



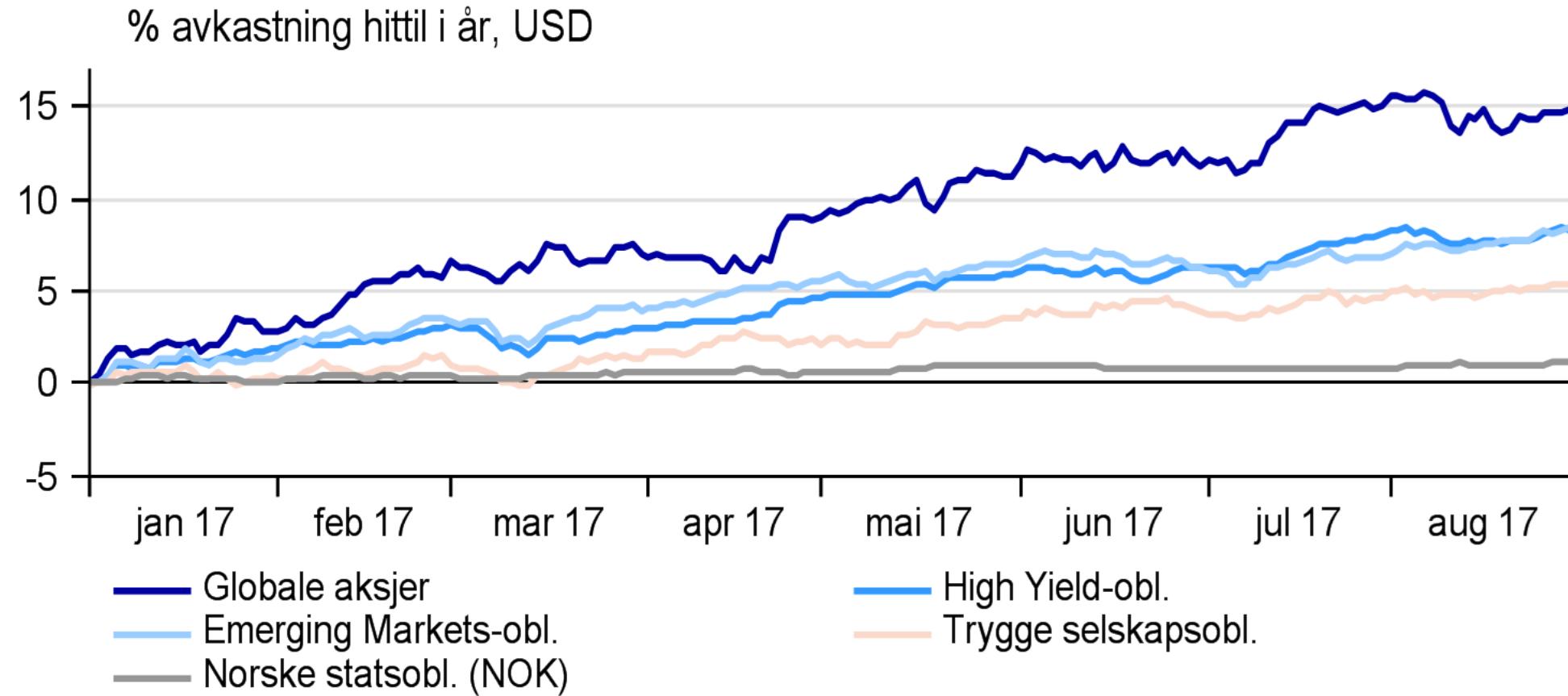
Det globale makrobildet høsten 2017

Ingvild Borgen Gjerde

Strateg, Asset Allocation Nordea Wealth Management

2017 har så langt vært et bra år i globale aksjemarkeder..

