

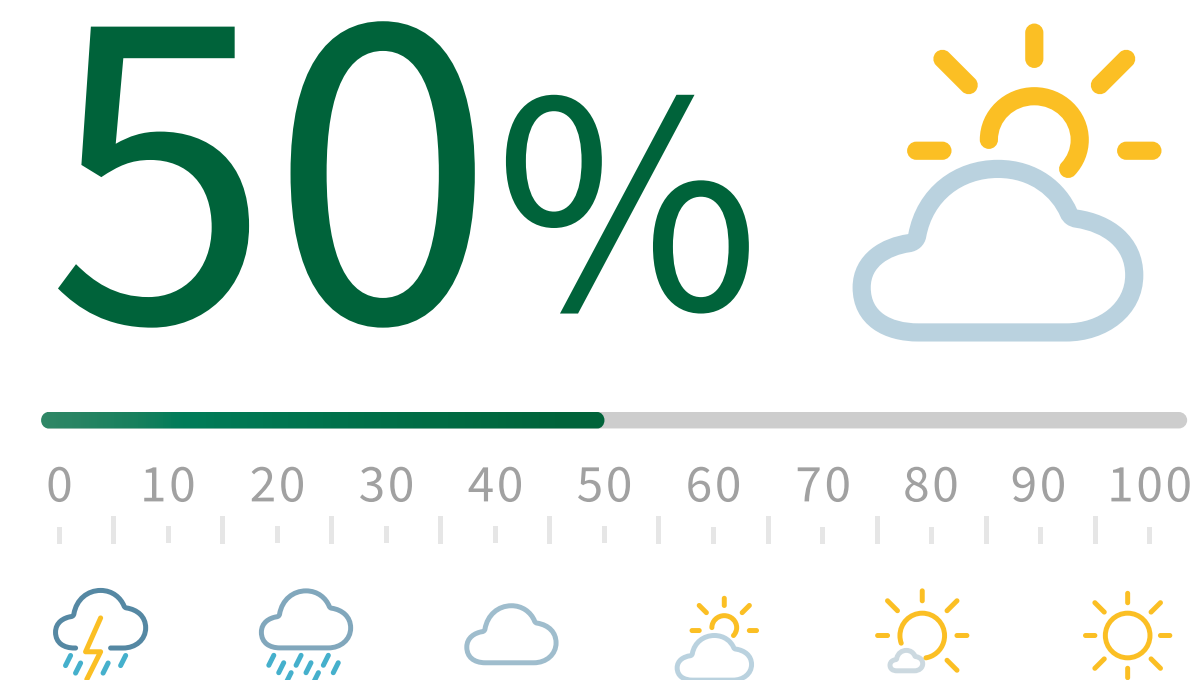
MARKNADSUTBLICK

Riskaptiten i aktiemarknaden dämpades tydligt mot slutat av februari av nya hot om tullar och tilltagande osäkerhet kring de dominerande AI-haussade teknikbolagen. Oro kring den geopolitiska utvecklingen skapar också volatilitet. Men sett till månaden överlag var det de europeiska börserna som visade motståndskraft medan USA tappade mark. Marknadsräntorna sjönk också distinkt under februari, främst i USA, vilket speglar att amerikanska konjunkturdata har mattats betänkligt. En viktig förklaring till den relativt gynnsamma utvecklingen för europeiska aktier är att konjunkturdata i Eurozonen under de senaste veckorna

tenderat att överraska positivt, för första gången på över ett år. Inte minst de ledande indikatorerna för tillverkningsindustrin visade i februari en tydlig förbättring jämfört med de senaste månaderna. En tänkbar förklaring är att den lageravveckling som pågått inom exempelvis fordonsindustrin i Europa nu är avslutad. En annan är att starkare efterfrågan från hushållen börjar slå igenom även i tillverkningsindustrin. Det är ännu tidigt på 2025 men förhoppningarna har onekligen väckts om ett bättre år på den här sidan av Atlanten. Bokslutsrapporterna har oavsett region varit något starkare än väntat. I USA har vinsten per aktie i

S&P 500-bolagen i genomsnitt varit drygt 7% högre än analytikernas estimat. I Eurozonen är den positiva överraskningen hittills cirka 2%, och i Norden drygt 3%. Även framåtblickande data, så som orderingång, och bolagens guidning, har varit något starkare än väntat, vilket också ger viss anledning till optimism inför de närmaste kvartalen.

