

Advinans Marknadsperspektiv Q1 - 2022





Innehåll



Makrostatistik



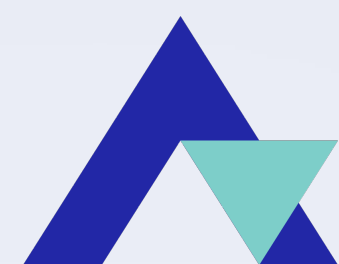
Aktiemarknaden



Räntemarknaden



Fastigheter



Makrostatistik

→ **BNP tillväxt**

→ **Produktivitet**

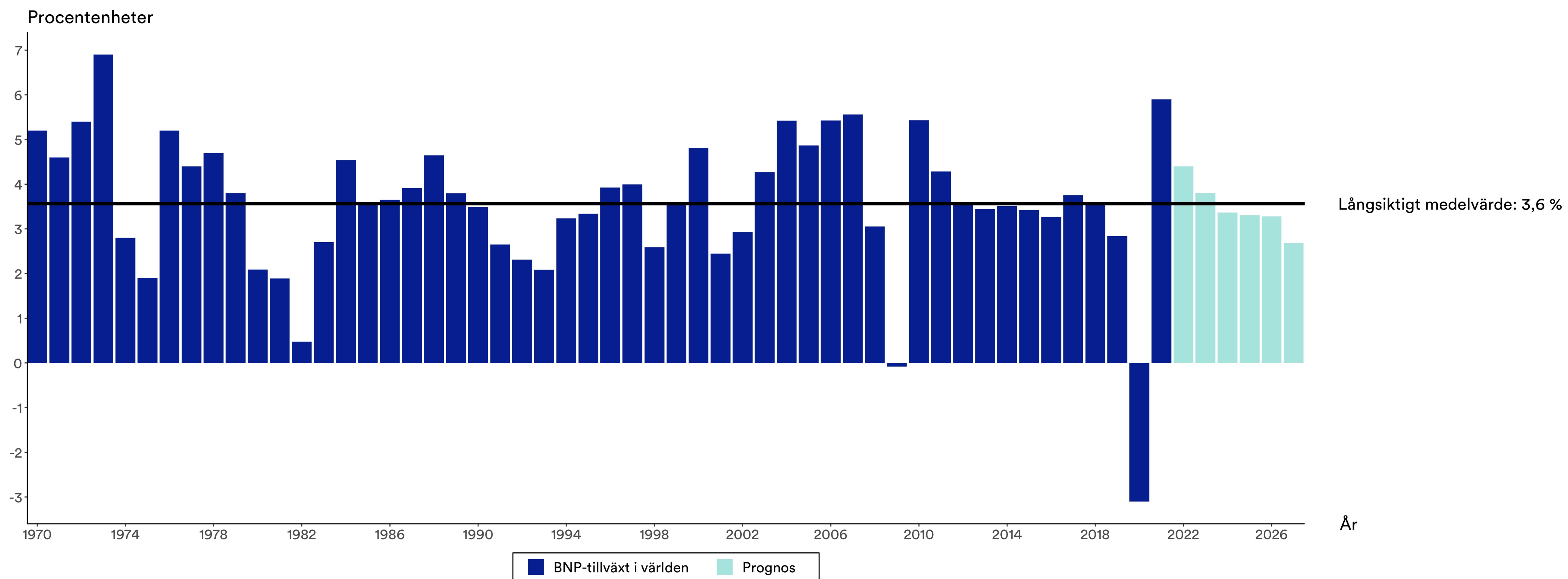
→ **Skulder**

→ **Huspriser**

→ **Konjunktur**



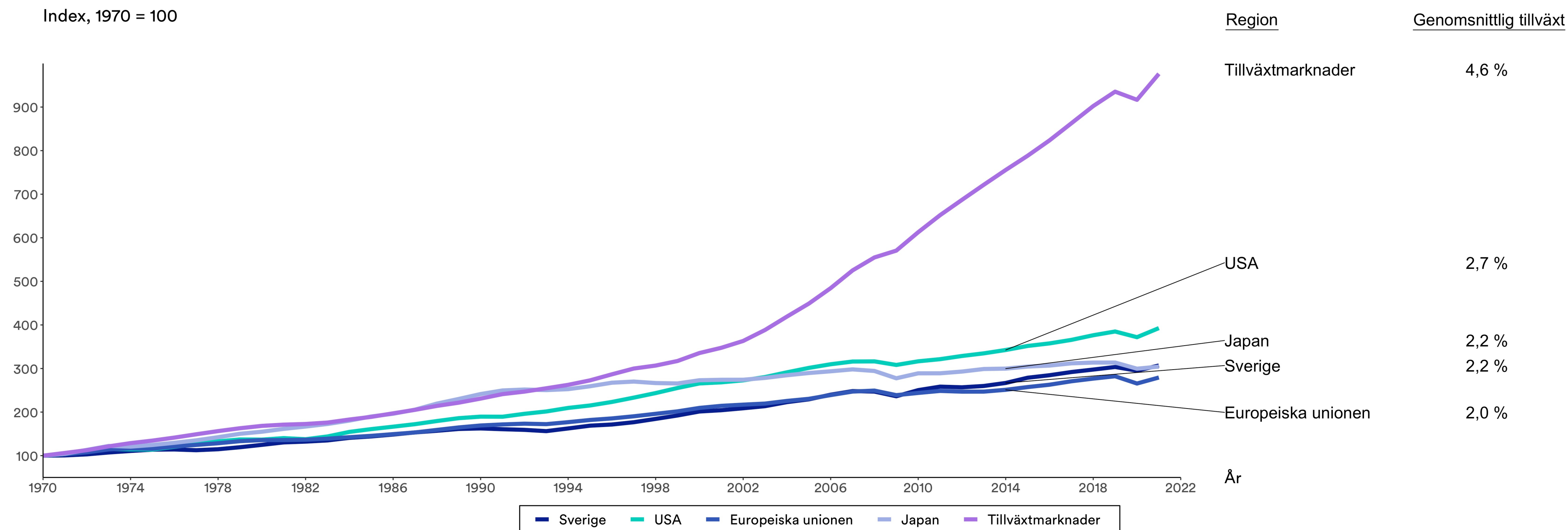
Global real BNP-tillväxt



Källa: IMF World Economic Outlook, Refinitiv (tidigare Reuters), Advinans beräkningar.



Real BNP-tillväxt per region



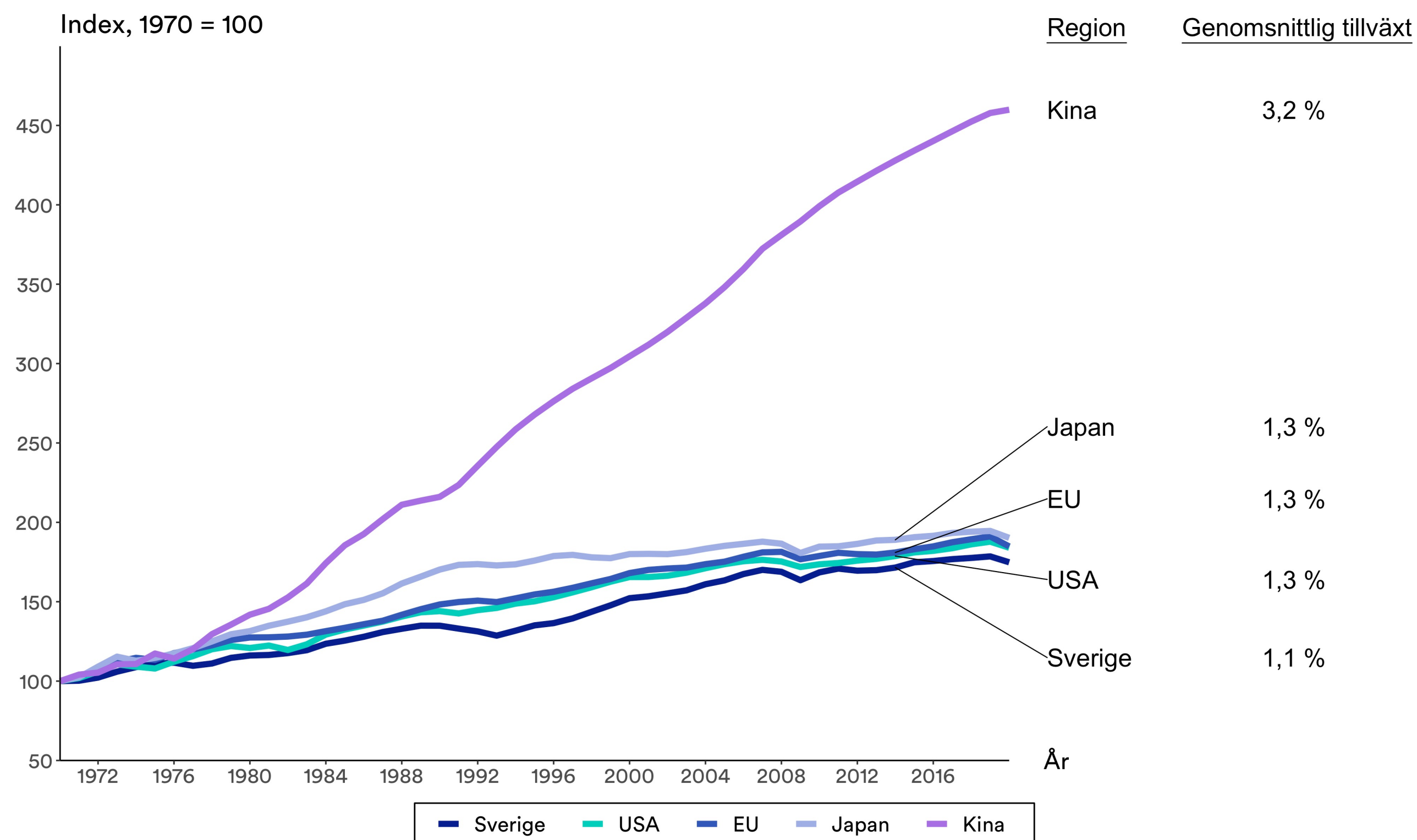
Tillväxtmarknader som följer definitionen upprättad av IMF : <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2017/01/weodata/groups.htm#oem>

Källa: IMF, World Bank, Advinans beräkningar.

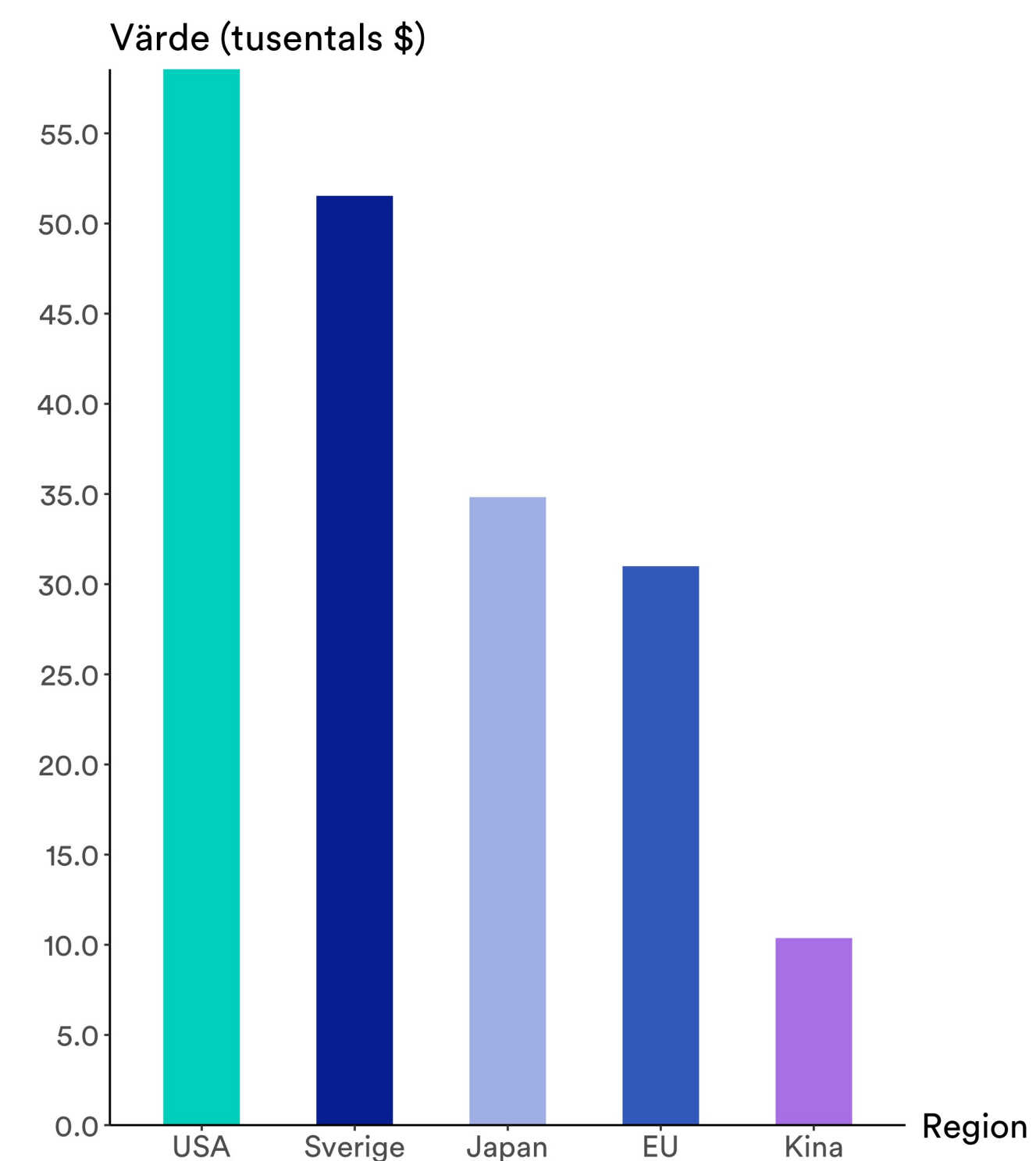


Real BNP per capita

Utveckling över tid



Real BNP per capita i slutet av 2021 (2010 \$)

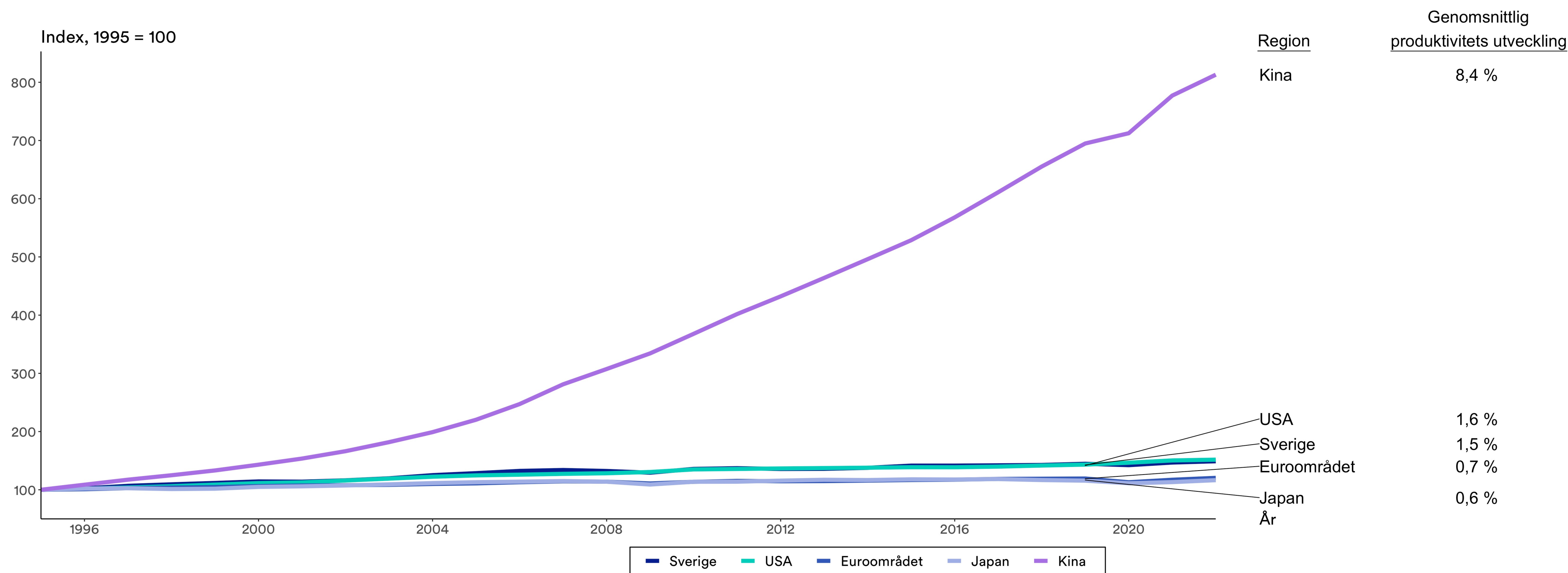


Tillväxtmarknader som följer definitionen upprättad av IMF : <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2017/01/weodata/groups.htm#oem>

Källa: IMF, World Bank, Advinans beräkningar.



