

Låga värderingar i Ryssland

Marknadskommentar Ryssland/Östeuropa av Marcus Svedberg, chefsekonom East Capital

För Östeuropa i allmänhet och Ryssland i synnerhet kommer 2010 att präglas av en stark återkomst. Även om börserna i regionen började återhämta sig redan under första kvartalet 2009 och fortsatta att stiga kraftigt under året så karaktäriserades Östeuropa av den skarpa ekonomiska kontraktionen.



Marcus Svedberg, chefsekonom East Capital

Den ekonomiska återhämtningen i Östeuropa kommer att vinna momentum under första halvåret 2010 och bör vara starkast i de största ekonomierna som inte hade några betydande obalanser innan krisen och som har råd och möjlighet att stimulera den inhemska ekonomin. Ingenstans är det så tydligt som i Ryssland – landet drabbades hårt av krisen men sjösatte ett egetfinansierat räddnings- och stimulanspaket med hjälp av sunda statsfinanser och världens tredje största valutaserv. Ryssland är också vårt huvudtips för 2010 eftersom vi tror att det kan överraska positivt både när det gäller ekonomisk tillväxt och företagets vinster.

Återhämtningen förväntas vara snabb även i de andra stora ekonomierna i regionen. Polen har den starkaste ekonomin i hela Europa och även om marknaden har varit något svalare än på andra håll i regionen så är den stabil och intressant inte minst på grund av många planerade börsintroduktioner.

I Turkiet har krisen hanterats väl och återhämtningen förväntas nu gå snabbare än man tidigare vågat tro

Intresset för de mindre marknaderna och bolagen där återhämtningen kommer att ta längre tid, bör komma tillbaka under 2010 men utvecklingen lär variera i takt med att ekonomierna återhämtar sig och likviditeten kommit tillbaka in i systemet. De största riskerna är externa men bör inte underskattas då de kan påverka regionen genom såväl finansiella som handelsrelaterade mekanismer. Riskerna är kopplade till den globala ekonomiska återhämtningen och hur den i sin tur påverkar inflation, räntor och råvarupriser. Skuldskrisen i Sydeuropa har uppmärksammats av investerare men har ännu inte påverkat Östeuropa nämnvärt.

Även om det på inget sätt är positivt att länder inom Eurozonen har stora problem har det sannolikt fått investerare att inse att länderna i Östeuropa inte har samma strukturella skuldproblem. Vissa bolag och hushåll tog på sig för mycket kortfristiga lån för snabbt, vilket resulterade i en svår refinansieringskris, men ekonomierna i öst är förhållandevis lågt skuldsatta som en andel av ekonomin, oavsett om man ser på staterna, bolagen eller hushållen.

5 i topp Januari

East Capital Östeuropa	6,3 %
Handelsbanken Ryssland	6,3 %
East Capital Ryssland	6,1 %
BlackRock Emergning Europe	5,8 %
Handelsbanken Östeuropa	4,9 %

Index Nyckel tal per 31 jan. 2010

Aktiemarknaden	December -09	I år
Norden		
OMXS30, Stockholm	0,7 %	0,7 %
OMXH25, Helsinki	3,8 %	3,8 %
OMXC20, Köbenhavn	5,4 %	5,4 %
OSE, Oslo	-2,4 %	-2,4 %
Europa		
DJ Eurostoxx 50	-6,4 %	-6,4 %
USA		
S&P 500	-3,7 %	-3,7 %
Nasdaq	-5,4 %	-5,4 %
Globalt		
MSCI World	-3,7 %	-3,7 %
Japan		
Nikkei 225, Tokyo	-3,3 %	-3,3 %
Tillväxt		
MSCI Emerging Markets	-5,6 %	-5,6 %
Svenska räntor		
3 mån statlig (GSGT3M)	0,2 %	0,2 %
2 års statlig (GSGB2YR)	1,6 %	1,7 %
5 års statlig (GGSB5YR)	2,3 %	2,4 %

Fonder som fasas ut och stängs i vårt fondutbud är:

Handelsbanken Nordenfond	1 mars
Handelsbanken Finlandsfond	3 mars
Handelsbanken Sverigefond	5 mars
Handelsbanken Europafond	9 mars
Handelsbanken Sverige Selektiv	11 mars

Marknadsutsikter

Hett ↗ Ljummet → Kallt ↘

Svenska aktier ↗

Stockholmsbörsen var upp 1 procent i januari. Den svenska aktiemarknaden är fortsatt attraktivt värderad utifrån pris/bokfört värde 1,8. Även analytikernas förväntningar befinner sig nu på mer rimliga nivåer och vinstförbättringspotentialen för många svenska bolag är hög. Vi behåller vår övervikt i svenska aktier

Globala aktier ↗

Fortsatt tillväxt innebär goda förutsättningar för vinstförbättringar för företagen. Vinstestimaten är fortsatt

stigande och aktiemarknaderna rimligt prissatta i synnerhet på mer långsiktiga värderingskriterier såsom pris/bokfört värde. Trots en eventuell avmatning i tillväxttakt och hot om finansiell åtstramning, hög statsskuld och inflation så talar rådande cykliska situation för globala aktier. Vi har samtidigt riskreducerat vår aktieexponering genom att minska övervikten inom nordiska aktier samt inom tillväxtmarknaderna.

Tillväxtmarknader →

Till följd av de ekonomiska åtstramningarna föll de kinesiska aktiemar-

naderna med omkring 10 procent i januari. Ryssland var i stort sätt oförändrad och presterade därmed bäst av BRIC-länderna. Tillväxtmarknaderna förväntas även under 2010 ha en högre ekonomisk tillväxttakt jämfört med industriländerna. Vi har dock reducerat vår exponering till förmån för mindre cykliska marknader, och har nu en normalvikt.

Svenska räntor →

Vi gör bedömningen att den relativa avkastningspotentialen är fortsatt låg och behåller fortsatt vår undervikt.

Globala obligationer →

Statsobligationsmarknaderna har haft en bra månad sett i ljuset av oron på aktiemarknaderna. Oron kring Greklands statsfinanser har ännu inte spritt sig vidare. Inflationstalen har däremot fortsatt upp och kan snart innebära ett orosmoment. Fortsatt tro på stigande börser, allt större uppgångar i ledande indikatorer, högre råvarupriser samt fortsatt statsfinansiell oro får oss att behålla vår undervikt.

En fonds historiska avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta beloppet.

Mer information finns på www.spp.se.

Klicka på Fondlista och välj den fond du är intresserad av. Där finns faktablad och informationsbroschyrer som pdf:er.