AKTIEVIKT (Normalläge 50%)



ALLOKERING

Det har skett ett skifte i ledarskap i aktiemarknaden. Den amerikanska börsen har länge varit dominerande, men under inledningen av 2025 har Europa tagit täten. Fortfarande är värderingen av de nordiska och europeiska aktiemarknaderna attraktiva med vinstmultiplar i underkant av historiska genomsnitt, trots att cykliska vinster sannolikt är nära botten. Efter en stark utveckling för tillgångsslaget aktier minskar vi aktievikten till neutral genom att reducera exponeringen mot USA. Ekonomiska data i USA har försvagats tydligt under de senaste veckorna. Vi ser en viss risk för att denna trend kommer att fortsätta på kort sikt. Detta påverkar normalt vinstprognoserna för amerikanska bolag negativt. Samtidigt är värderingen av amerikanska aktier betydligt högre än normalt. Vi ser därför inte ett värderingsstöd som kan absorbera eventuella nedrevideringar av vinstprognoser. Vi sänker exponeringen mot amerikanska aktier och likviden placeras tills vidare i korta räntebärande krediter.

ALTERNATIVA INV.

Kommande månader bjuder sannolikt på volatilitet drivet av osäkerhet kring konjunktur, inflation, räntor, valutor och geopolitik vilket öppnar för investeringsmöjligheter. Alternativa placeringarna kan ge riskspridning i portföljen om samvariationen med övriga tillgångsslag är låg och avkastningen drivs av andra källor.

AKTIER*



NORDEN

Norden är en region med hög cyklisk exponering som bör gynnas när ledande indikatorer vänder upp.



EUROPA

Stark start på börsåret 2025 men värderingen är fortfarande återhållen och konjunkturdata överraskar positivt.



USA

Värderingen är klart högre än i Europa, samtidigt som konjunkturbilden bleknat vilket sannolikt kan hämma vinsttillväxten.



TILLVÄXTMARKNADER

Kinas tillväxt är en besvikelse, men ekonomiska stimulanser bidrar sannolikt till accelererande tillväxt framöver.

RÄNTOR*



KORTA

Korta räntor ger viss avkastning och stabilitet i orostider. Ytterligare räntesänkningar att vänta i eurozonen.



LÅNGA

Långa obligationer en gardering mot negativa konjunkturöverraskningar, men osäkerhet kring centralbankspolitik ger volatilitet.



FÖRETAGSOBLIGATIONER, BÄTTRE KREDITVÄRDIGHET (IG)

Osäkerhet kring inflation och konjunktur men fortsatt relativt attraktiva avkastningsnivåer.



FÖRETAGSOBLIGATIONER, LÄGRE KREDITVÄRDIGHET (HY)

Högre riskapitet har pressat ned riskpremien men minskad osäkerhet om kassaflöden när konjunkturbotten passeras.

*Avser enbart relativ allokering inom tillgångsslaget.

DISCLAIMER - VIKTIG INFORMATION

Vem är utgivare

Kommentarerna i Ålandsbankens Marknadsutblick produceras av Ålandsbanken Fondbolag Ab som är ett helägt dotterbolag till Ålandsbanken Abp. Följande personer deltar i framtagning av Investeringsrekommendationerna: Lars Söderfjell (aktiechef), Niklas Wellfelt (chefsstrateg Sverige), Kjetil Anthonisen (analytiker), Stefan Olsson (analytiker), Per Engström (analytiker), Niklas Erneholm (analytiker), Marcus Lundqvist (portföljförvaltare), och Jyri Suonpää (chefsstrateg Finland).

Ålandsbanken Abp och Ålandsbanken Fondbolag Ab står under tillsyn av Finansinspektionen i Finland. I vissa frågor står Ålandsbanken Abp även under tillsyn av Finansinspektionen i Sverige. I denna text omfattar Ålandsbanken både Ålandsbanken Abp inklusive Ålandsbanken Abp (Finland), svensk filial och Ålandsbanken Fondbolag Ab.

Syftet

Syftet med Ålandsbanken Abp:s kommentarer om bolag är att motivera varför vissa bolags värdepapper ingår i modellportföljer eller som aktiva innehav (övertikt jämfört med aktiens vikt i jämförelseindex) i fonder som förvaltas av Ålandsbanken Fondbolag Ab och varför vissa bolags värdepapper inte ingår, har neutral vikt eller undervikt i fonderna.

Förhållande banken vs Fondbolaget

Kommentarer som ges av Ålandsbanken Abp, inklusive Ålandsbanken Abp (Finland), svensk filial, kan skilja sig från allokeringsbeslut, åsikter och aktieval som tagits fram och presenteras av Ålandsbanken Fondbolag Ab. Dessa skillnader beror vanligtvis på att bedömningar görs utgående från olika tidshorisonter.