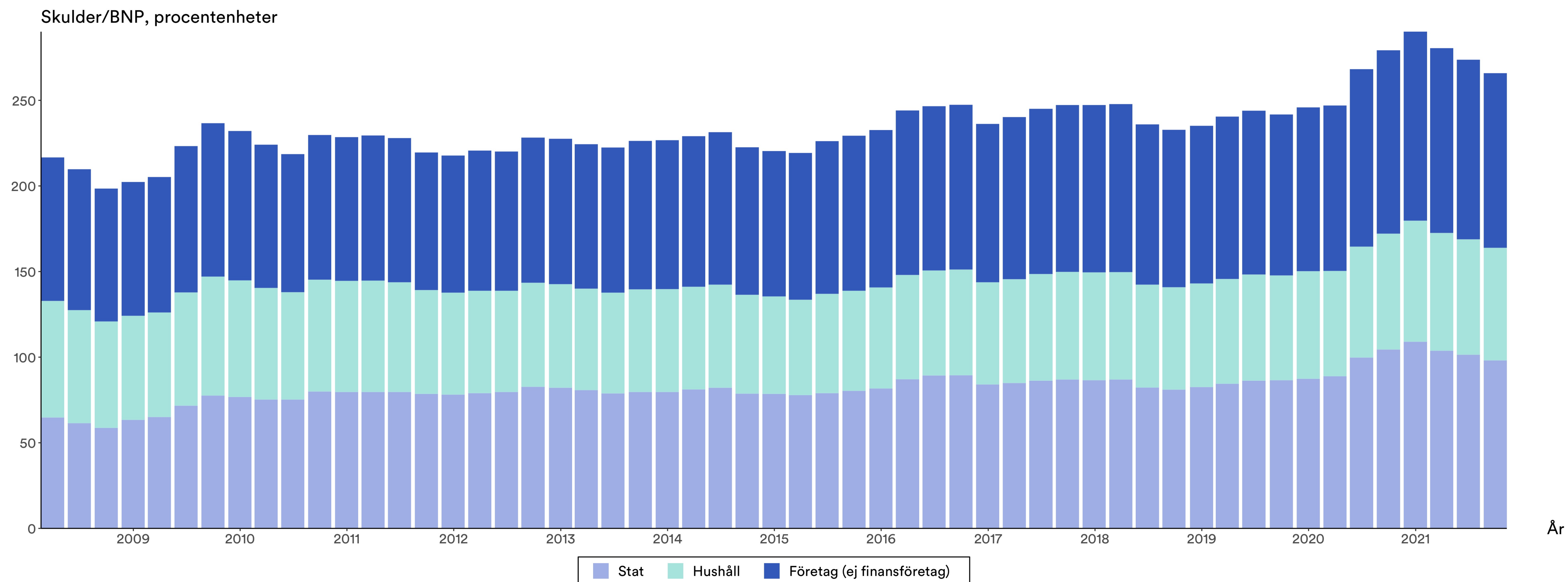
Produktivitetsutveckling



Källa: OECD, Oxford Economics, Refinitiv (tidigare Reuters), Advinans beräkningar.



Global total skuldkvot i relation till BNP

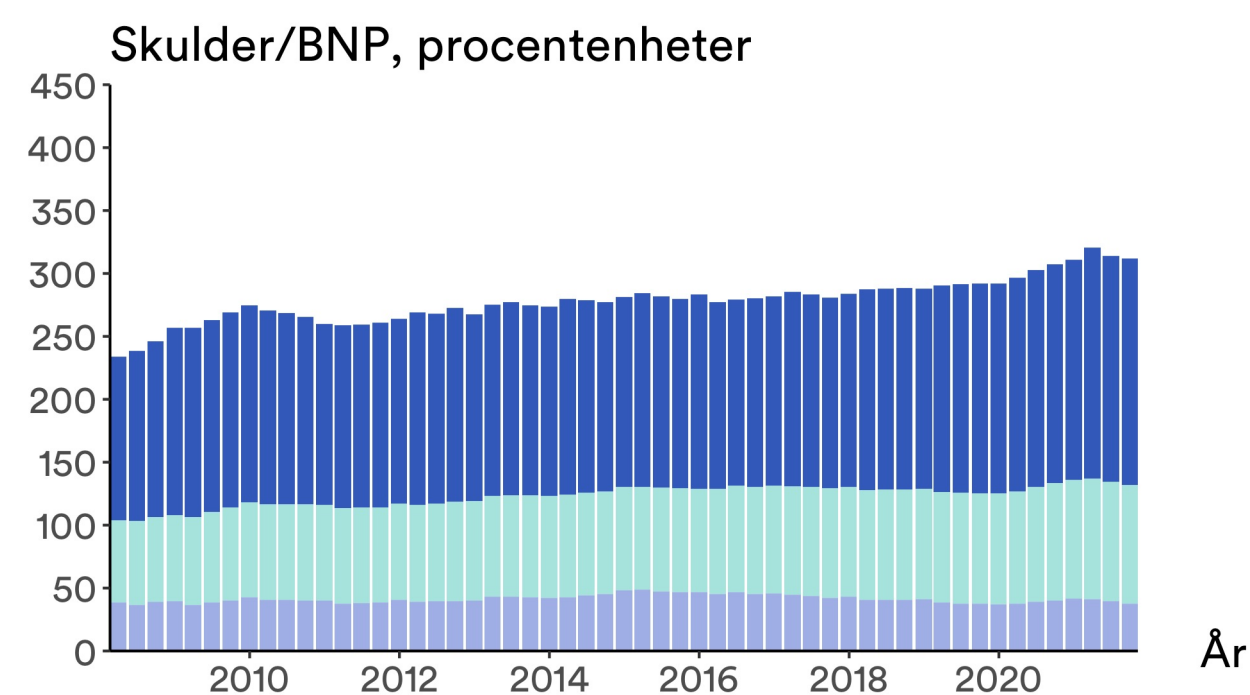


Källa: BIS, Advinans beräkningar.

