

Efter en positiv start på året har utvecklingen de senaste månaderna på världens aktiemarknader varit mer tveksam. Sett från årsskiftet har en svag krona relativt flera utländska valutor ändå medfört att en svensk investerare som placerat globalt, fått en extraavkastning. På senare tid verkar dock valutarörelserna ha svängt en del.

När börskurserna svänger fram och tillbaka utan tydlig trend tyder det ofta på att placerarna brottas med motstridiga signaler från omvärlden. En motstridighet är skillnaden mellan den osäkra politiska omgivningen och den starka ekonomin. G7-mötet föll inte ut väl, förhållandet USA-Nordkorea är ifrågasatt, Brexit är i fokus i brittiska parlamentet och hoten om handelshinder är några skeenden som skapar osäkerhet.

Geopolitisk får sällan bestående effekter på ekonomisk tillväxt och finansmarknader även om de kortsiktigt kan skaka om marknaden. Det gäller nog för flera av frågorna ovan, men skulle främst handelskonflikterna eskalera till ett handelskrig kan det absolut ha potential att mer varaktigt skada tillväxten. Detta är dock inte vårt huvudscenario, men det finns all anledning att vara observant.

Mot den geopolitiska osäkerheten står att den goda ekonomiska tillväxten håller i sig och inflationen förblir under kontroll. Ekonomierna drivs i stor utsträckning av stabilt god privat konsumtion och en tydlig fartökning i bolagens investeringar. Dessa drivkrafter är ofta som tydligast i den fas vi är i nu, mogen högkonjunktur, och kan ofta driva fram både god och relativt långvarig tillväxt. Det är skäl till varför vi tror att tillväxten förblir god såväl i år som nästa år. Våra prognoser pekar mot global tillväxt på fyra procent för båda åren. Samtidigt finns också det andra frågetecken. Ökningar i investeringar kommer oftast sent i den ekonomiska cykeln. Hittills har det oftast följts av en markant försvagning av tillväxten. I denna konjunkturfas stiger också ofta inflationen, vanligtvis drivet av att låg arbetslöshet tvingar fram löneökningar. Den här gången verkar dock det vara försvagat, då globalisering och automatisering är troliga faktorer som håller tillbaka lönekraven. Därför räknar vi med att inflationen hålls i schack. Nästa fas i världsekonomin är troligen en tydlig inbromsning vilket också understöds också av den ökande bristen på produktionsresurser.

Vi är i den konjunkturfas där börsklimatet oftast är riktigt bra, men på väg mot en tuffare fas. Det är en bra bit dit, och för stunden överväger de positiva drivkrafterna definitivt. Men börserna tenderar ju att blicka framåt, att diskontera framtida

händelser ett par kvartal i förväg. De flöden vi nu ser mellan sektorer skulle kunna tala för att en del placerare redan börjat rusta sig för en svårare börsperiod. Så länge handelspolitiken inte de facto förvärras kraftigt och de goda tillväxtsignalerna består överväger dock de positiva krafterna. Givet styrkan i såväl konjunktur som vinster räknar vi med att börserna så småningom återtar sin positiva trend.