

Strukturinvests månadsbrev januari 2012

Ett omtumlande år har nått sitt slut. Vid 2011:s början var utsikterna för världsekonomin relativt ljusa. Tillväxten hade börjat ta fart och det ekonomiska läget såg ut att stabiliseras. Den verkliga utgången blev dock betydligt mer skakig. När vi nu går in i 2012 är det med ett något mer dämpat tonläge än för ett år sedan.

EN OROLIG OMVÄRLD

2011:s första månader präglades av oroligheter i Nordafrika och Mellanöstern. Aktiemarknaden i de här regionerna uppvisade större nedgångar och oljepriserna steg kraftigt på grund av en oro för framtida oljebrist. I mars drabbades Japan av den värsta uppmätta jordbävningen i landets historia och återhämtningen i världsekonomin fick sig ytterligare en törn. Under sensommaren eskalerade sedan krisen i Europa. Växande skuldberg i kombination med en låg tillväxt och försvagad konkurrenskraft gjorde att oron på marknaden ökade och räntorna steg till ohållbara nivåer i ett flertal länder. Under hösten har långdragna diskussioner om hur krisen ska hanteras avlöst varandra. Såväl banker som stater har fått sina kreditbetyg sänkta. Europeiska banker med stor exponering mot krisdrabbade länder har varit extra drabbade av marknadens mistro. Tillväxtprognoserna har runt om i världen skruvats ner.

TVÅRA KAST PÅ AKTIEMARKNADEN

2011 var generellt ett dystert börsår. Den oroliga omvärlden har gjort att aktiemarknaden svängt kraftigt, framför allt under hösten. Vid årets slut hade den svenska börsen fallit med cirka 17 procent sedan början av året. Från årslägsta i början av oktober har Stockholmsbörsen dock stabiliserat sig något.

Den höga statsskulden och ett sänkt kreditbetyg till trots var den amerikanska börsen en av de aktiemarknader som hade den bästa utvecklingen under förra året. Det kan bland annat förklaras av att många amerikanska investerare i oroliga tider väljer att plocka hem sitt kapital och att USA har många starka storbolag som går bra trots oro i omvärlden.

FORTSATT UTMANINGAR VÄNTAR

De utmaningar som världsekonomin ställts inför under det senaste året följer med in i 2012. Grunden till de problem vi idag ser är en obalans i världsekonomin med stora budgetunderskott i vissa länder och överskott i andra. Budgetunderskotten har gjort att ländernas statskulder växt och för att råda bot på problemen måste länderna nu skära ner på sina utgifter.

I Europa är både banker och stater i fortsatt behov av kapital. Euroländerna beräknas under 2012 behöva låna upp omkring 1 000 miljarder euro för att förnya lån som förfaller. För europeiska banker är motsvarande siffra 775 miljarder euro. Ett fortsatt lågt förtroende för euroländerna och dess banker med stegrande räntekostnader som följd skapar stora påfrestningar. Spänningarna i Europa väcker också frågor kring framtiden för den gemensamma valutaneuron.

TILLVÄXTPROGNOSERNA FÖR 2012

Ser man till tillväxtutsikterna för 2012 är prognoserna svagare än för ett år sedan. Ett flertal ekonomier tvingas till besparingar vilket minskar utrymmet för att skapa tillväxt. Givet att man hittar en lösning på krisen i Europa och att nödvändiga åtgärder tas för att undvika en spridning av krisen till andra delar av världen förväntas världsekonomin dock klara sig från en recession. En svag tillväxt i Europa kompenseras av en stabilare utveckling på tillväxtmarknader och i USA.

Den amerikanska ekonomin har på senare tid uppvisat förhållandevis starka makrodata. Bland annat har den privata konsumtionen utvecklats bättre än väntat och sysselsättningen ökar. I tillväxtländer som Kina och Indien förväntas en tillväxt på 7-9 procent.

Den information som återges i detta månadsbrev, inkluderat antaganden, uppfattningar, värderingar, rekommendationer etc. som anges här 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.