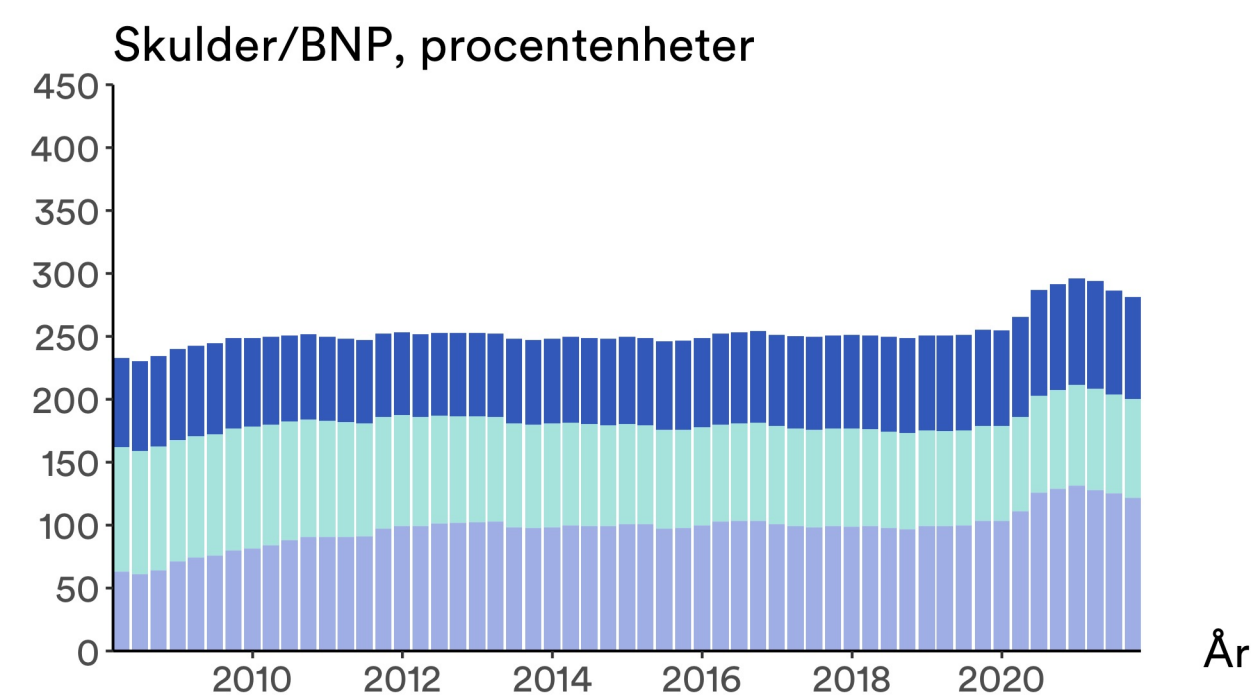


Total skuldkvot per region

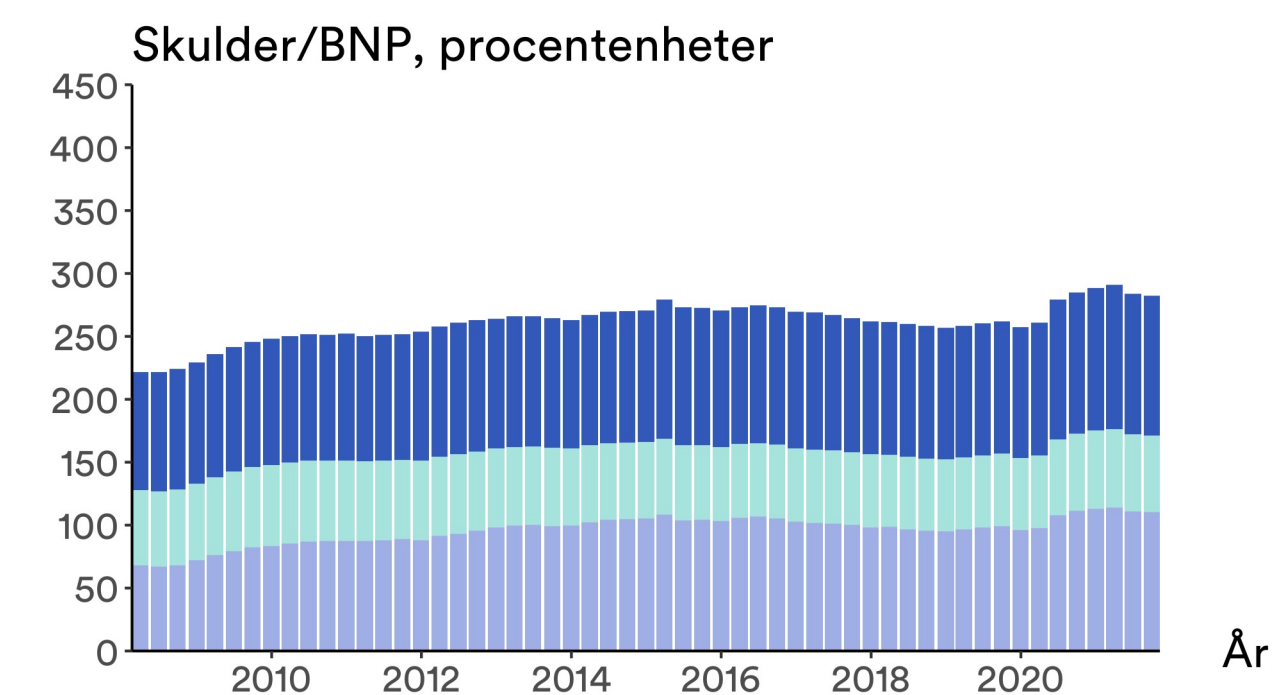
Sverige



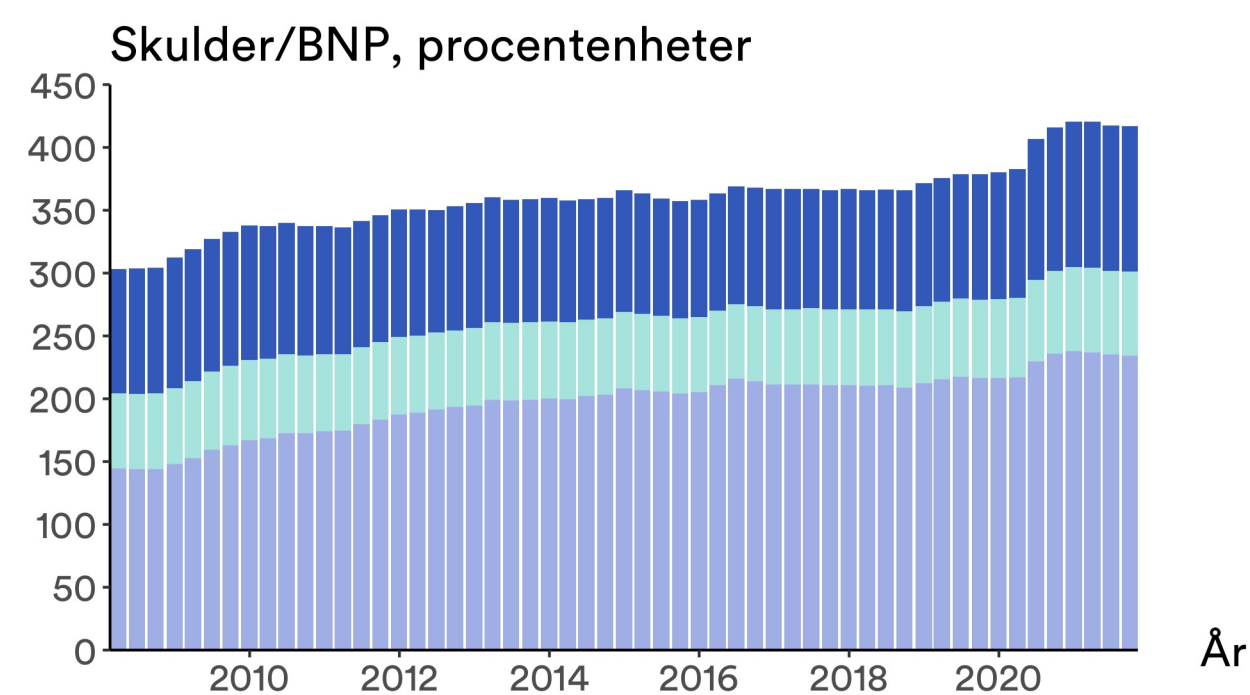
USA



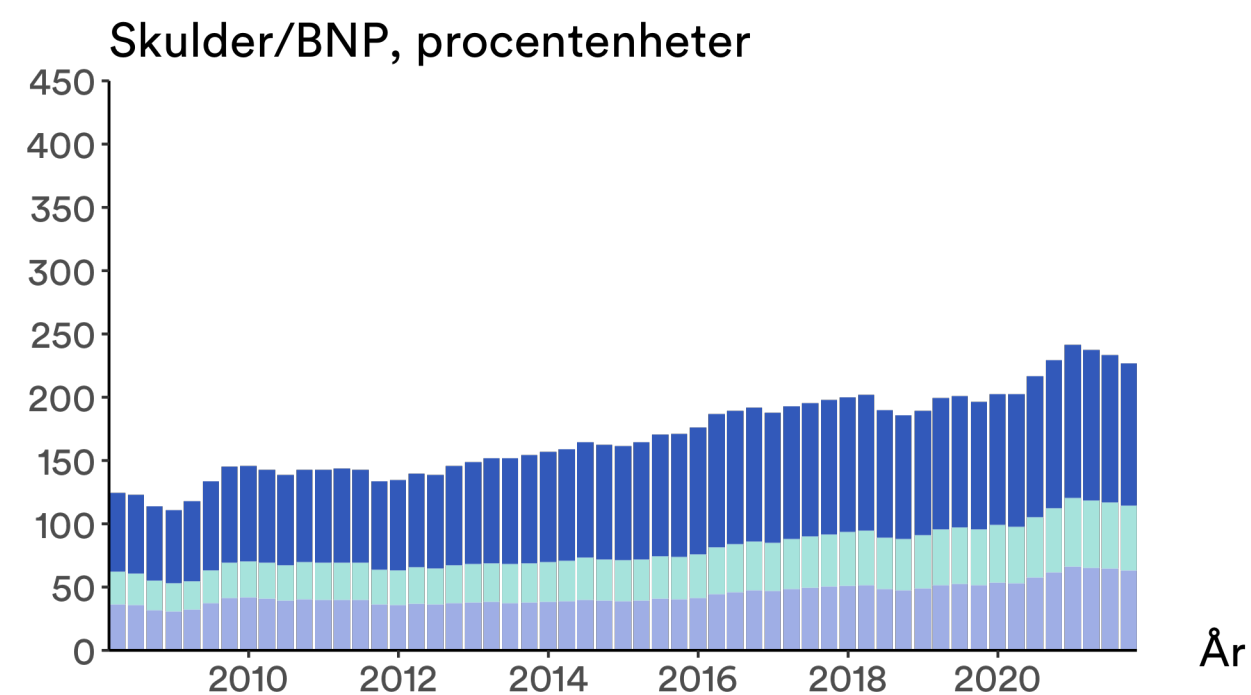
Euroområdet



Japan



Tillväxtmarknader



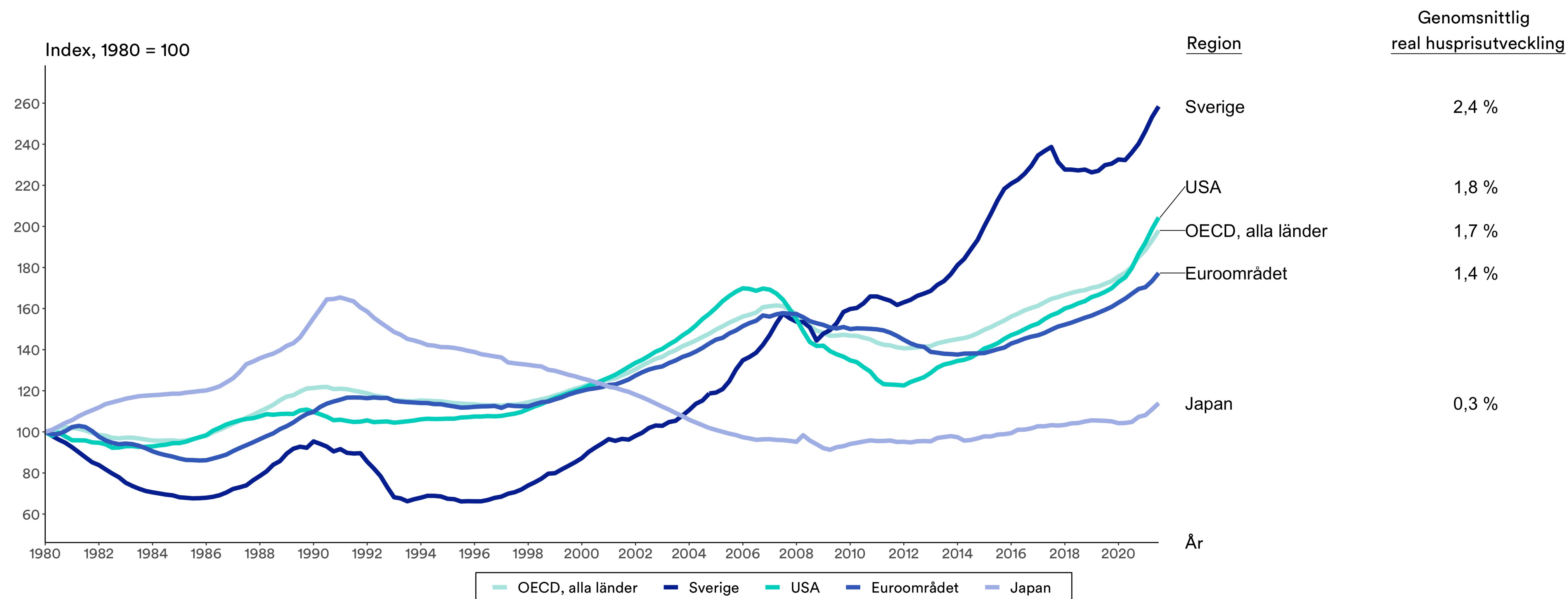
Stat Hushåll Företag (ej finansföretag)

Tillväxtmarknader som följer definitionen upprättad av Bank for International Settlements : http://www.bis.org/statistics/dsd_cbs.pdf (sektion 3.3).

Källa: Bank for International Settlements, Advinans beräkningar.



Real husprisutveckling

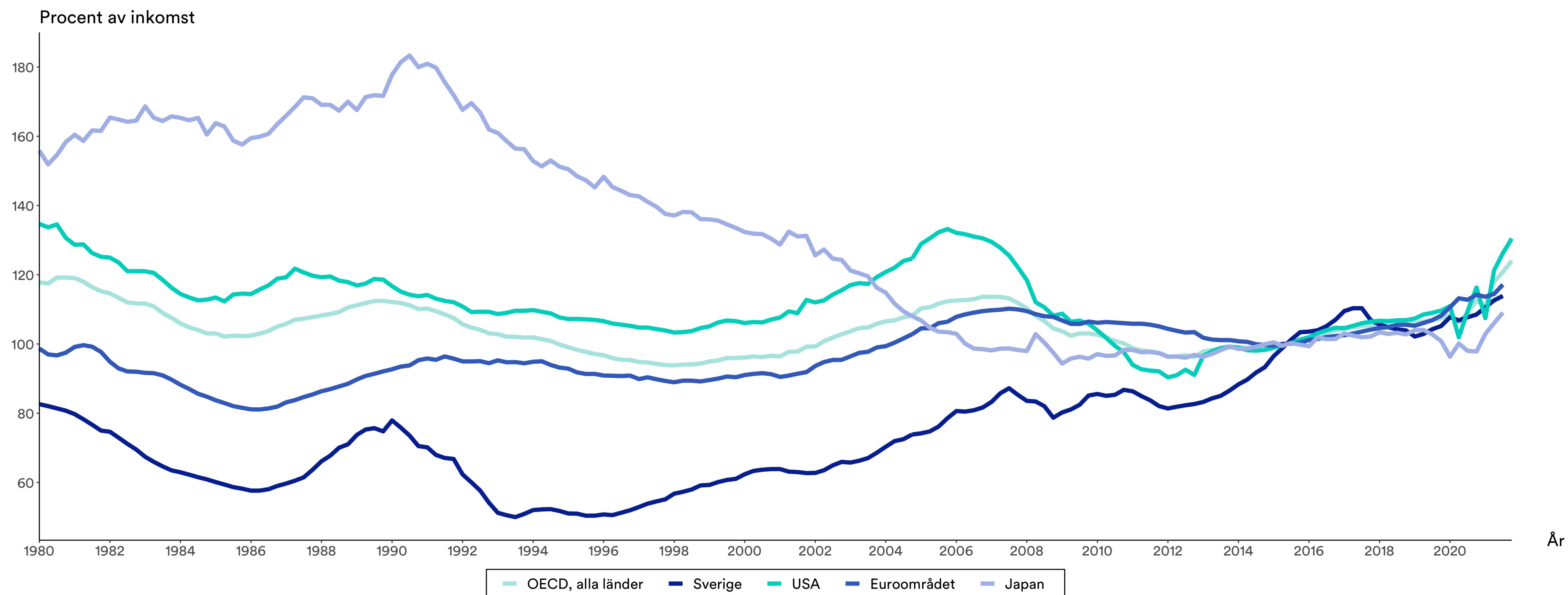


Lista på OECD medlemsländer: <http://www.oecd.org/about/membersandpartners/list-oecd-member-countries.htm>

Källa: OECD, Advinans beräkningar.

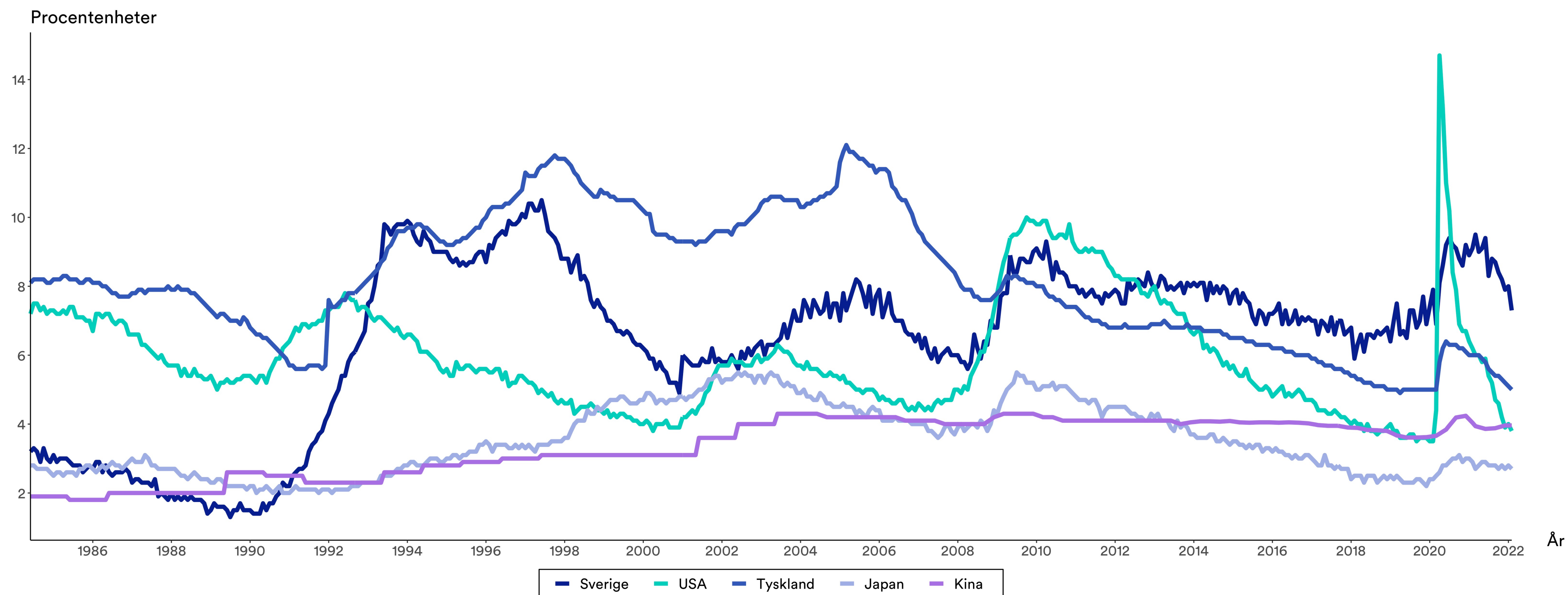


Huspriser i relation till inkomster



Lista på OECD medlemsländer: <http://www.oecd.org/about/membersandpartners/list-oecd-member-countries.htm>

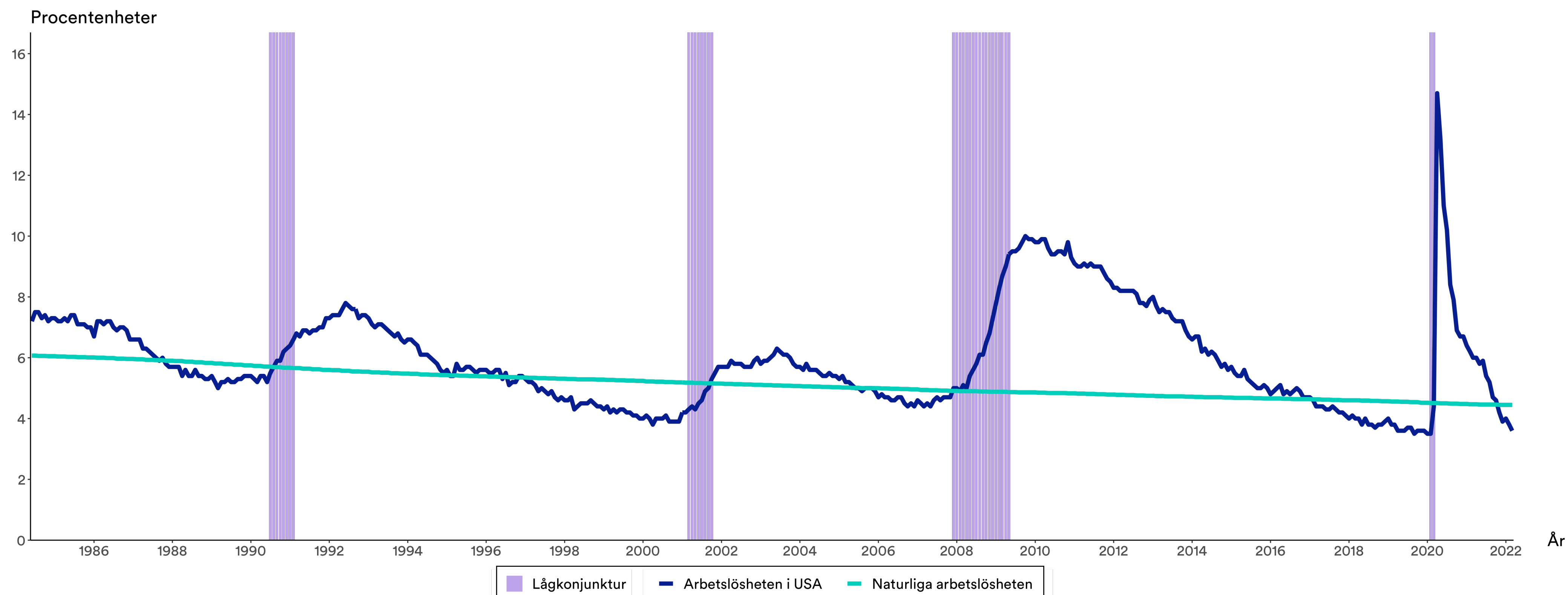
Källa: OECD, Advinans beräkningar.