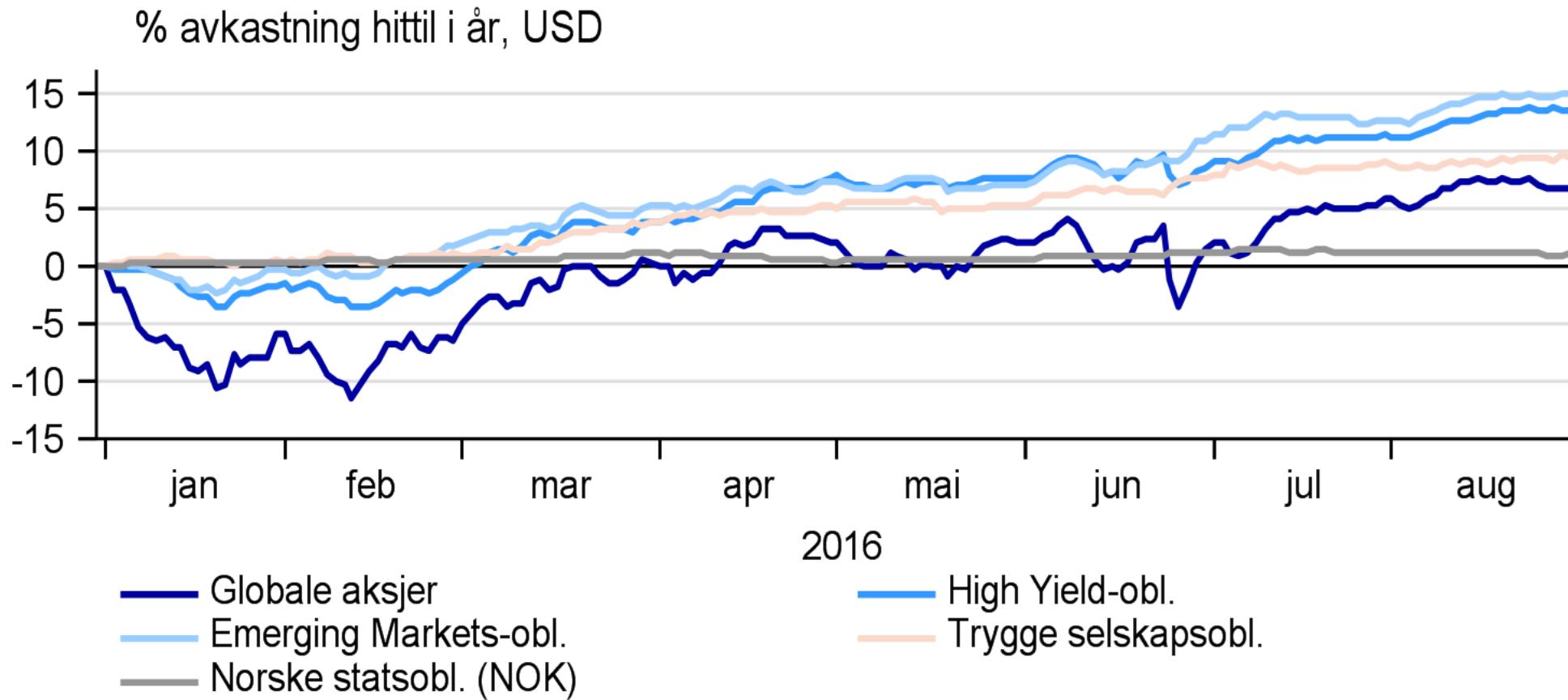
Globale aksjer er avkastningsvinneren så langt i år



