlig ränta, steg samtidigt med 1 räntepunkt, till 1,58 procent i januari.

Sparränta. Sparräntan på konton utan bindningstid låg kvar på 0,07 procent i januari för åttonde månaden i rad. Samtidigt sjönk sparräntor med överrenskommen löptid på över 2 år till 0,46 procent i januari jämfört med 0,50 procent i december.



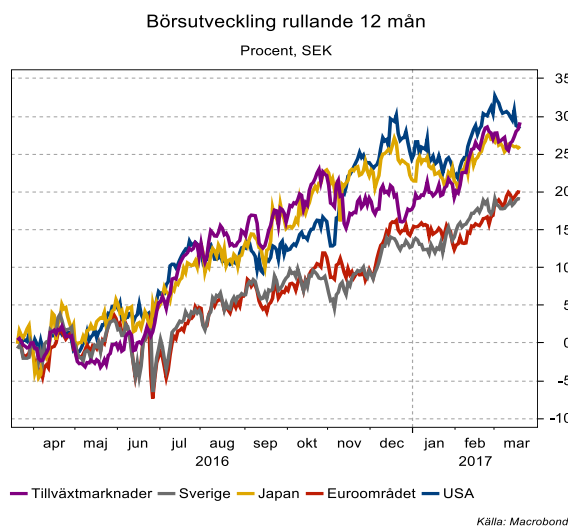
Valutor

Svenska kronan förstärktes mot de flesta större valutor i mars. Men fjolårets kronförsvagning fortsätter att sätta stor prägel på tolvmånadersförändringen. De flesta valutor är därför fortfarande dyrare idag än för ett år sedan. Mot dollarn och euron har kronan försvagats med 6,7 respektive 2,6 procent jämfört med samma period i fjol. Japanska yenen har samtidigt blivit 6,2 procent dyrare. Mot pundet präglas 12-månadersförändringen fortfarande i hög grad av den brittiska valutans försvagning i samband med Brexit. Sammantaget har pundet blivit ca 7,5 procent billigare det senaste året.



Börsutveckling

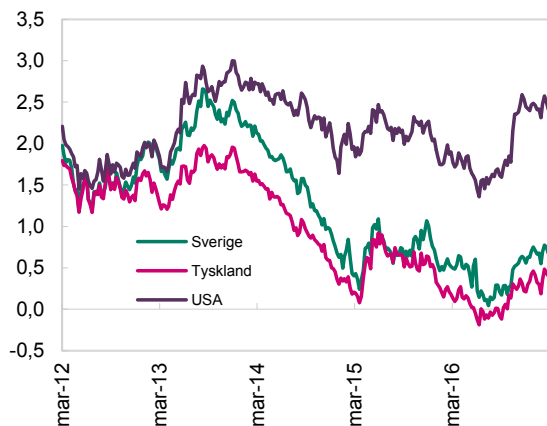
De gångna tolv månaderna har varit mycket starka för världens aktiemarknader. Bättre konjunktursikter och förhoppningar på Donald Trumps finanspolitik är viktiga förklaringar till börsuppgången. För svenska sparare har även försvagningen av svenska kronan gett draghjälp. Ett globalt aktieindex har stigit ca 25 procent i svenska kronor, medan uppgången i lokala valutor är omkring 19 procent. Särskilt bra har det gått för den amerikanska börsen som har stigit omkring 30 procent i svenska kronor på ett år. Svagast har Stockholmsbörsen gått, som trots det stoltserar med en uppgång på 19 procent.