Säsongrensad arbetslöshet. Tyskland som en proxy för Euroområdet. Kina för Tillväxtmarknader.
Källa: Refinitiv (tidigare Reuters), Advinans beräkningar.



Arbetslöshet i USA och lågkonjunkturer



Källa: Refinitiv (tidigare Reuters), Advinans beräkningar.



Aktiemarknaden

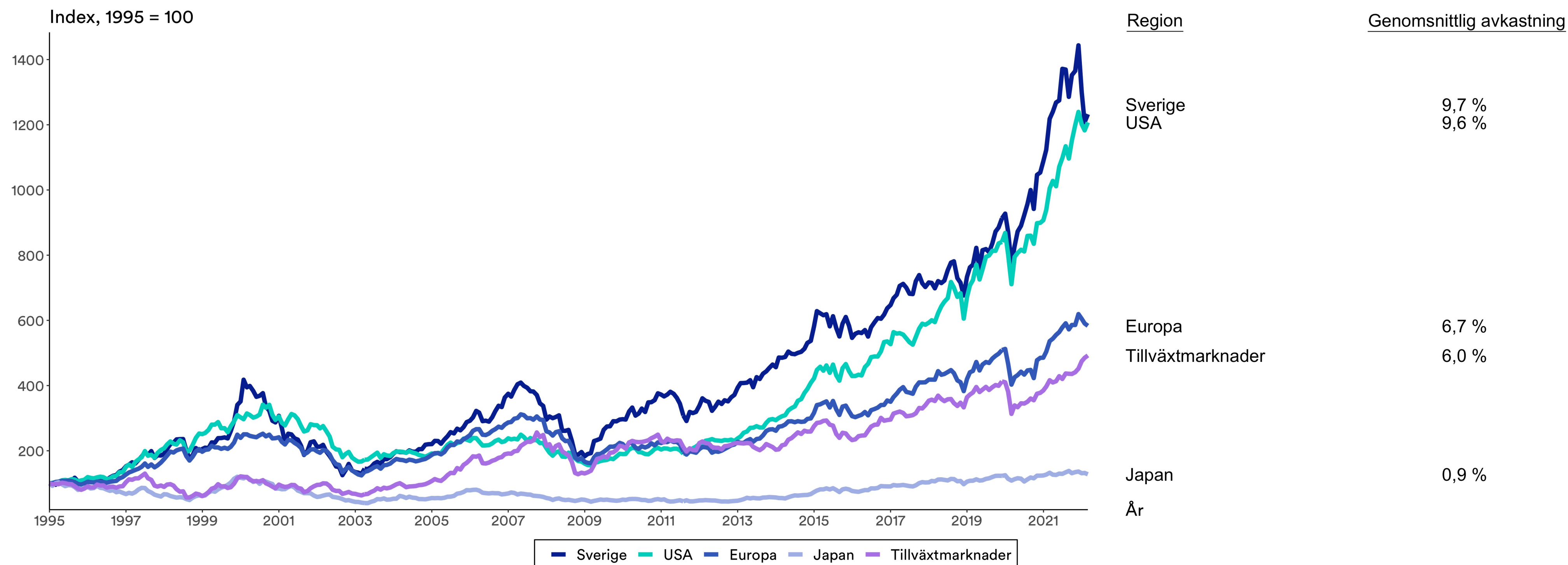


Avkastning från aktier





Avkastning från aktier, inklusive utdelningar



Kumulativ avkastning i kronor utöver riskfri ränta.

Europa inkluderar följande länder: Österrike, Belgien, Tjeckien, Danmark, Finland, Frankrike, Tyskland, Grekland, Ungern, Irland, Italien, Nederländerna, Norge, Portugal, Polen, Spanien, Sverige, Schweiz, Storbritannien, Turkiet.

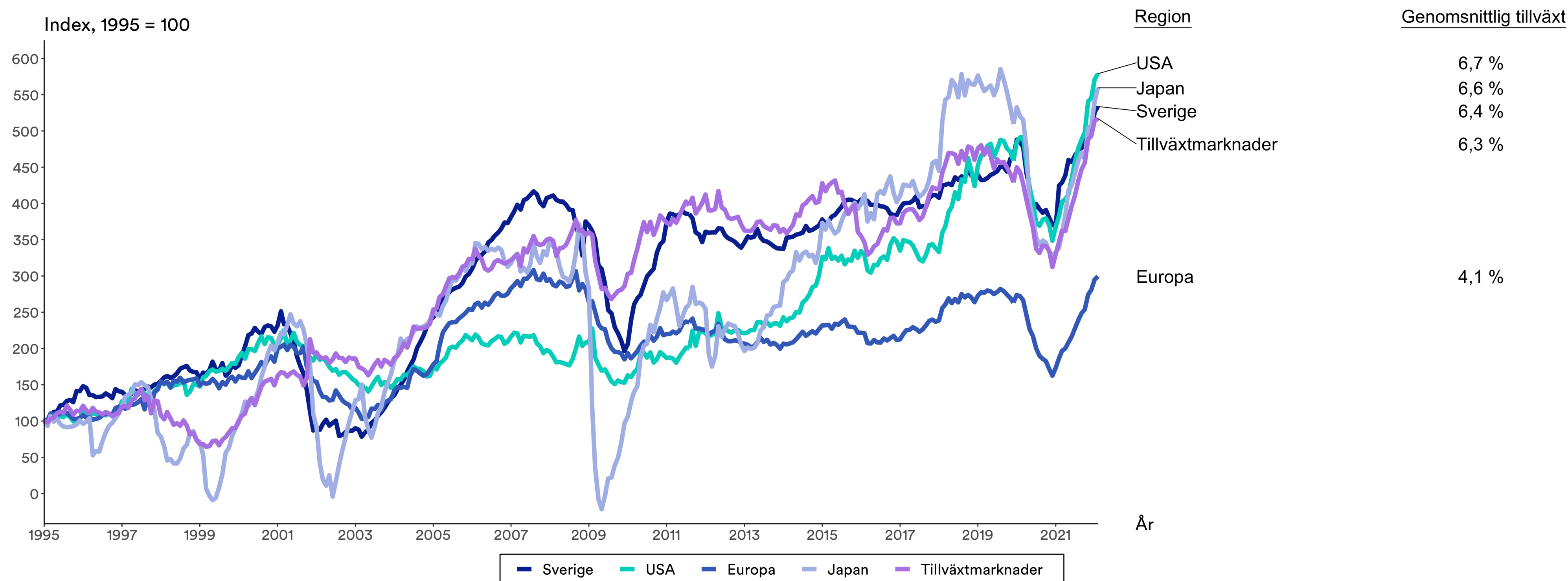
Tillväxtmarknader inkluderar följande länder: Argentina, Bahrain, Brasilien, Chile, Kina, Colombia, Egypten, Indien, Indonesien, Kuwait, Sydkorea, Malaysia, Mexiko, Marocko, Pakistan, Peru, Filippinerna, Ryssland, Qatar, Sydafrika, Taiwan, Thailand, Förenade Arabemiraten, Vietnam.

Källa: Refinitiv (tidigare Reuters), Advinans beräkningar.

Copyright © 2022 Advinans



Real vinsttillväxt (vinst per aktie)



Kumulativ vinsttillväxt i kronor utöver inflation.

Europa inkluderar följande länder: Österrike, Belgien, Tjeckien, Danmark, Finland, Frankrike, Tyskland, Grekland, Ungern, Irland, Italien, Nederländerna, Norge, Portugal, Polen, Spanien, Sverige, Schweiz, Storbritannien, Turkiet.

Tillväxtmarknader inkluderar följande länder: Argentina, Bahrain, Brasilien, Chile, Kina, Colombia, Egypten, Indien, Indonesien, Kuwait, Sydkorea, Malaysia, Mexiko, Marocko, Pakistan, Peru, Filippinerna, Ryssland, Qatar, Sydafrika, Taiwan, Thailand, Förenade Arabemiraten, Vietnam.

Källa: Refinitiv (tidigare Reuters), Advinans beräkningar.

Copyright © 2022 Advinans



P/E-tal (baserat på 12 månaders prognosticerade vinster)



Europa inkluderar följande länder: Österrike, Belgien, Tjeckien, Danmark, Finland, Frankrike, Tyskland, Grekland, Ungern, Irland, Italien, Nederländerna, Norge, Portugal, Polen, Spanien, Sverige, Schweiz, Storbritannien, Turkiet.

Tillväxtmarknader inkluderar följande länder: Argentina, Bahrain, Brasilien, Chile, Kina, Colombia, Egypten, Indien, Indonesien, Kuwait, Sydkorea, Malaysia, Mexiko, Marocko, Pakistan, Peru, Filippinerna, Ryssland, Qatar, Sydafrika, Taiwan, Thailand, Förenade Arabemiraten, Vietnam.

Källa: Refinitiv (tidigare Reuters), Advinans beräkningar.



P/E-tal (Shiller CAPE) - USA

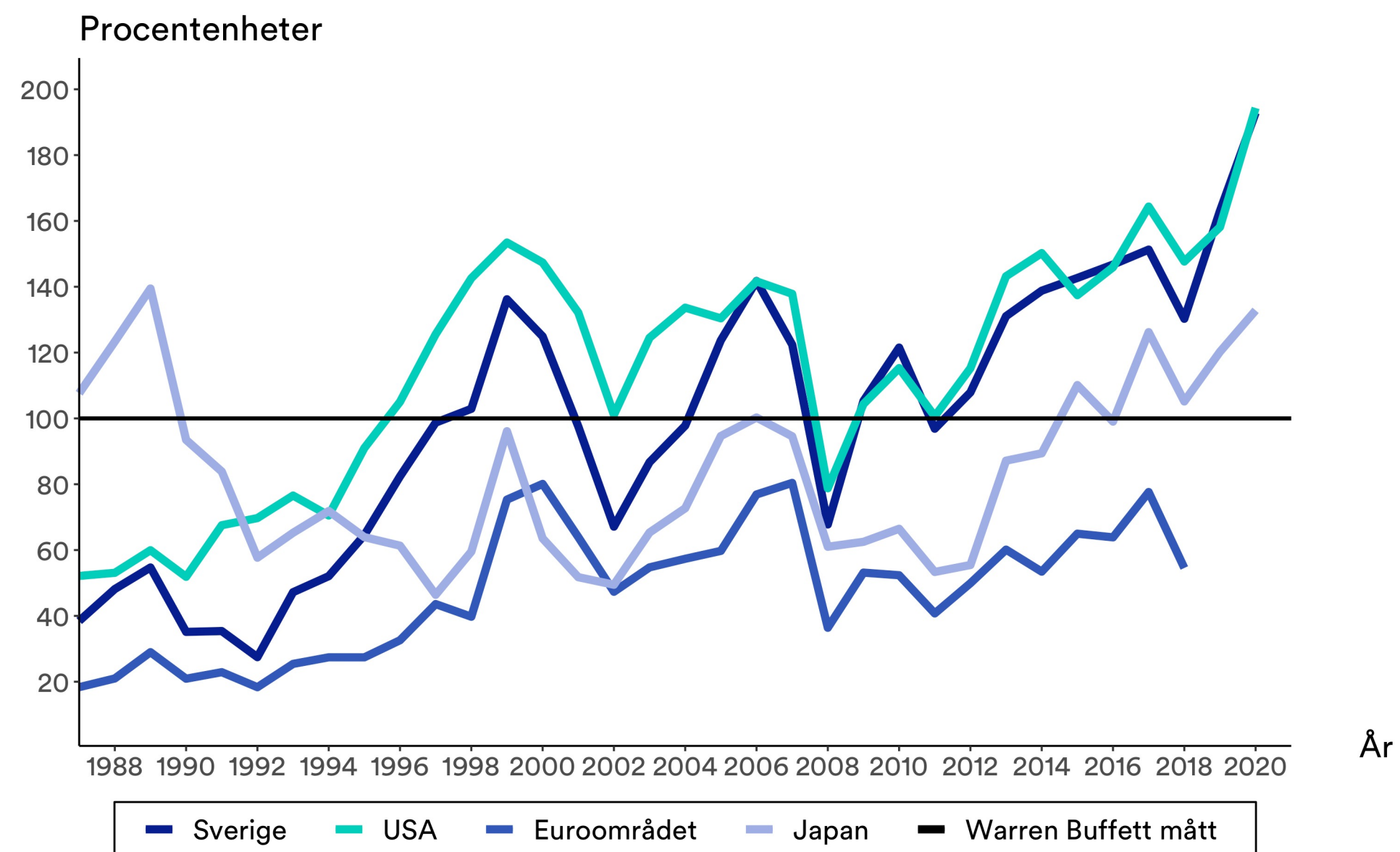


Shiller P/E-tal försöker fånga värderingen (P=pris) och de långsiktiga vinstnivåerna (E=vinst) – genom ett beräkna aktiepriset i relation till genomsnittliga vinsterna de senaste 10 åren.
Källa: <http://www.econ.yale.edu/~shiller/data.htm>, Advinans beräkningar.

