

# Strukturinvests månadsbrev december 2011

Nervositeten i världsekonomin är fortsatt hög. Under den senaste månaden har såväl Greklands som Italiens premiärministrar tvingats avgå. Politikernas avgång har knappast lugnat marknaden utan oron har istället spridit sig till andra delar av Europa.

## STIGANDE RÄNTOR

Under senare tid har räntorna på ett flertal europeiska länders statsobligationer stigit kraftigt. Värst är läget i Spanien och Italien som båda har fått betala höga räntor även på lån med korta löptider. Även de tyska räntorna har stigit efter det att landet vid en auktion misslyckades att låna upp så mycket kapital som planerats. De stigande tyska räntorna speglar marknadens oro för att Tyskland kommer få dra det tyngsta lasset när notan för skuld-krisen ska betalas. Den svenska obligationsmarknaden betraktas däremot fortfarande som trygg och räntegapet mellan tyska och svenska statspapper med 10 års löptid har aldrig tidigare varit så stort.

## CENTRALBANKERNA SKA LUGNA MARKNADEN

Också många europeiska banker har svårt att få finansiering. I syfte att lugna marknaden och öka tillgången till krediter meddelade den amerikanska centralbanken FED nyligen att man sänker räntan på dollarlån. Räntesänkningen sker i en samordnad aktion med den europeiska centralbanken ECB samt centralbankerna i Japan, Storbritannien och Schweiz. Överenskommelsen gör det möjligt att för centralbankerna att låna ut dollar till inhemska banker som har svårt att få lån från andra banker.

## HÖGA FÖRVÄNTNINGAR PÅ EUROPAS LEDARE

Ekonomin i eurozonen växte med 1,4 % under årets tredje kvartal jämfört med samma period föregående år, men beräknas krympa under det fjärde kvartalet. Flera banker reviderar ner tillväxtprognoserna från svagt positiva till svagt negativa. Situationen i eurozonen blir allt mer ohållbar och kritiken mot Europas ledare växer. Många anser att politikerna agerar allt för långsamt och att en samordnad och trovärdig lösning måste presenteras inom en mycket snar framtid för att få den europeiska ekonomin på rätt köl igen. Ett flertal lösningar har diskuterats, bland annat en gemensam euroobligation som skulle stabilisera

räntorna, en utökning av räddningsfonden samt strängare regler för medlemsländernas finanspolitik.

## LJUSPUNKTER I DEN AMERIKANSKA EKONOMIN

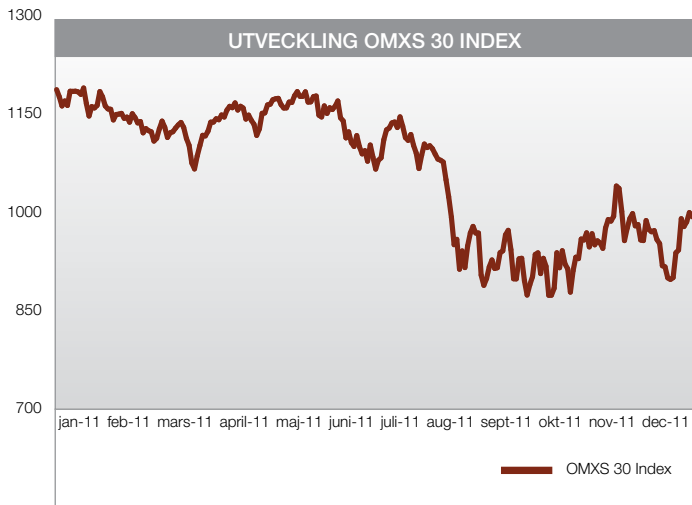
I den amerikanska ekonomin ser det något ljusare ut och statistiken har inom flera områden överraskat positivt. Hushållens konsumtion är relativt stark, arbetslösheten visar tecken på att sjunka och inköpschefernas humör har förbättrats. Den amerikanska centralbanken bedömer att USA:s ekonomi är tillräckligt stark för att undvika recession, men att tillväxten kommer att bli måttlig en tid framöver.

