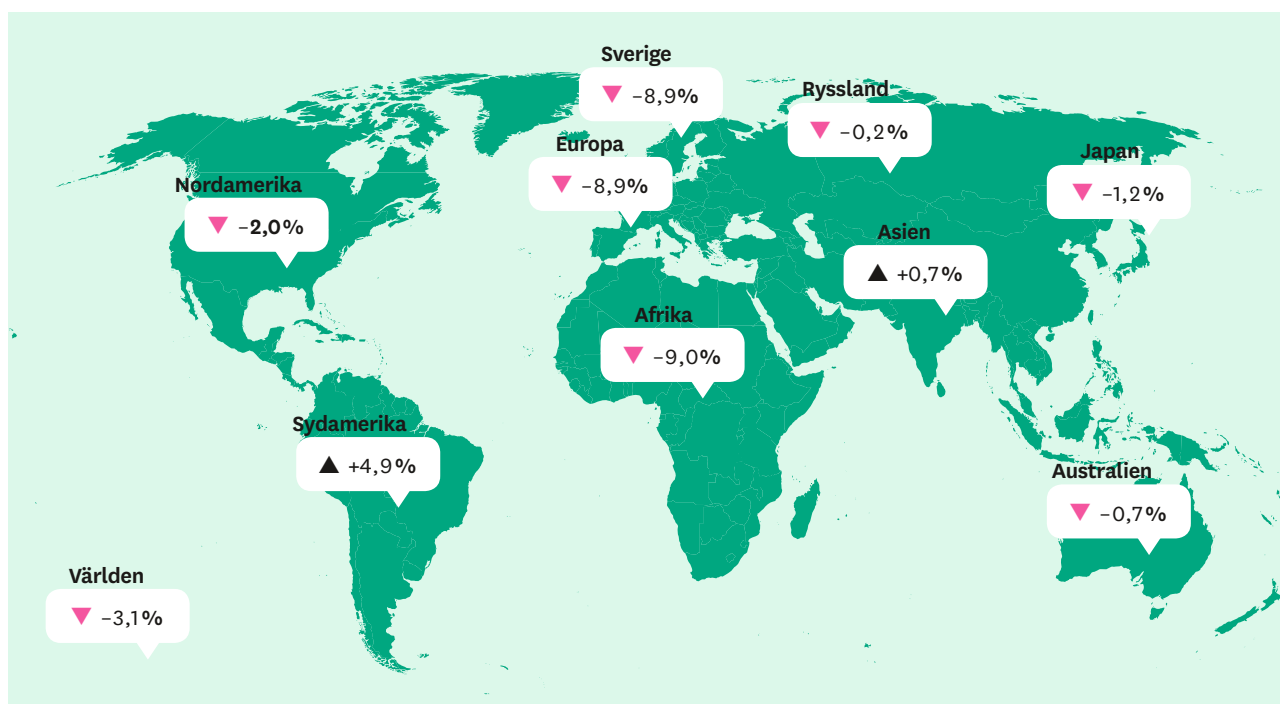


Brexit skakade om marknaderna

- **Brexit och ditt sparande.** Det blev kraftfulla reaktioner på de finansiella marknaderna efter att britterna överraskande röstat för att lämna den europeiska unionen. Även om omröstningen är över och beslutet är fattat räknar vi med att osäkerheten på marknaderna kan fortsätta ytterligare ett tag. Som sparare bör man dock vara försiktig med kortsiktiga investeringsbeslut i det här läget.
- **Detta styr börshumöret i sommar.** I juni dominerades marknadsutvecklingen av Brexit-omröstningen. Även om Brexit-relaterade frågor lär fortsätta att påverka humöret på börsen framöver, så finns det gott om andra frågeställningar för marknaderna att förhålla sig till i sommar. Vi listar de tre främsta.
- **Dags att tänka längre.** Det går bra för svensk ekonomi just nu. Tillväxten är hög, sysselsättningen stiger och prognoserna talar för fortsatt hyggliga tider. Men bakom de starka siffrorna döljer sig även utmaningar som riskerar att försvaga ekonomin litet längre fram. Det är hög tid att lyfta blicken och bygga upp det krut som kommer att behövas i framtiden.
- **Ränteinvestering med kupong.** I rådande marknadsklimat med obligationsräntor på rekordlåga nivåer är avkastningspotentialen i traditionella ränteplaceringar mycket låg. Räntebevis Europa 200 Bolag 2 erbjuder ett alternativ till traditionellt räntesparande med möjlighet till löpande årlig kupongavkastning på ca 2,7 procent.