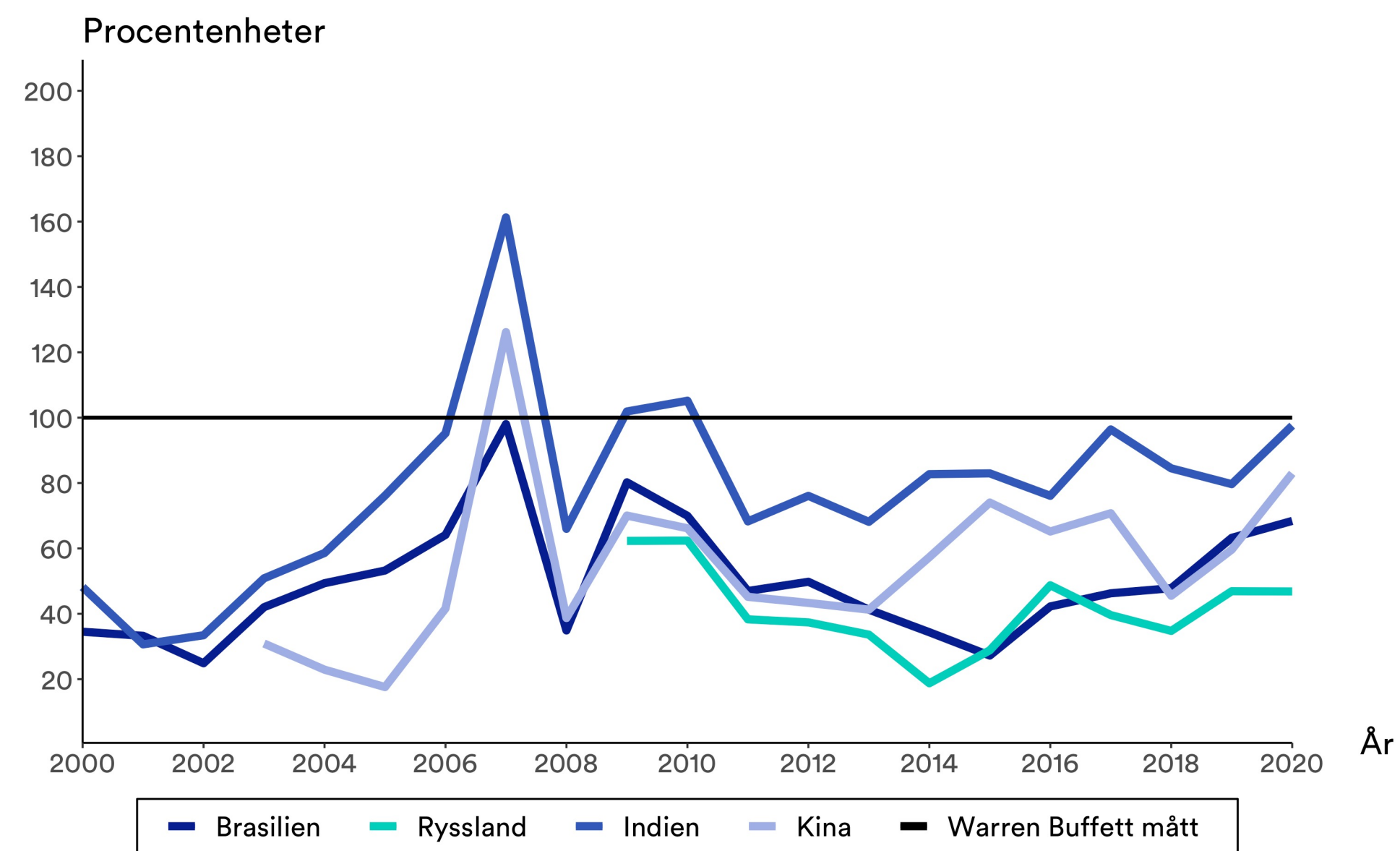


Värdering (marknadsvärde/BNP): Warren Buffett mått

Utvecklade marknader



Tillväxtmarknader

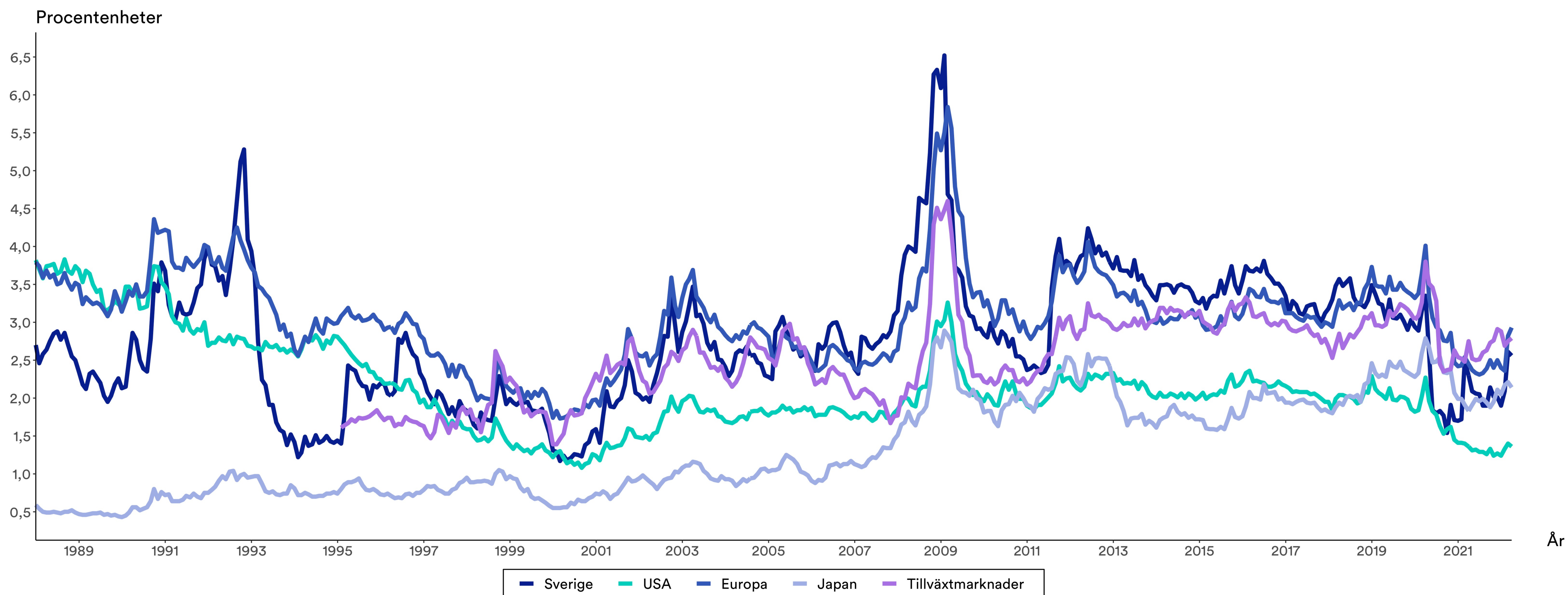


Warren Buffett favoritmått på värdering på aktiemarknaden, då BNP är ett mycket stabilt mått. Warren Buffetts riktlinjer är 100 procent.

Källa: IMF, SCB, World Federation of Exchanges, Advinans beräkningar.



Direktavkastning (utdelning/marknadsvärde)



Europa inkluderar följande länder: Österrike, Belgien, Tjeckien, Danmark, Finland, Frankrike, Tyskland, Grekland, Ungern, Irland, Italien, Nederländerna, Norge, Portugal, Polen, Spanien, Sverige, Schweiz, Storbritannien, Turkiet.

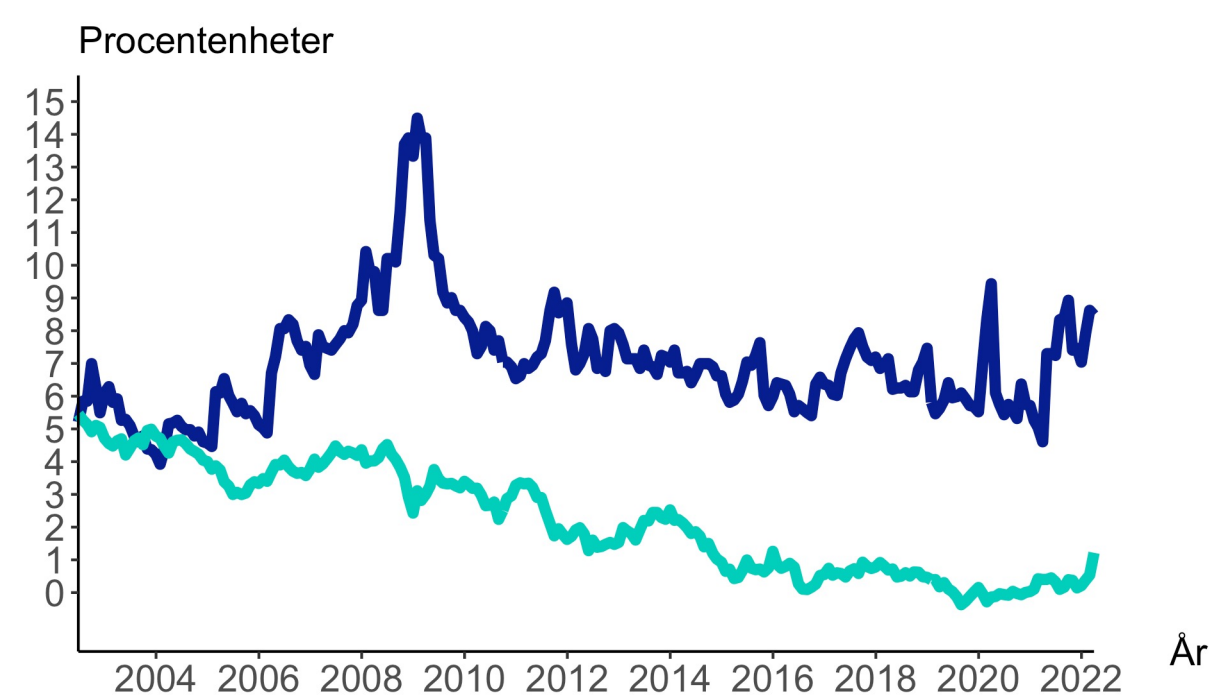
Tillväxtmarknader inkluderar följande länder: Argentina, Bahrain, Brasilien, Chile, Kina, Colombia, Egypten, Indien, Indonesien, Kuwait, Sydkorea, Malaysia, Mexiko, Marocko, Pakistan, Peru, Filippinerna, Ryssland, Qatar, Sydafrika, Taiwan, Thailand, Förenade Arabemiraten, Vietnam.

Källa: Refinitiv (tidigare Reuters), Advinans beräkningar.