Intressekonflikter

Upphovsmännen till Ålandsbankens kommentarer försäkrar att de har uttryckt sina personliga åsikter om det eller de bolag som omnämns ("Bolagen") och deras värdepapper.

Samtliga personer inom Ålandsbanken som utarbetat kommentarerna försäkrar att de inte har fått, eller kommer att få, direkt eller indirekt ersättning från Bolagen för de åsikter som framställs.

Varken de personer som utarbetat kommentarerna, Ålandsbanken Abp eller bolag inom dess koncern äger en lång eller kort nettoposition som överskrider tröskeln på 0,5 % av Bolagens totala emitterade aktiekapital. Investerare bör vara medvetna om att Ålandsbanken vid vissa tidpunkter kan inneha aktier i Bolagen. Bolagen äger inte mer än 5 % av aktiekapitalet i Ålandsbanken Abp eller bolag inom dess koncern.

Varken Ålandsbanken Abp eller bolag inom dess koncern har varit ledande arrangör eller arrangör för en emission eller ett offentligt erbjudande av Bolagens finansiella instrument, om inte detta tydligt anges i kommentarerna. Varken Ålandsbanken Abp eller bolag inom dess koncern har under de senaste 12 månaderna ingått avtal med Bolagen om tillhandahållande av investeringsbanktjänster, om inte detta tydligt anges i kommentarerna.

Ålandsbanken Abp eller bolag inom dess koncern agerar inte som marknadsgarant för Bolagens finansiella instrument.

Varken personerna som utarbetat kommentarerna, Ålandsbanken Abp, eller bolag inom dess koncern, har ingått avtal med Bolagen om utarbetande av kommentarerna.

För att förhindra och undvika intressekonflikter har Ålandsbanken fastställt koncern-interna regler och vidtagit bland annat följande åtgärder:

- Avdelningen som utarbetar kommentarerna är fysiskt separerad från Ålandsbankenkonzernens övriga avdelningar.
- Ersättning till dem som utarbetar kommentarerna är inte direkt bunden till transaktioner utförda av Ålandsbanken Abp eller bolag inom dess koncern.
- Bolagskommentarer avslöjas inte för Bolagen innan de publiceras.

Källor

Ålandsbankens kommentarer är baserade på källor som Ålandsbanken bedömer som tillförlitliga och information som är tillgänglig vid tillfället då kommentarerna görs. Källorna är bland annat finansiella rapporter från Bolagen eller emittenten samt andra bolagsnyheter och även artiklar i media. Ålandsbanken använder även analyser framtagna av oberoende analytiker utanför Ålandsbanken som källa.

Ålandsbanken kan dock inte garantera riktigheten av denna information. De åsikter som uttrycks och den information som presenteras gäller vid tidpunkten för publicering och kan ändras utan att det meddelas separat om detta. Du rekommenderas därför att bilda dig en egen uppfattning och inte enbart förlita dig på informationen i kommentarerna.

Riskinformation

Alla investeringar i värdepapper innebär en risk. Värdet på en investering, och den avkastning som genereras, kan både öka och minska i värde och en investerare kan förlora hela eller delar av det insatta kapitalet. Historisk eller förväntad avkastning är ingen garanti för framtida avkastning.

Inget erbjudande eller investeringsrådgivning

Ålandsbankens kommentarer är avsedda endast som information och ska inte under några omständigheter användas eller betraktas som ett erbjudande till att sälja eller köpa värdepapper eller som råd att handla med värdepapper. Publikationen är marknadsföringsmaterial och ska inte ses som investeringsrådgivning.

Ansvarsbegränsning

Varken Ålandsbanken Abp eller något bolag i dess koncern är ansvarigt för att modifiera, rätta eller uppdatera informationen som framställts i denna publikation. Varken Ålandsbanken Abp eller annat bolag i dess koncern är skyldig att ersätta direkt eller indirekt skada som uppstår på grund av användning av informationen i denna publikation.

Distribution

All information som ges i Marknadsutblicken är endast för den ursprungliga mottagarens privata eller interna användning. Ingen del av Marknadsutblicken får kopieras eller distribueras i någon form eller på något sätt utan skriftligt tillstånd av Ålandsbanken. Ålandsbankens Marknadsutblick eller kopia av den får inte distribueras i USA eller i något annat land där det enligt landets lagstiftning inte är tillåtet.