Börsutveckling 31 maj – 27 juni 2016 i svenska kronor.



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

Brexit och ditt sparande

Det blev kraftfulla reaktioner på de finansiella marknaderna efter att britterna överraskande röstade för att lämna den europeiska unionen. Även om omröstningen är över och beslutet är fattat räknar vi med att osäkerheten på marknaderna kan fortsätta ytterligare ett tag. Som sparare bör man dock vara försiktig med kortsiktiga investeringsbeslut i det här läget.

Att det blev stora reaktioner på Brexit är egentligen inte så konstigt. Så sent som dagen före omröstningen indikerade vadslagningsinstitutens oddssättning låg sannolikhet för Brexit, vilket fick marknaderna att stiga påtagligt. Och eftersom placerare tog ut en ”stanna-seger” i förskott är det en rimlig följd att uppgången raderas ut när utfallet blev det omvända.

Brexit öppnar för risker och möjligheter

Att britterna nu har valt att lämna EU öppnar upp för olika färdriktningar framöver. I ett *dystert scenario* leder osäkerheten till att hushåll och företag senarelägger konsumtion och investeringsplaner med konjunkturförsvagning som följd. Detta blir särskilt besvärligt eftersom möjligheterna att stötta konjunkturen via penningpolitiken är begränsade i utgångsläget. Dessutom tillkommer risken med politiska spridningseffekter i andra EU-länder som kan späda på och förlänga oron.

I ett mer *optimistiskt scenario* förmår konstruktiv politisk hantering under den närmaste tiden att dämpa osäkerheten och därmed de ekonomiska följderna. Det kan även bli startskottet för en reformering av EU i mer positiv riktning som har större stöd hos befolkningen och därmed banar väg för en mer effektiv och stabil europeisk union.

Hur följderna av Brexit blir, kommer till största del bero på den politiska hanteringen av frågan. Riskerna som Brexit skapar ska inte underskattas, men mitt i all marknadsturbulens kan det alltså vara värt att påminna om att utfallet inte nödvändigtvis behöver bli till det sämre på lite sikt.

Hur bör man som sparare förhålla sig?

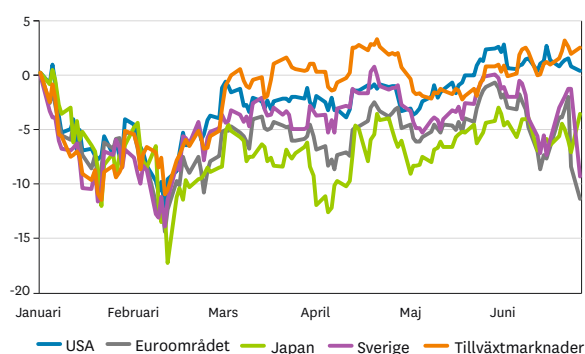
På kort sikt kommer vi inte ifrån det faktum att osäkerheten är stor, och om det är något som de finansiella marknaderna avskyr, så är det just osäkerhet. Det inne-

bär att vi räknar med att det kommer vara stökigt på börser och andra marknader under den närmaste tiden till dess att följderna av Brexit blir mer klara.

Vår bedömning är dock att Brexit inte är ett nytt Lehman Brothers. Även om ytterligare nedgångar kan följa framöver, så är vår generella rekommendation för den som har haft en balanserad portfölj i utgångsläget att avstå från spekulation i det här läget. Att ta investeringsbeslut efter att det har varit stora rörelser på marknaderna och när osäkerheten är förhöjd är alltid ett stort risktagande. Den främsta risken är att man hakar på en överreaktion som kan ta lång tid att ta igen.

Börsutveckling 1 jan – 27 jun 2016

Procent, SEK



Källa: Macrobond



Johan Lundqvist
Ekonom

Detta styr börshumöret i sommar

I juni dominerades marknadsutvecklingen av spekulation inför, och hantering efter, Brexit-omröstningen. Även om Brexit-relaterade spørsmål lär fortsätta att påverka humöret på börserna framöver, så finns det gott om andra frågeställningar för marknaderna att förhålla sig till i sommar. Här listar vi de tre främsta.