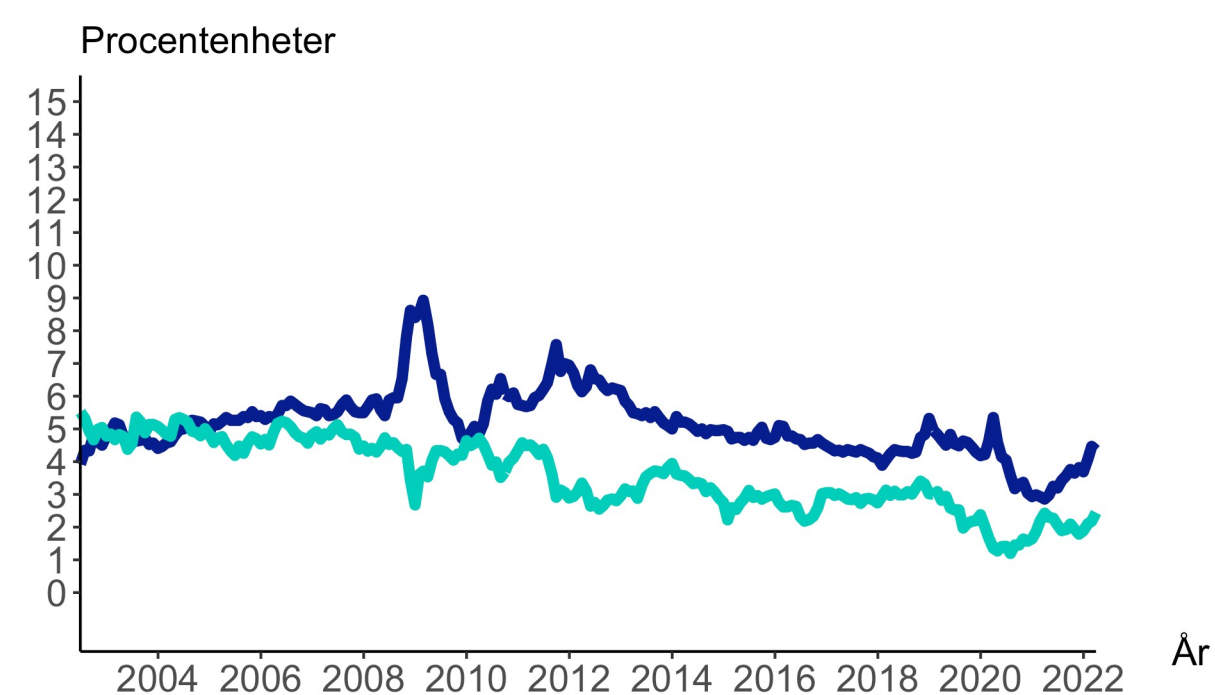


Resultatavkastning från aktier i relation till räntor på långa obligationer

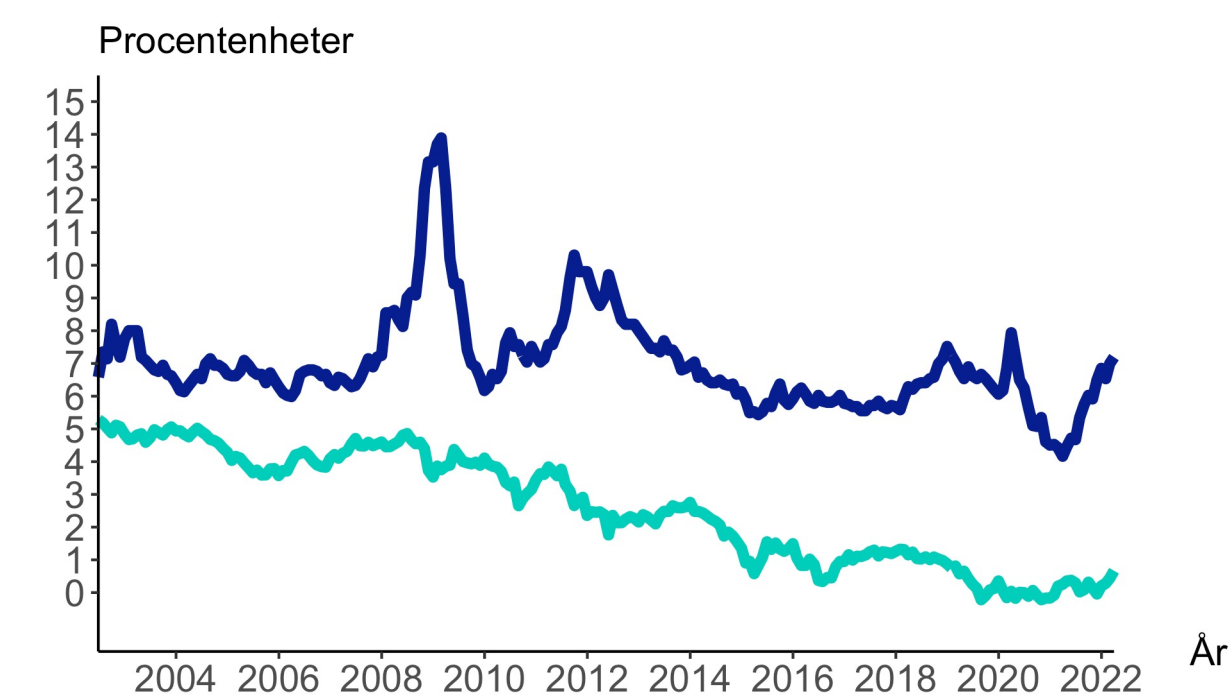
Sverige



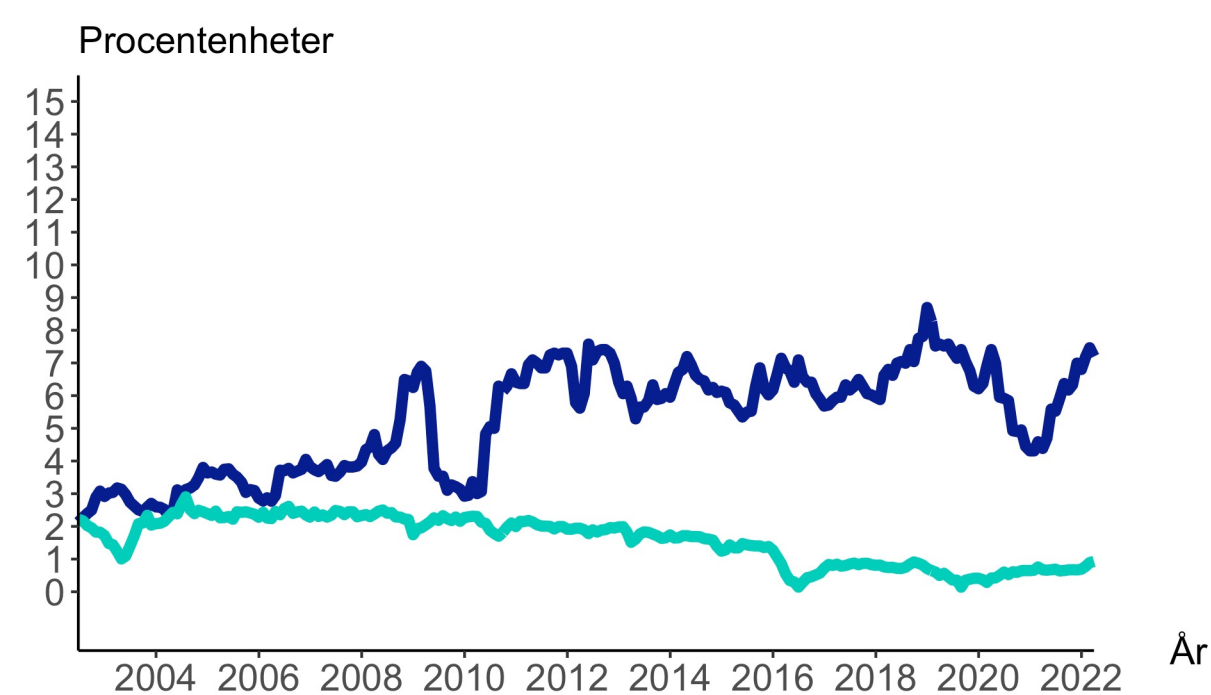
USA



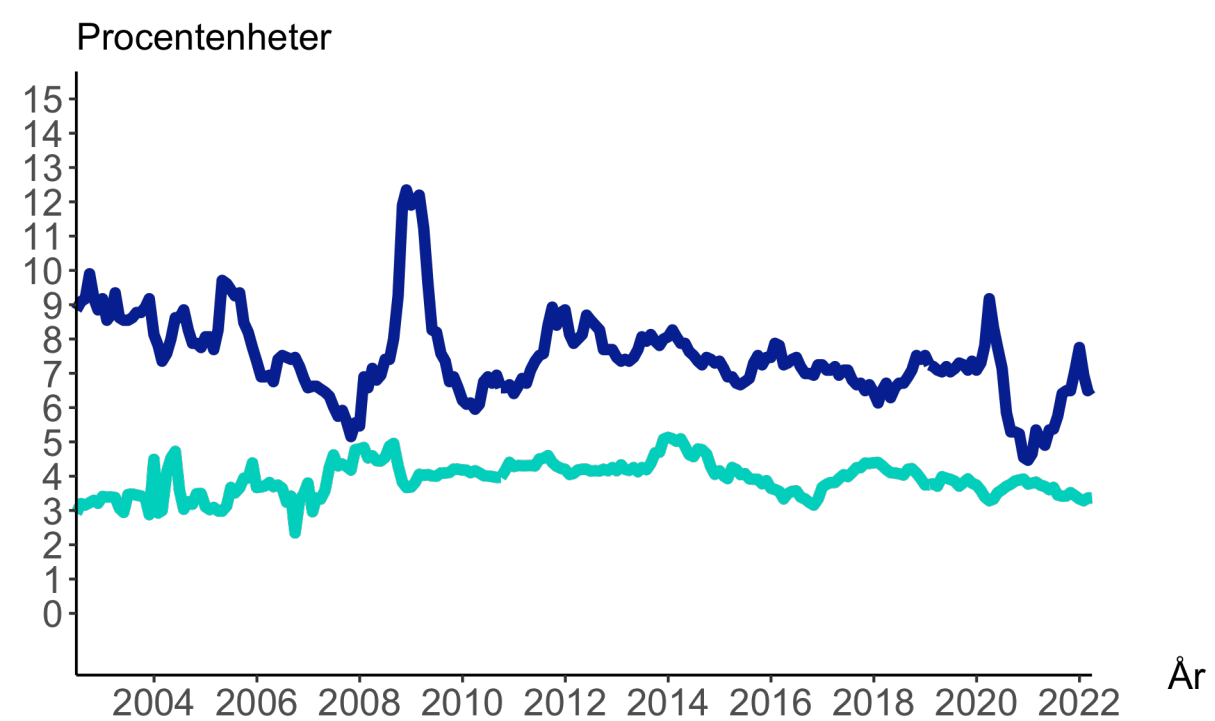
Euroområdet



Japan



Tillväxtmarknader



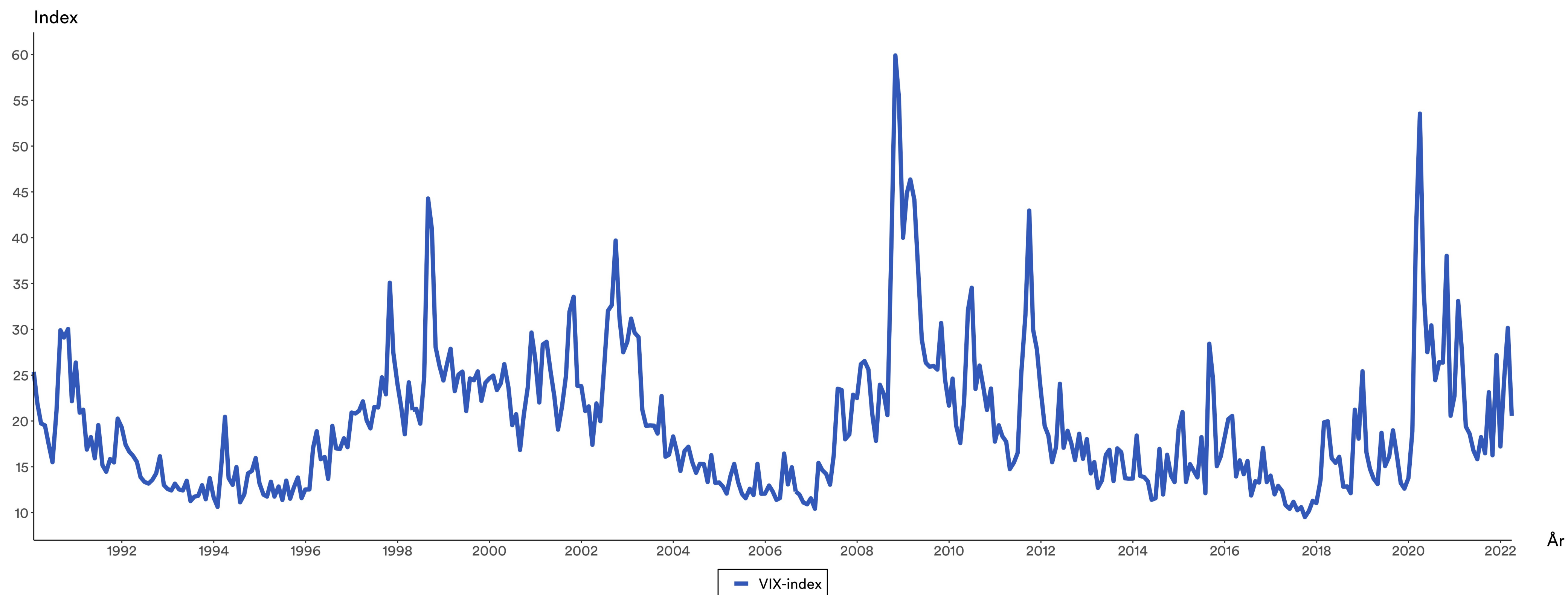
— Aktier — Obligationer

Resultatavkastningen (E/P) är beräknat utifrån från Datastream Market index. 30-åriga statsobligationernas avkastning fram till förfallodagen (för Sverige gäller statsobligationer med 10-års löptider). För Europa utgör tyska räntor proxy för utvecklade marknader i Europa. Kinesiska räntor utgör proxy för tillväxtmarknader.

Källa: Refinitiv (tidigare Reuters), Advinans beräkningar.

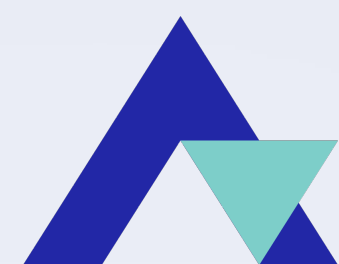


VIX-index (S&P 500)



VIX index är ett mått på volatilitet på S&P500 index. Brukar kallas "skräckindex".

Källa: Refinitiv (tidigare Reuters), Advinans beräkningar.



Räntemarknaden



Avkastning från räntemarknaden

Inflation

Penningmarknad - räntor

Långa statsobligationer - räntor

Företagsobligationer - räntor



Avkastning från räntemarknaden



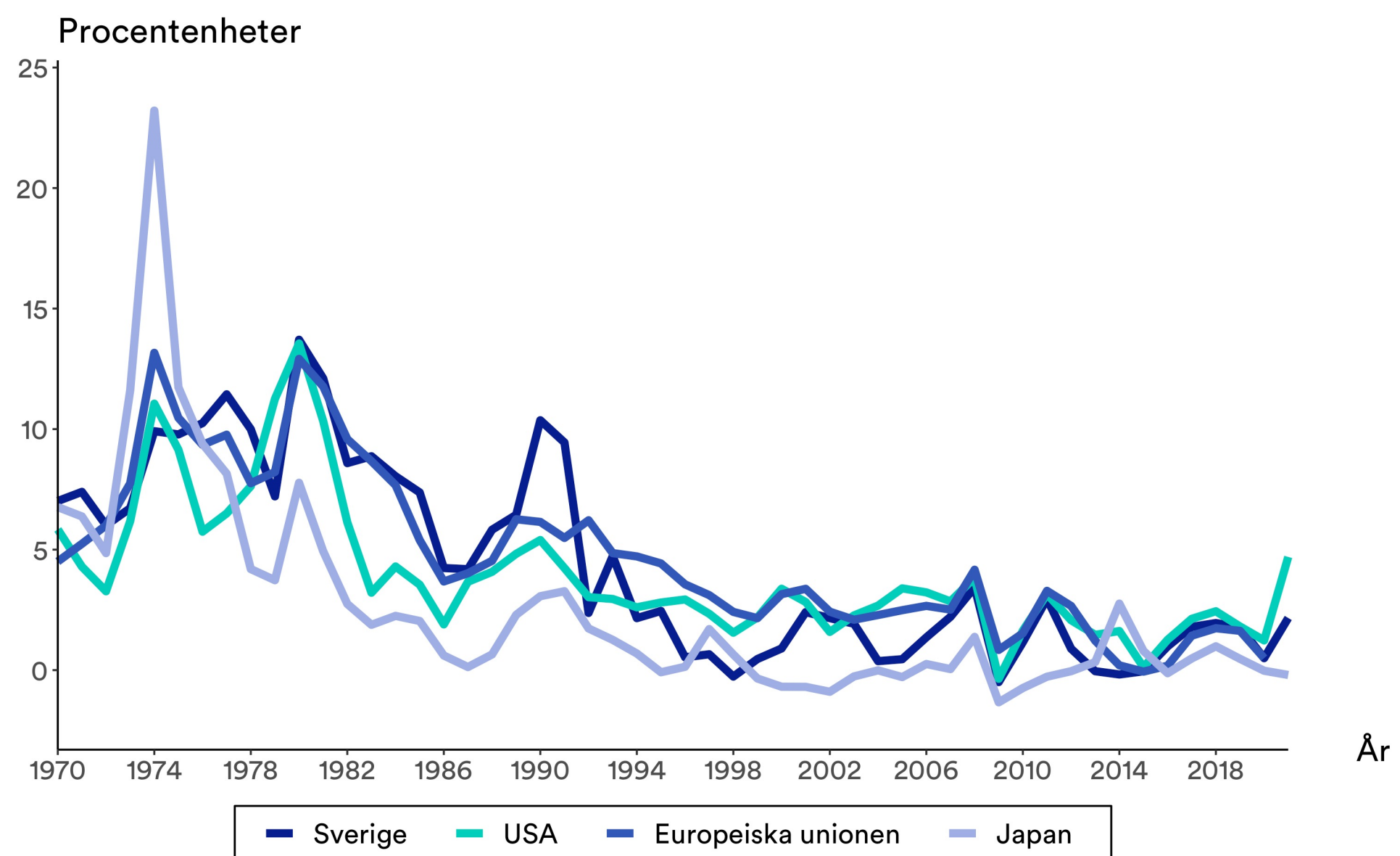
Avkastning för statsobligationer i kronor utöver riskfri ränta.

Källa: Refinitiv (tidigare Reuters), Advinans beräkningar.

