

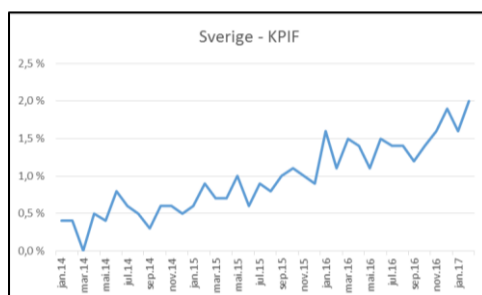
Veckans Investeringskommentar

Centralbankerna var i fokus i förra veckan, med penningpolitiska möten i USA, Storbritannien, Japan och Norge. Som meddelats i förväg så höjde den amerikanska centralbanken räntan med 25 punkter till intervallet 0,75 till 1,0%. Lika väntat var det att andra länder låter räntorna förbli orörda. Osäkerheten var främst relaterad till vad Fed-chefen Janet Yellen skulle säga om utsikterna för den amerikanska ekonomin och den framtida ränteutvecklingen. Yellen valde en försiktig men optimistisk ton, vilket tolkades något "soft", där prognosen om tre räntehöjningar under både 2017 och 2018 upprepades. Hon sade att utvecklingen under de senaste månaderna har varit "precis som vi förväntade oss" och att Fed är "nöjda med hur ekonomin utvecklas." Inför det penningpolitiska mötet hade 10-åriga obligationer i USA stigit till 2,6% i ränta innan den föll tillbaka till 2,5% vid veckans slut.

Således korrigerades även dollarn ned något under veckan. Efter förra årets många politiska val så riktades fokus till valet i Nederländerna. Höger utmanaren Geert Wilders besegrades av den sittande presidenten Mark Rutte. Wilders fall "anses uppmuntra upptakten till nästa månads presidentval i Frankrike, där Nationella fronten marina Le Pen vinnar sannolikheter har varit på reträtt på det sistone. Tysklands Angela Merkel kallade resultatet från Nederländerna "en bra dag för demokratin." Oljepriset har varit bräckligt under de senaste veckorna och marknaden väntar sig signaler från OPEC om en eventuell förlängning av produktionsnedskärningar.

Det är uppenbart att OPEC ogillar att deras minskning i produktionen ersätts med en ökad produktion av amerikansk skifferolja. Förra veckan var det dock en ljuspunkt på marknaden eftersom de amerikanska oljelagerna föll för första gången på hela 10 veckor.

I Sverige nådde konsumentprisindex 1,8% i februari, medan kärninflationen slutade på 2%, vilket är Riksbankens mål och som nåddes för första gången på sex år. Som en följd av detta så ökade långa räntor samtidigt som den svenska kronan stärktes. 5-åriga statsobligationer nådde återigen positivt territorium genom att stiga från -0,06% vid månadens start till +0,08% i fredags. Inköpschef Index (PMI) anses vanligen vara en ledande indikatorer för framtida produktion och efterfrågan. Global JPM PMI nådde i februari den högsta nivån på 69 månader och steg från 52,7 i januari till 52,9 i februari. Särskilt starka är siffrorna från Europa och USA. Dessutom är det en stark comeback i Australien. Optimismen är mycket påtaglig i Sverige med en nivå på 60,9, följt av Australien med 59,3 (upp från 51,2). Den svagaste utvecklingen var i Ryssland med en ett fall från 54,7 till 52,4. I Norge steg index från 51,7 till 52,6. Nivåer över 50 indikerar en tillväxt i ekonomin.



Aktie utvecklingen förra veckan:

Oslo Børsen steg med 0,8%, och är upp 2,9% hittills i år. Stockholmsbörsen steg med 0,2% och är upp 5,0% hittills i år. USA ökade 0,3%, Europa ökade 1,5%, Japan sjönk 0,4%, Kina steg 0,5%, Indien ökade med 2,4% och Ryssland ökade med 2,0%. Världsindeks steg 1,4% (+ 7,2% YTD), tillväxtmarknadernas index steg med 3,6%. Alla siffror rapporteras i lokala valutor förutom globala index som rapporteras i USD

FINANS- KALENDER VECKA

12

MÅNDAG

Norge: Handelsbalans

TISDAG

Kina: Industriproduktion
Detaljhandel

Sverige: KPI

Euro: Industriproduktion

ONSDAG

Japan: Handelsbalans

TORSDAG

Euro: Konsument-förtroende

FREDAG

Japan: PMI

Euro: PMI

USA: PMI

Ordergång varaktiga varor