1. Hur landar Kina?

Om mindre än en månad får vi reda på hur den kinesiska tillväxten höll uppe under våren. Tillväxtsiffror och andra konjunktursignaler är förvisso alltid av intresse, men för sparare är sommarens kinesiska siffror viktigare än vanligt. Under förra sensommaren var det kinesisk statistik och devalvering som fick börserna på fall. Även i vintras var just svaghetstecken från den kinesiska ekonomin en av de främsta förklaringarna till börssraset i början av året. Kinas ekonomi spelar stor roll för den globala konjunkturen, och marknaderna granskar statistiken med förstoringsglas i jakt på tecken på vart ekonomin är på väg. Tydliga avvikelser från den förväntade färdriktningen har därför potential att leda till stora marknadsrörelser – både upp och ned. Vår bedömning är att olika stimulanser som genomfördes under förra året stabiliserar konjunkturen i år. Vi har sett försiktiga tecken under våren på att så också är fallet, men mer behövs. Kinas tillväxtsiffror presenteras den 15 juli.

2. Hur ser Fed på läget?

Utsikterna för en andra amerikansk räntehöjning har förändrats snabbt på senare tid. För bara någon månad sedan var sannolikheten (baserat på prissättningen på marknaden) för en höjning i juli uppe i närmare 50 procent. Men därefter har svag arbetsmarknadsstatistik och Brexit ändrat bilden radikalt. I skrivande stund är sannolikheten för en räntehöjning, inte bara i juli, utan under de tre kommande mötena nere på 0,00 procent. Dessutom har marknaden börjat prisa in ökad möjlighet för en *räntesänkning* under andra halvåret. Detta nya läge försätter centralbanken i en besvärligt sits. Det sista Janet Yellen vill göra är att chocka marknaden. Efter upprepade statistikbesvikelser på sistone har osäkerheten kring tillståndet i den inhemska ekonomin ökat. Vidare späder Brexit på den internationella riskbilden. Här behöver Fed lyckas med att övertyga marknaderna att penningpolitiken klarar av att hantera den mer komplexa riskbilden. Varje uttalande från centralbanken kommer därför att vägas på guldväg framöver och besvikelser kommer inte tillåtas gå omärkta förbi. Till saken hör även det amerikanska presidentvalet i höst. Fed vill inte riskera att orsaka marknadsturbulens som kan påverka valutgången. Nästa räntebesked från den amerikanska centralbanken släpps den 27 juli.

3. Klarar bolagen att nå förväntningarna?

Vid sidan av sommarens makroekonomiska höjdpunkter är det även dags för börsföretagen att redovisa sina delårsrapporter för det andra kvartalet i år. I förra månadens marknadsbrev gick vi igenom förutsättningarna för vinsttillväxt, och nu är det upp till bevis. Under de senaste fem åren har bolagsvinsterna, globalt sett och i dollartermer, inte vuxit alls och sedan två år tillbaka är trenden dessutom sjunkande. Vi räknar inte med någon större vändning för den globala vinsttillväxten i närtid, men samtidigt är vår bedömning att återhämtningen för råvarupriser, en något svagare dollar och en stabilisering i den kinesiska konjunkturen bör ha viss potential att stärka bolagens intäkter framöver (se *Skandias marknadsbrev juni 2016*). Mer osäkert är det med lönsamheten. På grund av trög produktivitetstillväxt och begränsade möjligheter för företagen att höja sina priser har de globala vinstmarginalerna sjunkit. I tillväxtländer har nedgången pågått i flera års tid, medan det är en mer nytillkommen utveckling för bolag i utvecklade länder. Eftersom räntorna redan är rekordlåga och många bolag dessutom redan har genomfört lönsamhetsstöttande effektiviseringar blir det allt mer utmanande att stärka marginalerna. *Lönsamhetsutvecklingen* blir därför en särskilt viktig faktor att hålla koll på i rapportfloden. För svensk del drar rapportssäsongen igång i mitten av juli.

Bubblaren: Håller bostadsmarknaden uppe?

En fråga som har mindre direkt inverkan på börskurserna, men som är av stor betydelse för den fortsatta svenska konjunkturen är utvecklingen på bostadsmarknaden. Efter explosionsartad prisökning under flera år sjönk svenska bostadspriser i maj inför att amorteringskravet infördes. Att bostadspriser backar under enstaka månader inträffar nära nog varje år. Men efter tre år med tvåsiffriga ökningstal, oro på de finansiella marknaderna efter Brexit och med ett nyinfört amorteringskrav är frågan om bostadsmarknaden går in i en lugnare fas i sommar. På nästa sida resonerar vi vidare om utsikterna för de svenska bostadspriserna.