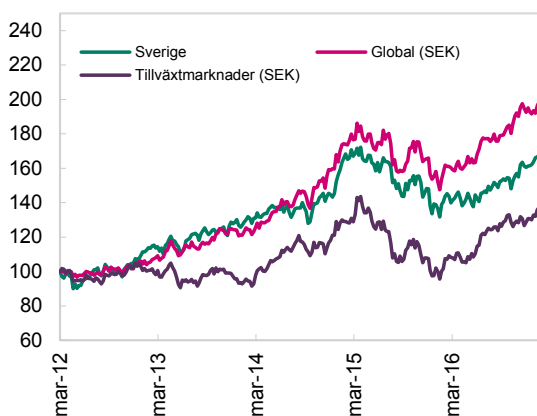
Marknadsnoteringar 2017-03-24

Aktieutveckling MSCI TR (Utveckling i SEK)					
		1 månad	1 år	3 år	5 år
Sverige		1,4%	21,9%	31,9%	67,3%
Norden		0,5%	13,9%	33,7%	70,8%
Europa		1,6%	19,3%	34,5%	69,6%
USA		-3,4%	24,5%	80,7%	134,7%
Japan		-2,5%	24,1%	71,9%	89,4%
Brasilien		-7,1%	59,8%	34,0%	-12,4%
Ryssland		-2,0%	41,8%	62,1%	9,3%
Indien		1,5%	24,6%	74,8%	81,7%
Kina		-0,1%	32,1%	71,4%	76,4%
Världsindex		-1,8%	23,9%	62,4%	95,5%
Tillväxtmarknader		0,3%	29,4%	50,3%	38,7%
Valutor					
	Nivå	1 månad	1 år	3 år	5 år
USDSEK	8,81	-2,5%	6,2%	37,7%	32,2%
EURSEK	9,51	-0,4%	2,6%	7,4%	6,8%
GBPSEK	10,99	-2,3%	-6,3%	4,1%	3,3%
EURUSD	1,08	2,2%	-3,4%	-22,0%	-19,2%
Råvaror					
	Nivå (USD)	1 månad	1 år	3 år	5 år
Olja (WTI Crude, 1st future)	48,0	-11,2%	21,6%	-51,8%	-55,2%
Olja (Brent Crude, 1st future)	50,8	-9,3%	25,6%	-52,4%	-59,6%
Guld (Spot)	1 243,5	-1,1%	2,2%	-5,0%	-26,4%
Styrräntor					
	Nivå (%)	1 månad (bps)	1 år (bps)	3 år (bps)	5 år (bps)
Riksbanken	-0,50	0,0	0,0	-125,0	-200,0
ECB	0,00	0,0	0,0	-25,0	-100,0
Fed	1,00	25,0	50,0	75,0	75,0
Statsobligationer					
	Nivå (%)	1 månad (bps)	1 år (bps)	3 år (bps)	5 år (bps)
Sverige 2 år	-0,56	10,1	6,7	-139,4	-175,8
USA 2 år	1,26	11,4	38,8	82,4	91,3
Tyskland 2 år	-0,74	20,5	-25,8	-92,7	-100,4
Sverige 10 år	0,67	12,4	15,8	-151,0	-137,4
USA 10 år	2,41	10,1	51,2	-31,6	16,4
Tyskland 10 år	0,40	21,7	22,3	-117,5	-155,1

Statsobligationsräntor, 10 år



Aktieindex (utveckling i svenska kronor)



Begränsning av ansvar: Informationen i denna publikation baseras på Skandias egna bedömningar vid tidpunkten för publicerandet samt på andra källor. Bedömningarna utgår från faktorer och uppgifter som kan visa sig vara oriktiga. Bedömningar och slutsatser som presenteras kan komma att ändras och det kan ske utan att Skandia distribuerar information om förändringen. Skandia ställer därför inga garantier och gör inga utfästelser vad gäller riktighet, tillförlitlighet eller fullständighet av den lämnade informationen. Den som tar del av informationen ska vara medveten om att den inte innebär något erbjudande om köp eller försäljning av finansiella instrument, någon uppmaning till sådana transaktioner eller något råd. Det ankommer på användaren av informationen att själv värdera riktigheten, tillförlitligheten och fullständigheten av informationen.

Information och åsikter som uttrycks i annonser från andra företag än Skandia är dessa företags egna och baseras på företagens egna bedömningar. Skandia ansvarar inte för innehållet i annonser och ställer inga garantier och gör inga utfästelser vad gäller riktighet, tillförlitlighet eller fullständighet av lämnad information. Den som tar del av annonser ska vara medveten om att dessa inte innebär något erbjudande om köp eller försäljning av finansiella instrument, någon uppmaning till sådana transaktioner eller något råd från Skandias sida.

Historisk avkastning är ingen garanti för framtiden. Pengar som placeras i fonder kan både öka som minska i värde och det finns ingen garanti att få tillbaka hela det insatta kapitalet. Att fatta investeringsbeslut innebär alltid ett risktagande och varje sådant beslut fattas självständigt av kunden och på dennes eget ansvar.

Denna information är avsedd enbart för personer och företag med hemvist inom den europeiska unionen och det ekonomiska samarbetsområdet samt i Schweiz och således inte riktad till person hemmahörande i USA eller något annat land där tillgängliggörande på något sätt är begränsad.