## FLER NEDGRADERINGAR FRÅN KREDITVÄRDERINGSINSTITUTEN

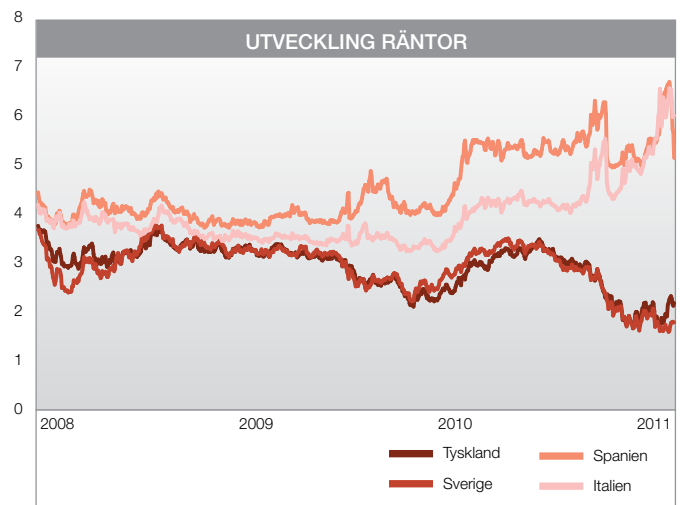
Under de senaste månaderna har kreditvärderingsinstituten nedgraderat såväl stater som banker. Under slutet av november sänkte Standard & Poor's kreditbetygen för ett antal banker. Nedgraderingarna skedde efter det att bankerna granskats utifrån kreditvärderingsinstitutets nya ratingkriterier. De nya kriterierna lägger bland annat större vikt vid de ökade ekonomiska obalanserna i världen, den ekonomiska motståndskraften på olika marknader och statens och centralbankens roll vid finansiering.

## UTVECKLING NOVEMBER 2011

OMX Stockholm 30	-1,31%
EuroSTOXX 50	-2,07%
S&P 500	-0,33%
MSCI Emerging Markets	-6,68%
S&P GSCI	1,40%
IBOXX € Eurozone Sovereigns	-2,62%
iShares Barclays Aggregate Bond Fund	-0,43%



Grafen visar utvecklingen på Stockholmsbörsen (OMXS 30 Index) sedan januari 2011. Under 2011 har Stockholmsbörsen hittills fallit med drygt 15 procent.



Räntorna på statspapper speglar marknadens förtroende för en stat. Länder som anses trygga betalar en lägre ränta, länder som anses otrygga en högre. Grafen visar utvecklingen i räntorna på obligationer med 10 års löptid.

Den information som återges i detta månadsbrev, inkluderat antaganden, uppfattningar, värderingar, rekommendationer etc. som anges häri är framtagen av Strukturinvest och återger Strukturinvests bedömning vid tidpunkten för publiceringen av detta månadsbrev. Vår bedömning kan således komma att förändras och detta mycket snabbt. Informationen i detta månadsbrev riktar sig endast till Strukturinvests kunder. Informationen riktar sig inte till personer eller företag i USA eller i något annat land där offentliggörande av information av detta slag är förbjudet eller rätten därtill på annat sätt begränsad. Informationen i detta månadsbrev är baserad på källor som vi på Struk-

turinvest bedömer vara tillförlitliga. Strukturinvest åtar sig dock inget ansvar för att informationen är riktig eller fullständig. Strukturinvest, inkluderat dess styrelse, ledning och personal, fransäger sig allt ansvar för all skada, inkluderat direkt eller indirekt skada, som kan följa av användandet av informationen i detta månadsbrev. Informationen i detta månadsbrev tar inte heller hänsyn till just Dina särskilda behov, ekonomiska förhållanden, målsättningar eller dylikt. Informationen utgör inte heller en rekommendation eller ett investeringsråd från Strukturinvests sida. Du rekommenderas därför att alltid ta professionell rådgivning innan Du fattar några investeringsbeslut. Varje sådant investe-

ringsbeslut fattas självständigt av Dig och på Ditt eget ansvar. Strukturinvest vill i detta sammanhang särskilt framhålla att alla investeringar i finansiella instrument är förknippade med risk och en investering kan både öka och minska i värde eller bli helt värdelös. Historisk avkastning är aldrig en garanti för framtida avkastning. Spridning eller mångfaldigande av detta månadsbrev får inte ske utan Strukturinvests medgivande. Det går naturligtvis bra att citera oss, men då skall källan anges.

Ansvarig person för detta månadsbrev är Fredrik Langley, VD Strukturinvest.