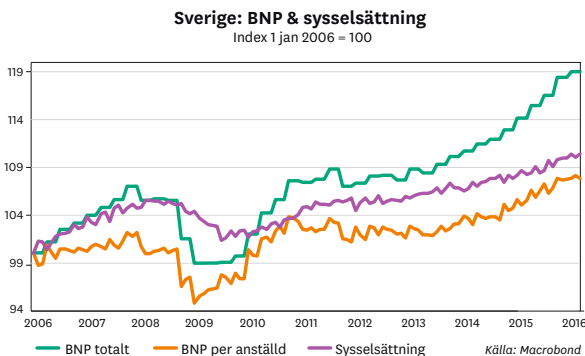
Johan Lundqvist

Dags att Tänka Längre

Det går bra för svensk ekonomi just nu. Tillväxten är hög, sysselsättningen stiger och prognoserna talar för fortsatt hyggliga tider. Men bakom de starka siffrorna döljer sig även utmaningar som riskerar att försvaga ekonomin litet längre fram. Det är hög tid att lyfta blicken och bygga upp det krut som kommer att behövas i framtiden.

Hög tillväxt, mindre förbättringar i välstånd

Det fortsätter att vara högtryck i svensk ekonomi. Under årets första tre månader växte BNP med över 4 procent jämfört med samma period förra året. Den höga siffran förklaras förvisso till stor del av att tillväxten var osedvanligt hög under stora delar av *förra året*, som alltså lyfter årstakten. Men om vi lyfter blicken bortom enskilda kvartal kvarstår det faktum att den svenska tillväxten ligger i toppskiktet bland jämförbara industriländer både på senare år och sett till prognoserna för i år.



Under de senaste 10 åren har svensk BNP vuxit med nästan 19 procent. Det är en imponerande siffra – inte minst beaktat nedgången i samband med finanskrisen. Men till skillnad från tioårsperioden dessförinnan, då *produktivitetsökningar* drev tillväxten, är det istället *växande sysselsättning* som har drivit tillväxten på senare år. Trög produktivitetstillväxt är dock inget inhemskt fenomen utan något som Sverige delar med stora delar av västvärlden. Följden är dock att BNP per anställd har vuxit betydligt långsammare än ekonomin som helhet. Sammantaget har BNP per anställd endast ökat med 8 procent under perioden, vilket alltså är mindre än hälften av den totala tillväxten i ekonomin. Annorlunda uttryckt har tillväxten varit hög och fler svenskar har fått jobb, men *välståndet per anställd* har ökat långsamt

Glödhet arbetsmarknad

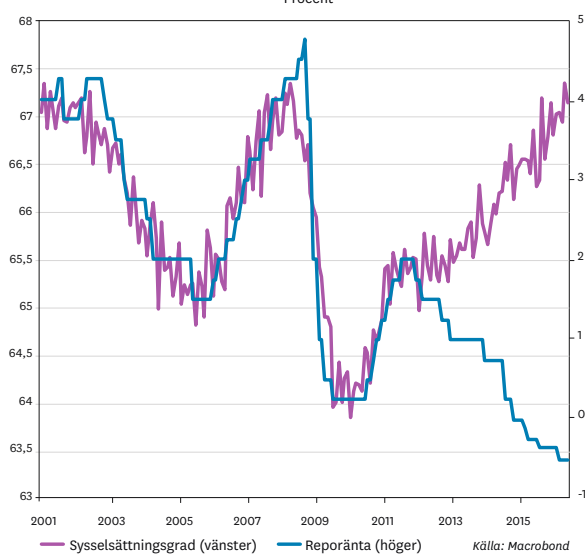
Att det är sysselsättningen som har drivit tillväxten på senare år, återspeglas tydligt i arbetsmarknadsstatistik

tiken. Arbetslösheten har sjunkit påtagligt och den så kallade sysselsättningsgraden, som visar hur stor andel av befolkningen i arbetsför ålder som förvärvsarbetar, har ökat till nivåer som vi vanligtvis brukar nå i slutet av starka högkonjunkturer. Faktum är att man får leta ganska långt bakåt i tiden för att hitta perioder när så stor andel av Sveriges vuxna befolkning gick till jobbet på morgonen som vi ser nu. Att arbetsmarknaden är stram märks även på att både nyanmälda och otillsatta vakanser har skjutit i höjden. Det tyder på att företagets efterfrågan på arbetskraft är hög samtidigt som det blir allt svårare att få tag på personal med rätt kompetens. Mycket talar nu för att sysselsättningsökningen hålls tillbaka nästa år – men inte för att företagen saknar behov av personal, utan för att de inte får tag på rätt personal.