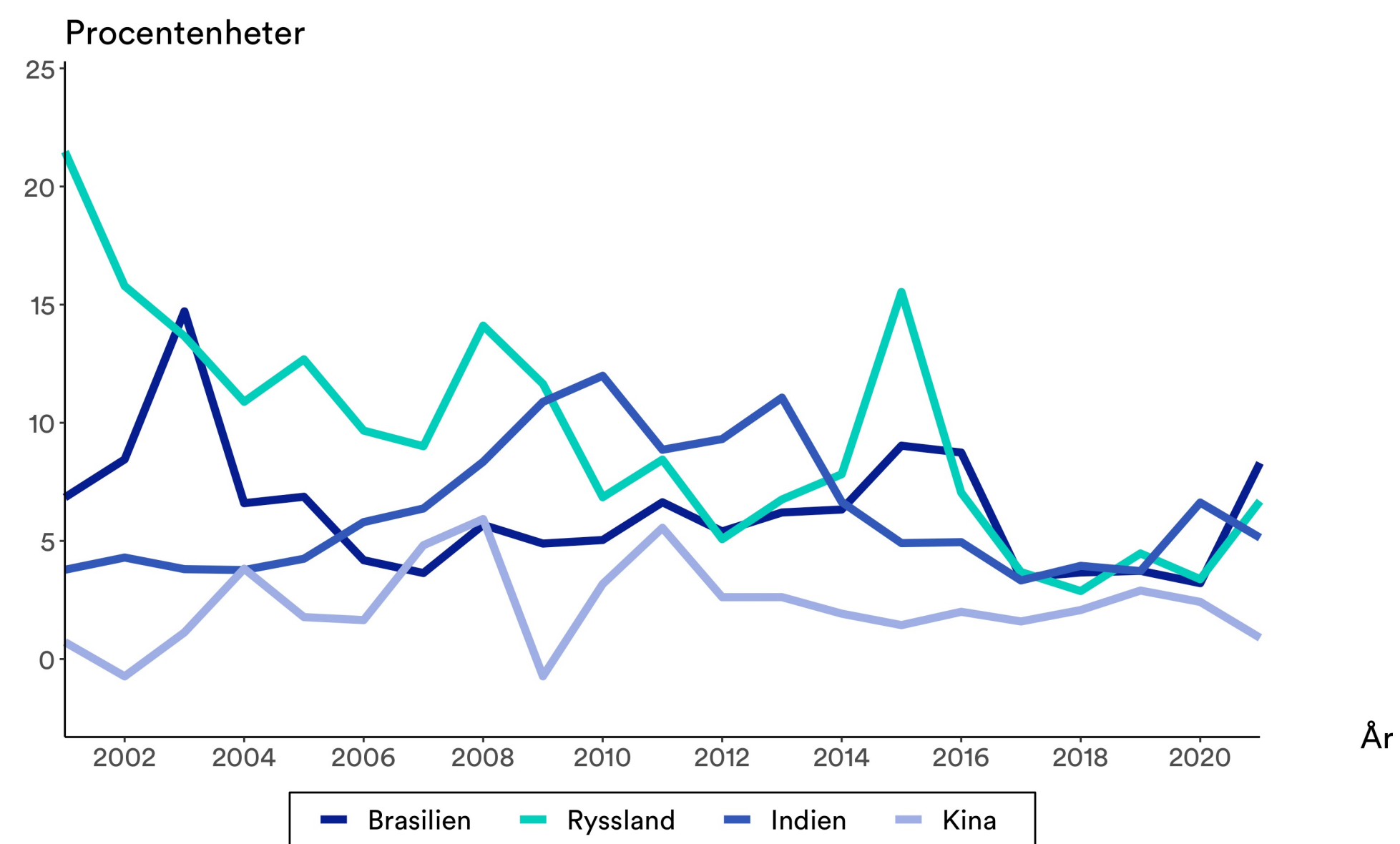


Inflation

Utvecklade marknader



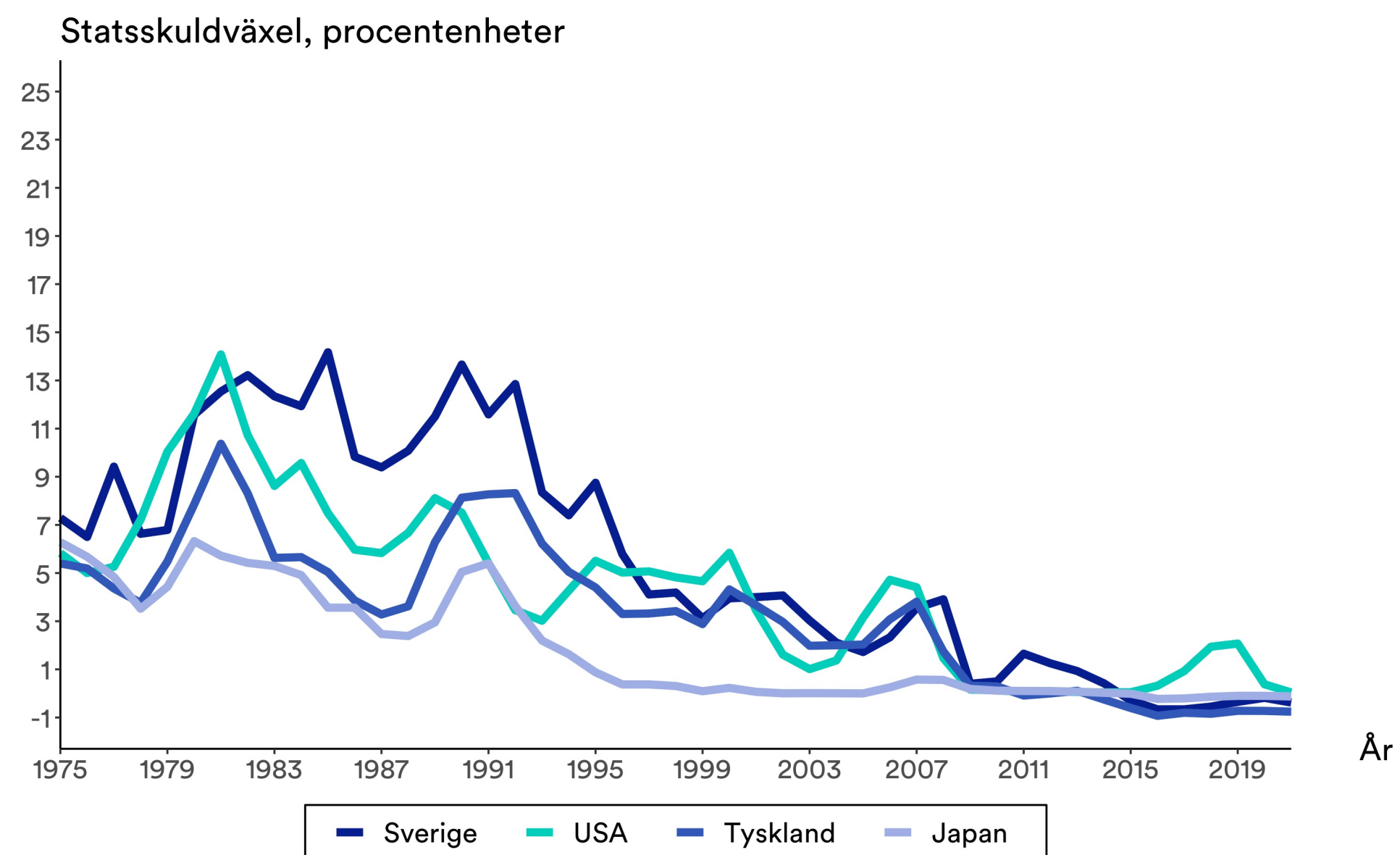
Tillväxtmarknader



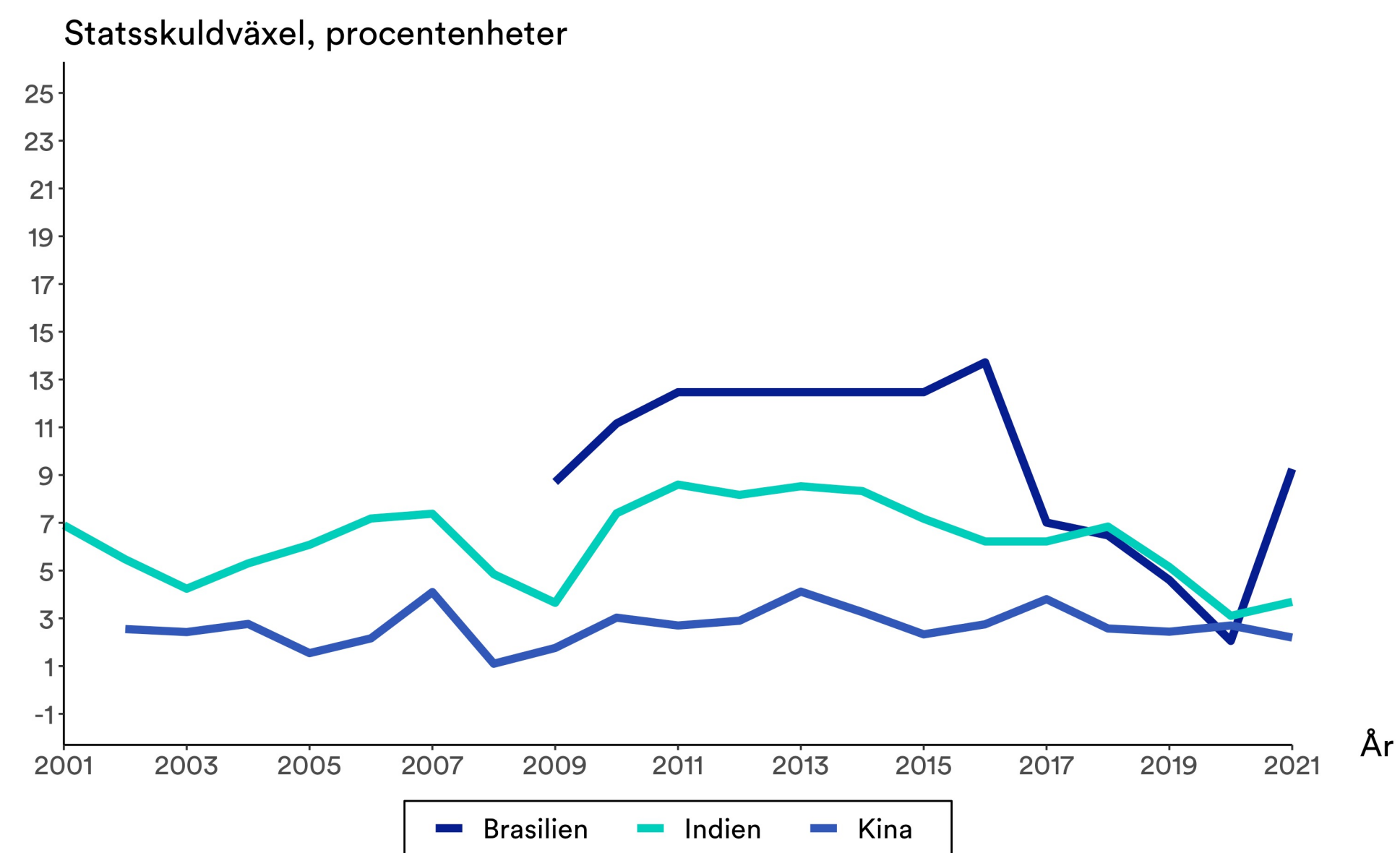


Penningmarknadsräntor

Utvecklade marknader



Tillväxtmarknader



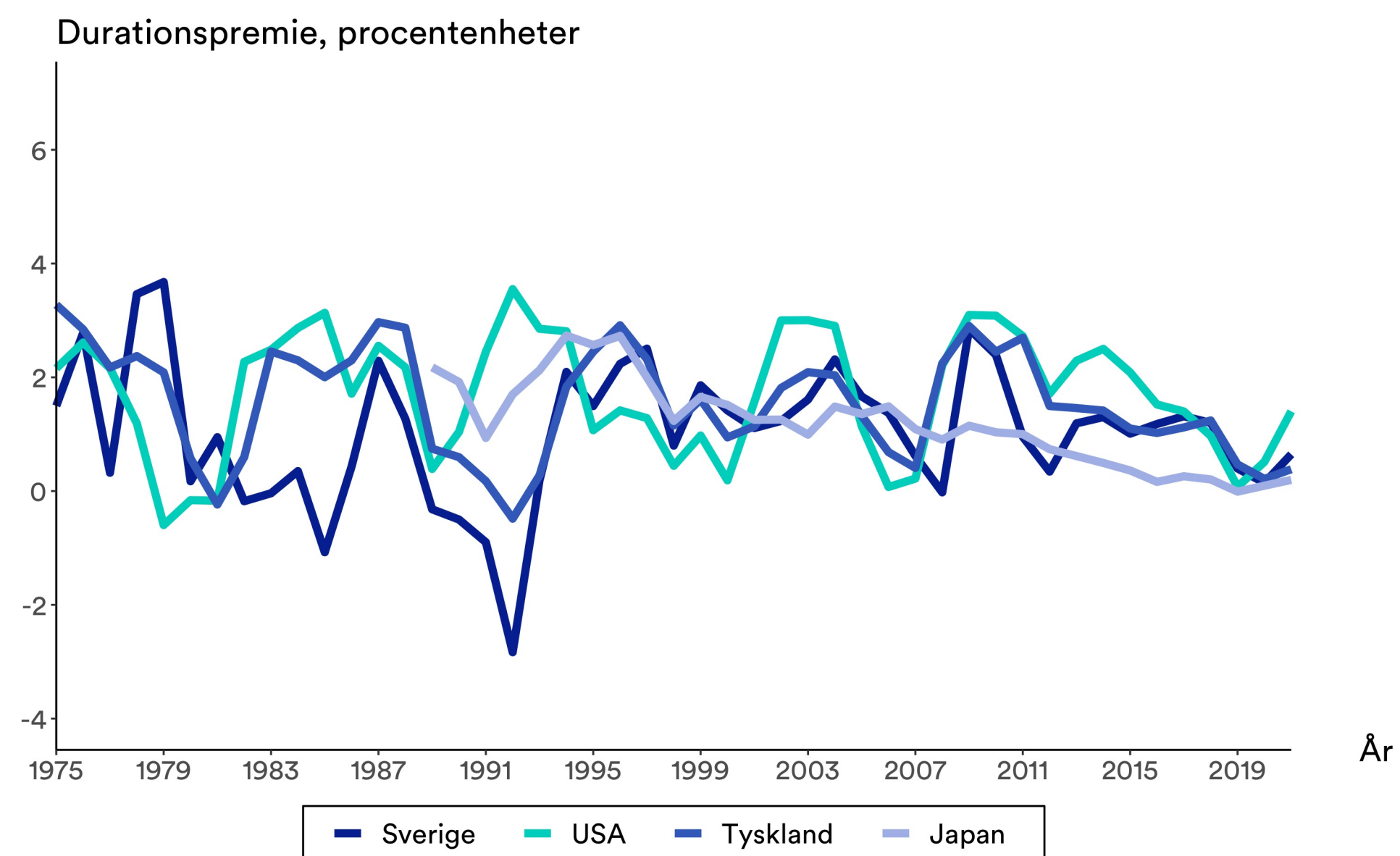
Tyskland som en proxy för Euroområdet.

Källa: IMF, Refinitiv (tidigare Reuters), Advinans beräkningar.

