

16 februari 2012

Förvaltningsrapport för januari 2012

Sammanfattning av marknadsläget

Läget och stämningen på finansmarknaden är betydligt ljusare nu än under avslutningen av förra börsåret. Starten på det nya börsåret har varit mycket bra och utvecklingen därtill robust uppåt. Det positiva sentimentet syns även i utvecklingen för företagsobligationer och i ökad riskaptit inom placerarkollektivet.

I början av året ökade Plain Capital sitt aktieinnehav och under februari har vi ökat ytterligare. I skrivande stund nyttjar vi merparten av vårt aktieutrymme i våra modellportföljer. En stor anledning till den positiva starten är aktiva centralbanker världen över genom låga styrräntor, löften om låga framtida styrräntor och massiva stödköp.

Den enskilt största anledningen till det positiva börshumöret är den europeiska centralbankens LTRO-program. LTRO står för *long term refinancing operations* och är ett treårigt program från den europeiska centralbanken med syfte att hjälpa banker och stater att finansiera sig. Programmet har tagit bort en stor del av osäkerheten kring bankernas kortsiktiga finansiering och bidragit till att stabilisera statslåneräntor i Euroområdet.

Makrostatistiken ser även den lite ljusare ut. Globala konjunkturindikatorer för både industrisektorn och tjänstesektorn signalerar tillväxt. Samtidigt visar den amerikanska arbetsmarknaden tecken på vändning. Antalet "nya" jobb som skapats under en given månad har vuxit 16 månader i rad. Följaktligen har även arbetslösheten minskat och enligt senaste mätningen är arbetslöshet nere på 8,3%, den lägsta siffran på tre år. Trots positiva signaler finns det ändå en del osäkerhet kvar.

Att centralbanker och politiker har lyckats stabilisera de finansiella marknaderna är klart. Det återstår dock mycket arbete med att genomföra strukturreformer som möjliggör för länderna att växa sig ur skuldproblemen. Detta är inte och kan aldrig bli ECBs uppgift. Det är värt att poängtera att ECBs operation inte självklart leder till tillväxt på något sätt. Åtgärden är rent finansiell med målet att fixa finansieringen på kort sikt för problemländerna och för att undvika en systemkollaps bland Europeiska banker genom att eventuella likviditetsproblem minimeras. Omvänt kan man säga att det inte finns några förutsättningar för tillväxt om inte banksystemet fungerar eller om marknaden räds en statlig betalningsinställelse.

Trots ljusare makrostatistik är utsikterna fortfarande osäkra och globala prognosmakare som de vid IMF fortsätter att skriva ner prognoser för BNP-utvecklingen 2012. Bland annat väntas Eurozonen som helhet hamna i en mild recession 2012. Idag (15-feb) redovisades BNP-fall under fjärde kvartalet i Tyskland, Italien, Spanien, Holland, Österrike, Polen, Grekland och Finland. Detta innebär att Euroområdet visar en negativ BNP-utveckling för första gången på tre år.

Ränteutveckling

I förvaltningsrapporten för december månad skrev vi om hur de kraftigt sjunkande långräntorna i Sverige under 2011 gjorde obligationsfonder till stora vinnare inte skulle ha samma gynnsamma utveckling under 2012. Hittills har vi haft rätt i vår bedömning. Den svenska 10-årsräntan har under inledningen av året stigit från 1,6 % till (i skrivande stund) 1,86 %. Stigande obligationsräntor medför som bekant fallande obligationspriser och hittills i år har investeringar i svenska statsobligationer backat - 1,5 % (enligt stockholmsbörsens ränteindex OMRXTBOND). Det ska dock poängteras att ränteläget fortfarande är extremt lågt i historiska termer. Att statsobligationsräntorna stigit saktare i Sverige under inledningen av året är naturligt mot bakgrund av den starkare konjunkturdata som inkommit på senare tid och reflekterar samma framtidstro som stigande börskurser.

Vid det penningpolitiska mötet den 19 december beslutade Riksbankens direktion att sänka reporäntan med 0,25 procentenheter till 1,75 procent och att även sänka reporäntebanan. Idag (15-feb) har riksbankens direktion räntemöte igen och meddelar sitt beslut imorgon (16-feb). Vi väntar oss en sänkning med ytterligare 0,25 procentenheter till 1,5 % samt en fortsatt nedjustering av räntebanan (nivån på framtida reporäntan).

Aktieutveckling

Under januari månad handlades globala aktier upp kraftigt. Svenska aktier handlades upp + 5% under januari. Amerikanska aktier (S&P500) steg + 4,4 % under januari. Tillväxtmarknadsindex steg hela + 11 % under januari. Samtliga dessa marknader har fortsatt att stiga under inledningen av februari.

Råvaruutveckling

Det breda råvaruindexet CRB visar att råvarupriserna generellt steg +2,3 % i januari. Guldpriset steg kraftigt (+11 %) i januari och har handlad sidledes under inledningen av februari. Oljepriset (WTI) stängde oförändrat i januari månad men stigit runt 3 % under första halvan av februari.

Valutautveckling

Kronan stärktes mot dollarn under januari där dollarn blev knappt 2 % billigare. En dollar kostar i skrivande stund 6,7 kr. Euron står i 8,78 kr vilket visar att Euron blivit billigare som en konsekvens av skuldskrisen inom eurosamarbetet.

För den mer vetgirige följer nedan den tekniska analysen på USA index och Stockholmsindex.

Teknisk analys av börsläget

Det följande är en analys av de tekniska marknadsindikatorerna för dig som är intresserad av en fördjupning.

Diagrammet nedan illustrerar **amerikanska indexet Standard & Poor 500** mellan 2011-01-01 till 2012-02-16.

Den långsiktiga (primär)trenden vände neråt i augusti och fram till nu varit lätt negativ. Den långa trenden är nu på väg att vända upp och signalera köp. MACD i månadscharten signalerar köp. På medellång sikt visar indexet en köpsignal i MACD i veckocharten. På kort sikt ligger indexet i sälj/neutral. MACD i dagscharten visar sälj. Momentumindikatorerna (RSI 14, RSI 3) pekar på att indexet är överköpt och således att S&P500 står inför en lätt rekyl neråt.



Diagrammet nedan visar **OMX Stockholm** mellan 2011-01-01 till 2012-02-16.

Den långsiktiga (primär)trenden är fortsatt klart negativ. Däremot visar indexet nu ett falskt guld kors som inträffar när 50 dagars medelvärde korsar 200-dagars medelvärde underifrån. MACD i månadscharten signalerar dock fortfarande sälj. På medellång sikt visar indexet en köpsignal i MACD i veckocharten. På kort sikt ligger indexet i sälj. MACD i dagscharten visar sälj. Momentumindikatorerna (RSI 14, RSI 3) pekar på att indexet är överköpt och således att OMXS30 står inför en lätt rekyl neråt.



Plain Capital Asset Management