Penningpolitisk eld på brasan

När vi tittar på tillståndet i svensk ekonomi, så är det trots allt något som inte stämmer med den samlade bilden. Och det är såklart räntan. För i ett mer ”normalt” konjunkturförlopp är det i det här läget som räntan brukar vara som högst eftersom inflationen brukar vara på väg upp. Nu är räntan istället den lägsta någonsin. Den låga räntan är också en delförklaring till att tillväxt- och arbetsmarknadsstatistiken ser så pass stark ut. Men även om ultraexpansiv penningpolitik medför *kortsiktiga vinster* i form av högre tillväxt och sysselsättning idag, riskerar det även att medföra *långsiktiga förluster*. För i takt med att räntan har sjunkit till de lägsta nivåerna någonsin har utlåningen till hushållen fortsatt att växa i allt snabbare takt. Följden av en utdragen lånefest är att vi redan idag använder upp utrymme som annars skulle utgöra morgondagens konsumtion och investeringar, och därmed tillväxt. Det leder till att morgondagens tillväxtpotential ofrånkomligen blir lägre. Dessutom förbrukas den buffert i form av *återstående räntesänkningar* som kommer behövas den dag konjunkturen försvagas. Att gå in i nästa lågkonjunktur med minusränta i utgångsläget, och med ytterst begränsade möjligheter att stimulera ekonomin via penningpolitiken, riskerar att fördjupa nedgången.

Sverige: Sysselsättningsgrad & reporänta
Procent



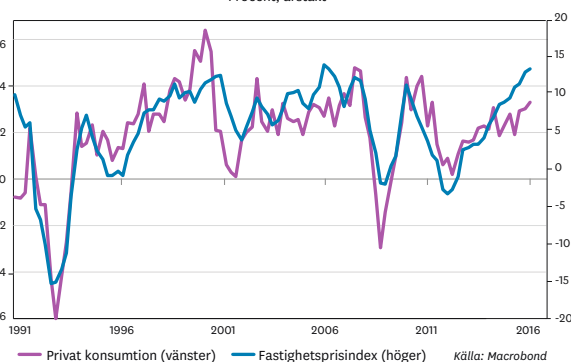
Oavsett hur penningpolitiken bedrivs, så riskerar den dock att medföra biverkningar. Med en mer återhållsam penningpolitik under senare år hade sannolikt tillväxten och sysselsättningen varit lägre. Ytterligare en följd hade sannolikt varit starkare kronkurs och därmed ännu lägre inflation. Men samtidigt hade sannolikt utlåning, skuldsättning och bostadspriser stigit i måttligare takt. Dessutom hade det funnits kvar utrymme för framtida räntesänkningar. Sammantaget hade det medfört att ekonomin skulle vara bättre rustad vid nästa lågkonjunktur. En mer restriktiv penningpolitik innebär alltså inte att ekonomin hade gått miste om tillväxten – utan att den hade fördelats ut över en längre tidsperiod. Anorlunda uttryckt hade en mer restriktiv penningpolitik bidragit till att jämna ut svängningarna i konjunkturen över tid, medan den ultraexpansiva penningpolitiken istället förstärker konjunktursvängningarna.

Bostadsmarknaden en allt större risk

Ett av de främsta exemplen på en risk som den ultraexpansiva penningpolitiken har förstärkt och som hänger som ett orosmoln över ekonomin är bostadsmarknaden. Det ska dock nämnas att Riksbankens räntestrategi endast är en av flera förklaringar till prisrusningen på bostäder. Eftersatt byggande, olika former av regleringar och stor befolkningsökning är sannolikt de främsta orsakerna. Men ränteläget har dels eldat på prisuppgången och, kanske mer oroande, ökat riskerna längre fram. Under förra lågkonjunkturen, i samband med finanskrisen, blev nedgången på bostadsmarknaden trots allt tämligen kortvarig – efter bara något år hade hela nedgången tagits igen. Men en viktig förklaring till den begränsade effekten på bostadsmarknaden den gången var att Riksbanken sänkte styrräntan från 4,75 till 0,25 procent på kort tid. Eftersom motsvarande möjlighet inte finns i dagsläget och priserna dessutom har stigit med ytterligare 50–60 procent sedan dess, riskerar fallet att bli betydligt större och/eller mer långvarigt nästa gång.