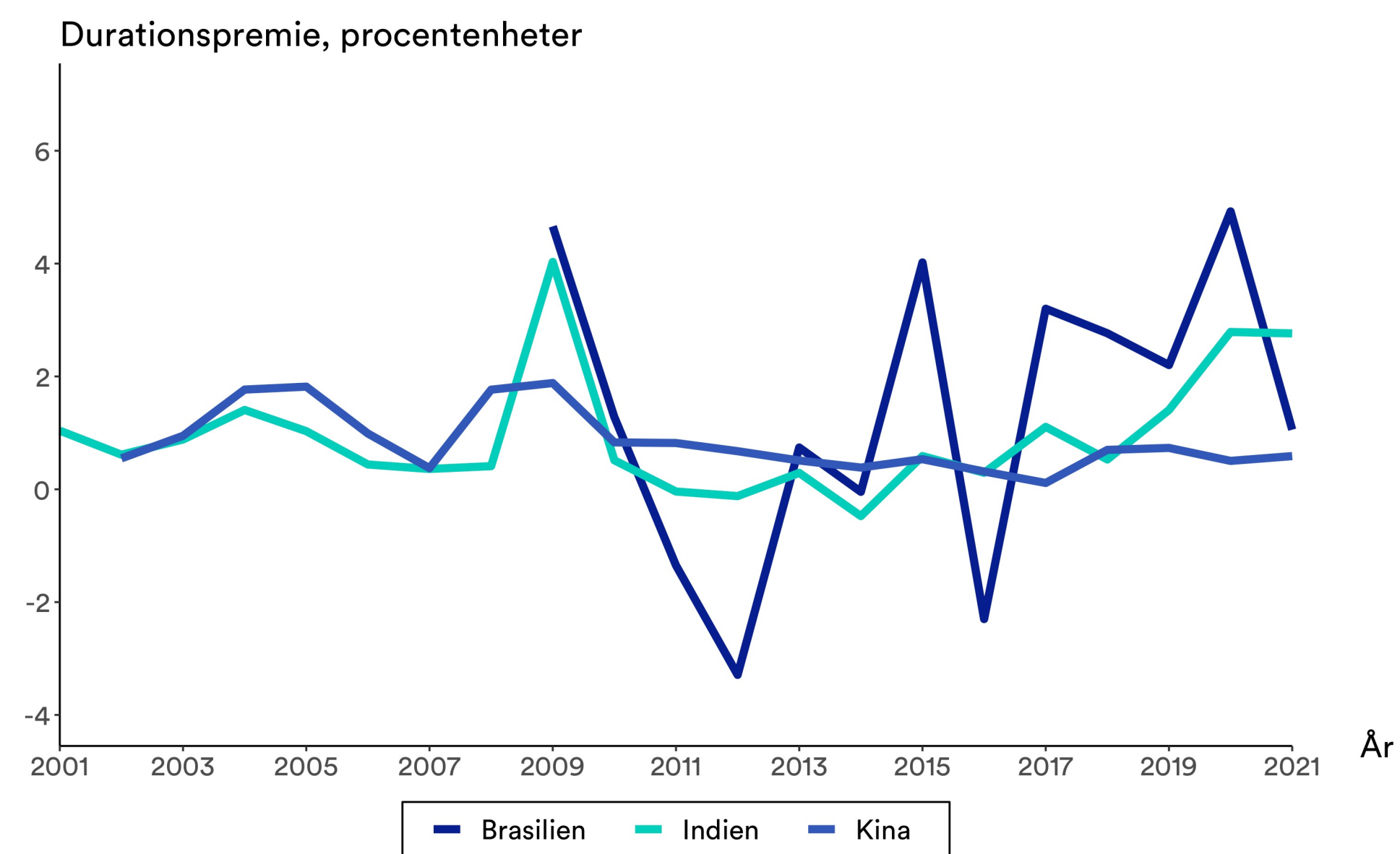


Durationspremie

Utvecklade marknader



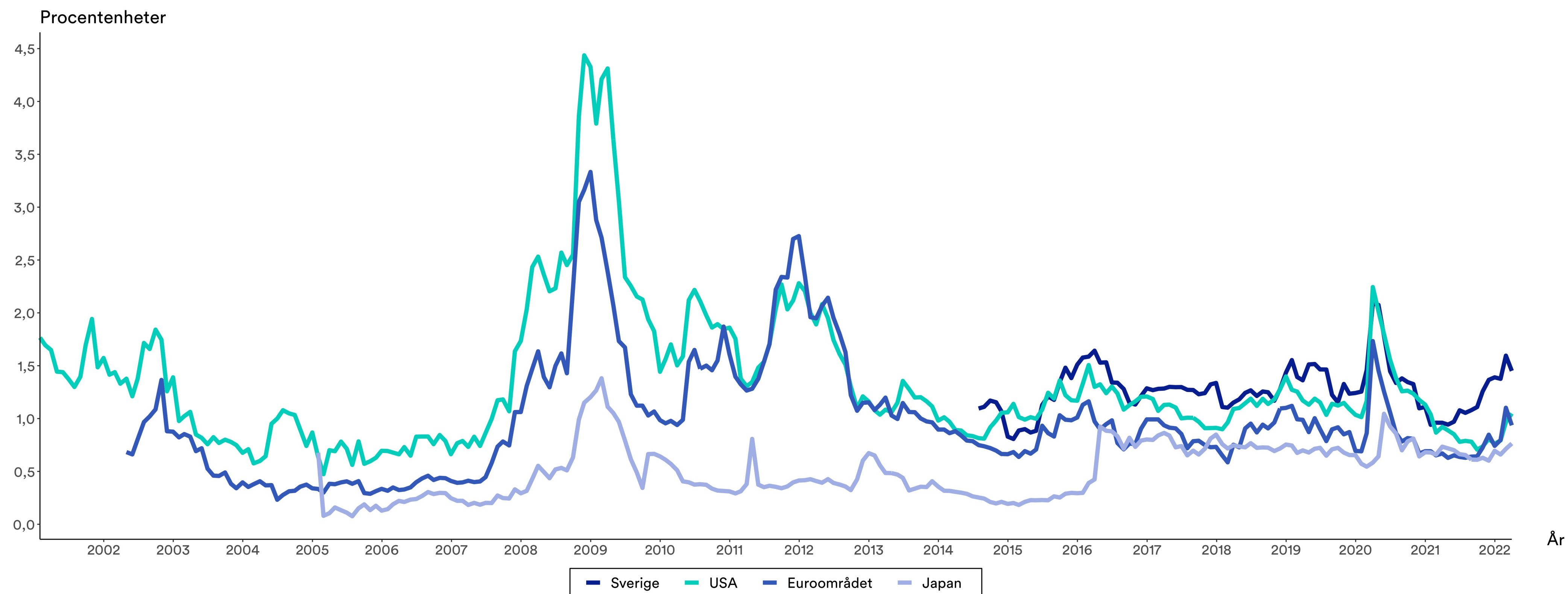
Tillväxtmarknader



Durationspremien för utvecklade marknader är beräknad som skillnaden mellan långsiktiga och kortsiktiga räntor från OECD och IMF:s International Financial Statistics databas. Durationspremien för tillväxtmarknader är beräknat som skillnaden mellan statsobligationer med löptid på 10 år och 3 månader.
Källa: OECD, IMF, Refinitiv (tidigare Reuters), Advinans beräkningar.



Kreditpremie



Kreditpremien är beräknat som skillnaden mellan Thomson Reuters Corporate Benchmark A 5-årig avkastning fram till förfallodagen (YTM) och Thomson Reuters Government Benchmark 5-årig avkastning fram till förfallodagen för varje land.

Källa: Refinitiv (tidigare Reuters), Advinans beräkningar.



Avkastning från fastighetsaktier

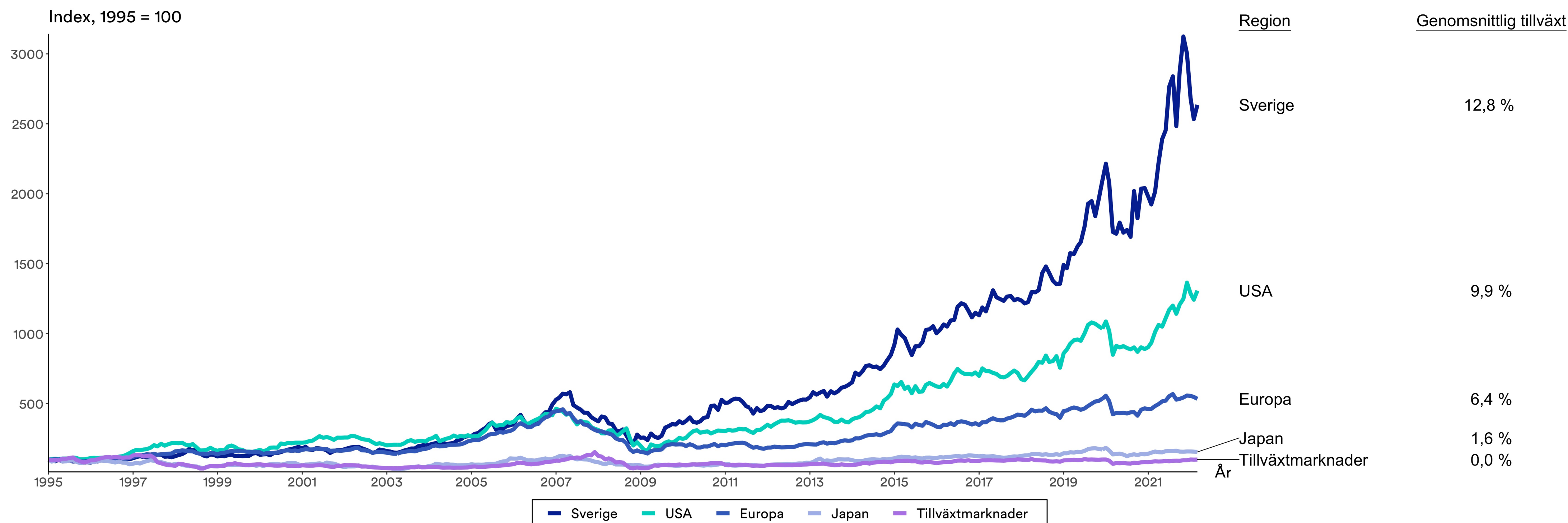
Direktavkastning

Finansieringskostnader

Belåning



Avkastning från fastighetsaktier, inklusive utdelningar



Kumulativ avkastning i kronor utöver riskfri ränta.

Europa inkluderar följande länder: Österrike, Belgien, Tjeckien, Danmark, Finland, Frankrike, Tyskland, Grekland, Ungern, Irland, Italien, Nederländerna, Norge, Portugal, Polen, Spanien, Sverige, Schweiz, Storbritannien, Turkiet.

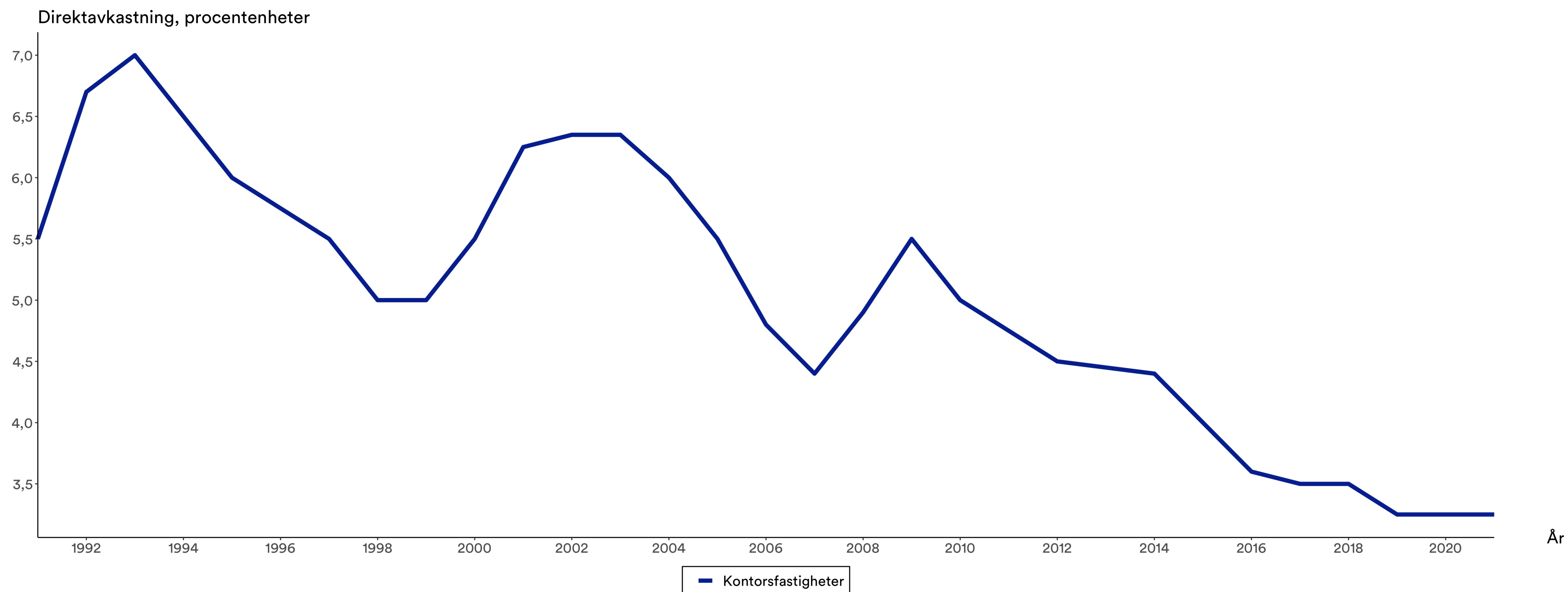
Tillväxtmarknader inkluderar följande länder: Argentina, Bahrain, Brasilien, Chile, Kina, Colombia, Egypten, Indien, Indonesien, Kuwait, Sydkorea, Malaysia, Mexiko, Marocko, Pakistan, Peru, Filippinerna, Ryssland, Qatar, Sydafrika, Taiwan, Thailand, Förenade Arabemiraten, Vietnam.

Källa: Refinitiv (tidigare Reuters), Advinans beräkningar.

Copyright © 2022 Advinans



Stockholm kontorsfastigheter direktavkastning



Källa: Refinitiv (tidigare Reuters), Advinans beräkningar



Finansieringskostnader

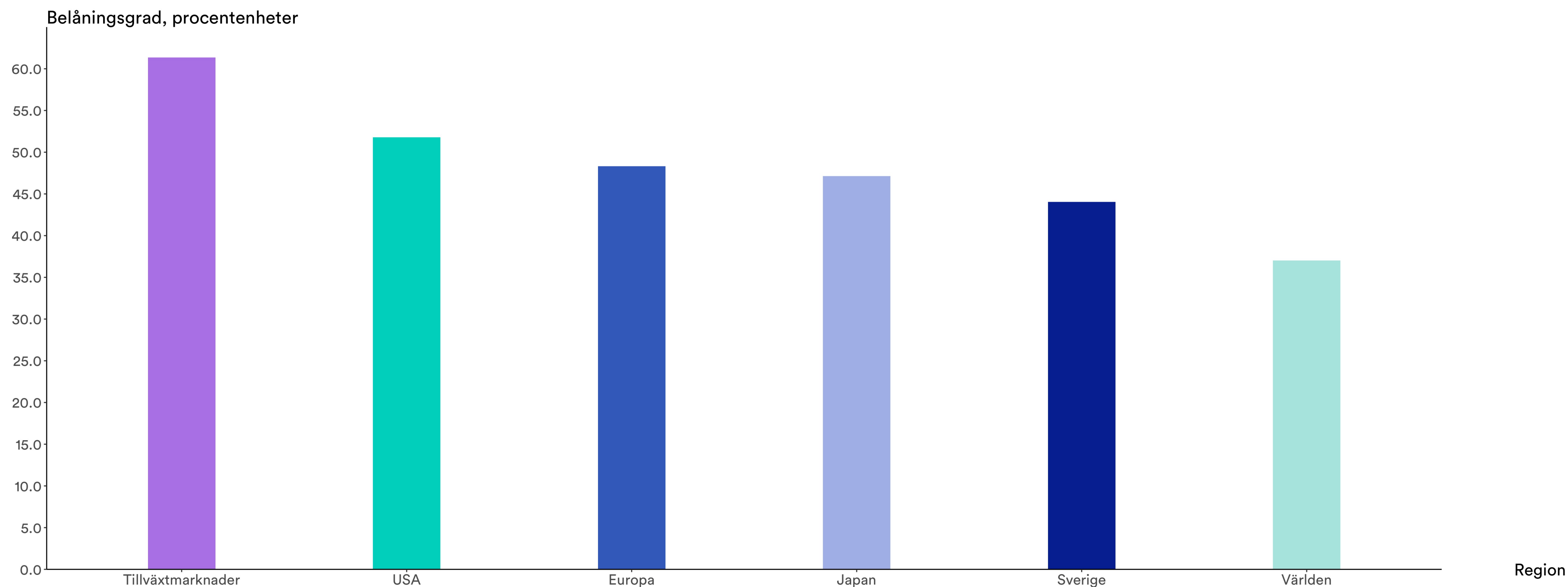


Utlåningsräntor till icke-finansiella företag för långsiktiga lån (> 5 år).

Källa: Refinitiv (tidigare Reuters), Advinans beräkningar.



Genomsnittlig belåningsgrad för noterade fastighetsbolag



Belåningsgrad – totala skulder i förhållande till totala bokförda tillgångar.

Tillväxtmarknader inkluderar följande länder: Argentina, Bahrain, Bangladesh, Botswana, Brasilien, Brittiska Jungfruöarna, Bulgarien, Chile, Kina, Kroatien, Egypten, Estland, Ungern, Indien, Indonesien, Israel, Jamaica, Jordanien, Kuwait, Libanon, Malaysia, Mauritius, Mexiko, Marocko, Namibia, Nigeria, Pakistan, Peru, Filippinerna, Polen, Qatar, Rumänien, Ryssland, Saudiarabien, Sydafrika, Sydkorea, Sri Lanka, Taiwan, Thailand, Turkiet, Amerikanska Jungfruöarna, Förenade Arabemiraten, Venezuela, Vietnam.

Källa: Refinitiv (tidigare Reuters), Advinans beräkningar.

Copyright © 2022 Advinans



Alla har rätt till finansrådgivning.