Eftersom bostäder i stor utsträckning finansieras med lån, leder det som bekant till att även små prisrörelser får stor inverkan på hushållens tillgångar. Här är dock skillnaderna bland bostadsägare naturligtvis stor. För hushåll som köpte sin bostad för länge sedan, och där bostadslånet utgör en begränsad del av marknadsvärdet, är känsligheten för fallande bostadspriser betydligt mindre än för personer som har köpt sin första bostad mer nyligen. Men för ekonomin som helhet är bostadspriserna tvivelsutan en betydande risk. Om en konjunkturförsvagning utlöser en nedgång på bostadsmarknaden, skulle boprisfallet riskera att förstärka och fördjupa den ekonomiska svackan genom dess effekt på konsumtionen. Detta är särskilt besvärande i nuläget när exportsektorn har motvind och därmed inte kan kompensera för svag konsumtion.

Sverige: Fastighetspriser & privat konsumtion
Procent, årstakt



Största hotet utifrån

Den samlade bilden av den svenska ekonomin är att den ångar på i hög fart men att färden sker utan tillräckliga stötdämpare. Framöver är vår bedömning att tillväxten mattas av och närmar sig historiska genomsnittsnivåer. Och eftersom penningpolitisk åtstramning från Riksbanken är avlägset, är det som så ofta annars den internationella utvecklingen som är viktigast för den framtida utvecklingen. Vi har tidigare identifierat en kinesisk hårdlandning och snabba amerikanska räntehöjningar som de främsta riskerna för världsekonomin i närtid. Den bedömningen står sig. Men i frånvaro av en internationell försvagning anser vi att risken för att konjunkturen självdör är låg. Och så länge nuvarande kombination med stark konjunktur, hög sysselsättning och låga räntor håller i sig ser vi att risken för ett påtagligt prisfall på bostäder är begränsad.

Men om vi blickar längre fram i tiden, så kommer även den här cykeln så småningom att övergå i lågkonjunktur. Och här skapar utgångsläget med rekordhög skuldsättning bland hushållen, ansträngda bostadspriser och en allt mer uttömd penningpolitisk arsenal hög utsatthet den dag konjunkturen väl viker. Det är därför hög tid att förstärka stötdämparna i svensk ekonomi och bygga upp det krut som kommer behöva avfyras den dag festen tar slut. Det är dags att Tänka längre – Idag.

Johan Lundqvist

Ränteinvestering med kupong

- Alternativ till traditionellt räntesparande
- Möjlighet till kupongavkastning på ca 2,7 procent per år
- Avkastningen påverkas inte av börsutveckling eller ränteförändringar

Alternativ till traditionellt räntesparande

I rådande marknadsklimat med obligationsräntor på rekordlåga nivåer är avkastningspotentialen i traditionella ränteplaceringar mycket låg.

Skandia Strukturerade Placeringar har tagit fram *Räntebevis Europa 200 Bolag 2* som erbjuder ett alternativ till traditionellt räntesparande i rådande lågräntemiljö, med möjlighet till löpande årlig kupongavkastning på ca 2,7 procent.

Placeringen passar dig som föredrar en ränteliknande kupongavkastning utan koppling till utvecklingen på aktiemarknaden och oberoende av ränteförändringar. Du värdesätter möjligheten till god löpande kupongavkastning och ser möjligen placeringen som ett alternativ till en direktinvestering på företagskreditmarknaden.

Så fungerar placeringen

Räntebevis Europa 200 Bolag är kopplad till två europeiska kreditindex som tillsammans består av totalt 200 europeiska företagsobligationer. Placeringen har en löptid på cirka 5 år och ger avkastning i form av kupong som betalas ut årsvis.

Kupongsatsen är indikativt 2,7 procent av *utestående nominellt belopp* per år. Storleken på det nominella beloppet, och därmed kupongen i kronor, påverkas av ifall det sker kredithändelser under löptiden. Exempel på kredithändelser kan vara betalningsinställelser, skuldrekonstruktion eller konkurs. I händelse av att en kredithändelse inträffar, minskar det nominella beloppet med 0,5 procent (indikativt). Skulle exempelvis 10 kredithändelser ha inträffat under löptiden kommer utestående belopp ha reducerats till 95 procent av placeringens nominella belopp. Det utestående beloppet återbetalas på slutdagen.

Risker

Som alla strukturerade placeringar har även *Räntebevis Europa 200 Bolag 2* kreditrisk. I denna placering är kreditrisken dels kopplad till emittenten (Svenska Handelsbanken) av placeringen, ifall denne inte skulle kunna fullgöra sina betalningsåtaganden. Den andra kreditrisken är mot bolagen i de underliggande kreditindexen då inträffade kredithändelser medför att delar av eller hela det investerade beloppet kan förloras. Det innebär att placeringen inte är kapitalskyddad.

Räntebevis Europa 200 Bolag 2 kan tecknas till och med den 2 september. Kontakta din rådgivare för mer information.

Placeringen är:

Försiktig ✓

Neutral

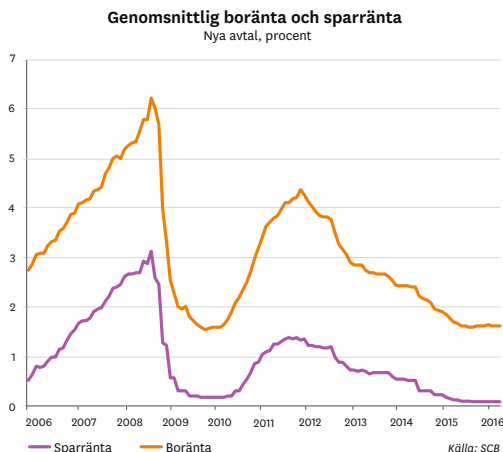
Offensiv

Brexit påverkade valutor och börser

Boränta och sparränta

Boränta. Boräntorna med kort löptid sjönk marginellt i april jämfört med mars. Ett lån med tre månaders bindningstid kostade i genomsnitt 1,58 procent, vilket var 0,01 procentenheter lägre än månaden innan. Bolåneräntor med kort löptid fortsätter därmed den stabila utvecklingen under den senaste tolv månadersperioden, med endast marginella förändringar mellan månaderna.

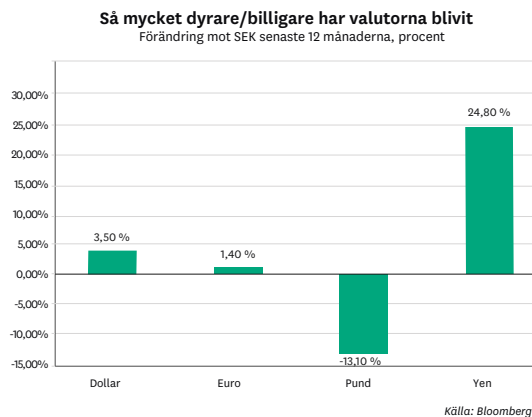
Sparränta. Sparräntan på konton utan bindningstid låg stilla på 0,08 procent i mars för åttonde månaden i rad. Även om räntan på sparkontot är nära nog obefintlig, så har Riksbankens minusränta inte medfört att sparräntan har blivit negativ



Valutor

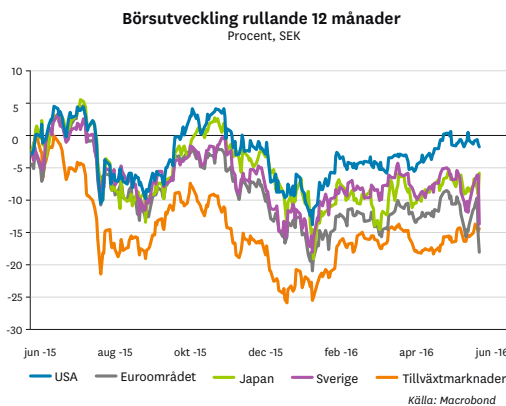
På valutamarknaderna har det varit drastiska rörelser på vissa håll på senare tid. Det är det brittiska beslutet att lämna EU (Brexit) som har medfört att pundet har försvagats påtagligt. Mot svenska kronan har pundet tappat drygt 13 procent under det senaste året. Motsatt utveckling ser vi i japanska yen som har stärkts med nästan 25 procent. En stor del av yenförstärkningen skedde efter Brexitomröstningen då yenen levde upp till sin traditionella roll som säker hamn i en orolig tid. För euron och dollarn är förändringarna mindre under tolv månadersperioden, men båda valutorna har stärkts mot svenska kronan.

Valutakursavstämningar gjordes 2016-06-27



Börsutveckling

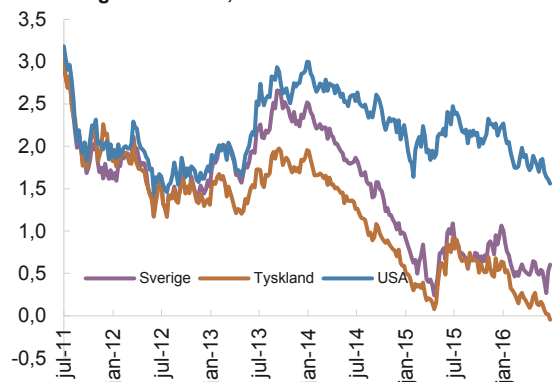
Börsutvecklingen under det senaste året har varit fartfylld och ingen av de större aktiemarknaderna ligger på plus i svenska kronor. För tillväxtländerna fortsätter den svaga utvecklingen under delar av förra året att tynga tolv månaderssiffran, medan Brexit drabbade de europeiska börserna, inklusive den svenska, särskilt hårt. För svenska sparare mildras nedgången på den japanska aktiemarknaden påtagligt av yenförstärkningen.



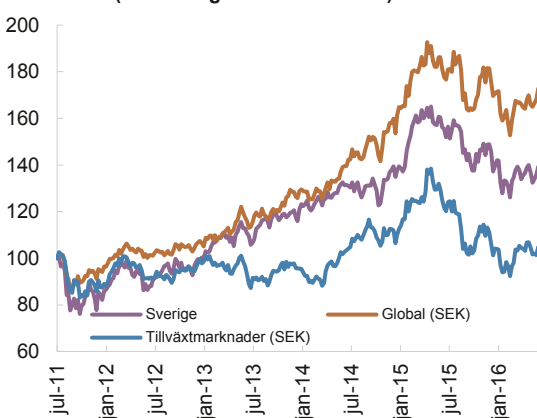
Marknadsnoteringar 2016-06-27

| Aktieutveckling MSCI TR (Utveckling i SEK) | | | | | |
|--|------------|---------------|------------|------------|------------|
| | | 1 månad | 1 år | 3 år | 5 år |
| Sverige | | -9,1% | -16,6% | 17,5% | 32,5% |
| Norden | | -8,6% | -11,8% | 33,5% | 47,7% |
| Europa | | -9,5% | -15,9% | 24,0% | 36,1% |
| USA | | -2,4% | 1,7% | 63,9% | 121,8% |
| Japan | | 0,4% | -6,2% | 38,7% | 65,9% |
| Brasilien | | 9,2% | -11,0% | -13,9% | -38,7% |
| Ryssland | | -1,7% | 0,7% | 0,8% | -24,1% |
| Indien | | 0,0% | -4,8% | 57,6% | 29,2% |
| Kina | | 0,9% | -22,2% | 38,0% | 26,1% |
| Världsindex | | -3,4% | -4,9% | 43,8% | 69,6% |
| Tillväxtmarknader | | 1,1% | -11,9% | 17,6% | 7,0% |
| Valutor | | | | | |
| | Nivå | 1 månad | 1 år | 3 år | 5 år |
| USDSEK | 8,55 | 2,3% | 3,9% | 26,8% | 32,4% |
| EURSEK | 9,43 | 1,6% | 2,2% | 7,4% | 2,5% |
| GBPSEK | 11,29 | -7,9% | -12,8% | 9,9% | 9,6% |
| EURUSD | 1,10 | -0,7% | -1,6% | -15,3% | -22,6% |
| Råvaror | | | | | |
| | Nivå (USD) | 1 månad | 1 år | 3 år | 5 år |
| Olja (WTI Crude, 1st future) | 46,3 | -6,1% | -20,6% | -52,3% | -48,9% |
| Olja (Brent Crude, 1st future) | 47,2 | -4,4% | -23,9% | -54,1% | -55,5% |
| Guld (Spot) | 1 324,6 | 9,2% | 12,3% | 10,3% | -11,6% |
| Styrräntor | | | | | |
| | Nivå (%) | 1 månad (bps) | 1 år (bps) | 3 år (bps) | 5 år (bps) |
| Riksbanken | -0,50 | 0,0 | -25,0 | -150,0 | -225,0 |
| ECB | 0,00 | 0,0 | -5,0 | -50,0 | -125,0 |
| Fed | 0,50 | 0,0 | 25,0 | 25,0 | 25,0 |
| Statsobligationer | | | | | |
| | Nivå (%) | 1 månad (bps) | 1 år (bps) | 3 år (bps) | 5 år (bps) |
| Sverige 2 år | -0,65 | -6,0 | -39,5 | -173,1 | -286,4 |
| USA 2 år | 0,59 | -31,5 | -3,9 | 24,2 | 20,0 |
| Tyskland 2 år | -0,65 | -12,8 | -43,7 | -83,4 | -203,7 |
| Sverige 10 år | 0,37 | -15,9 | -65,0 | -181,4 | -242,8 |
| USA 10 år | 1,44 | -41,3 | -88,7 | -103,4 | -149,3 |
| Tyskland 10 år | -0,12 | -25,4 | -91,2 | -184,1 | -300,7 |

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.