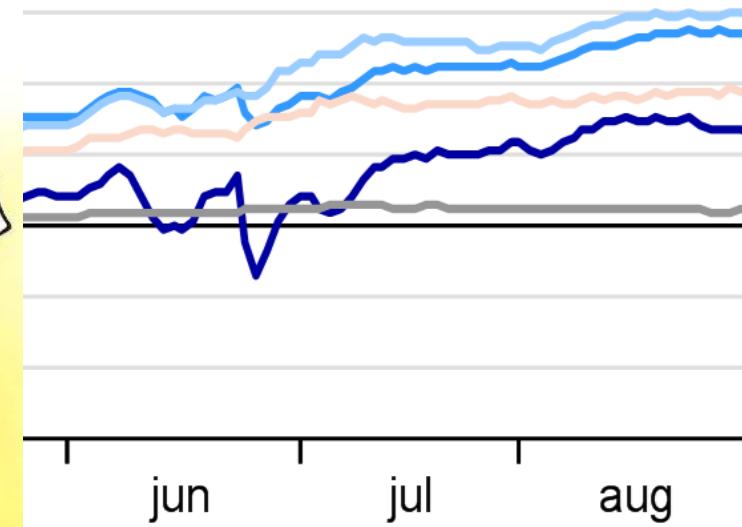
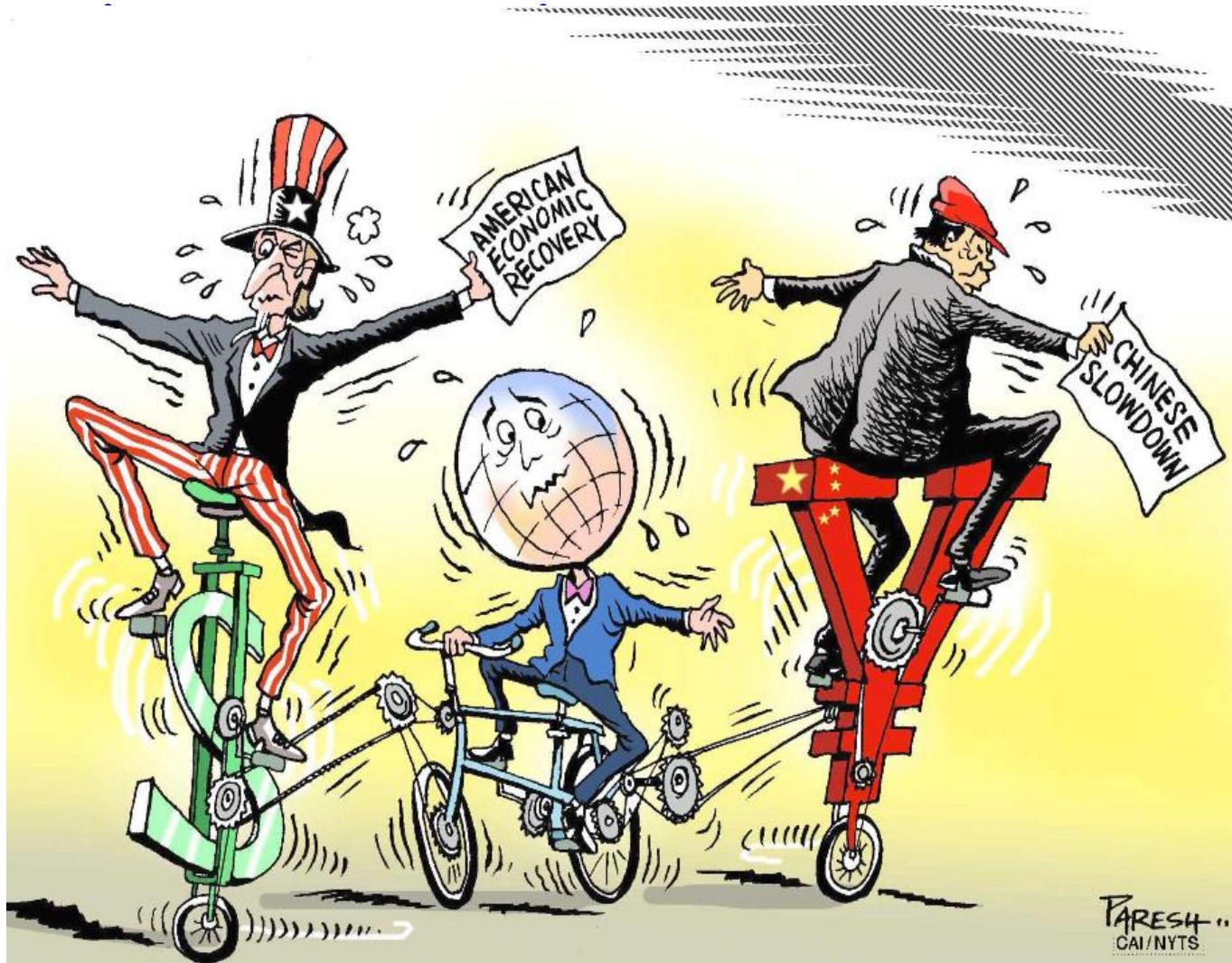
Kilde: Thomson Reuters/AA

..på samme tid i fjor så bildet ganske annerledes ut

Avkastningen i aksjer var betydelig svakere i 2016

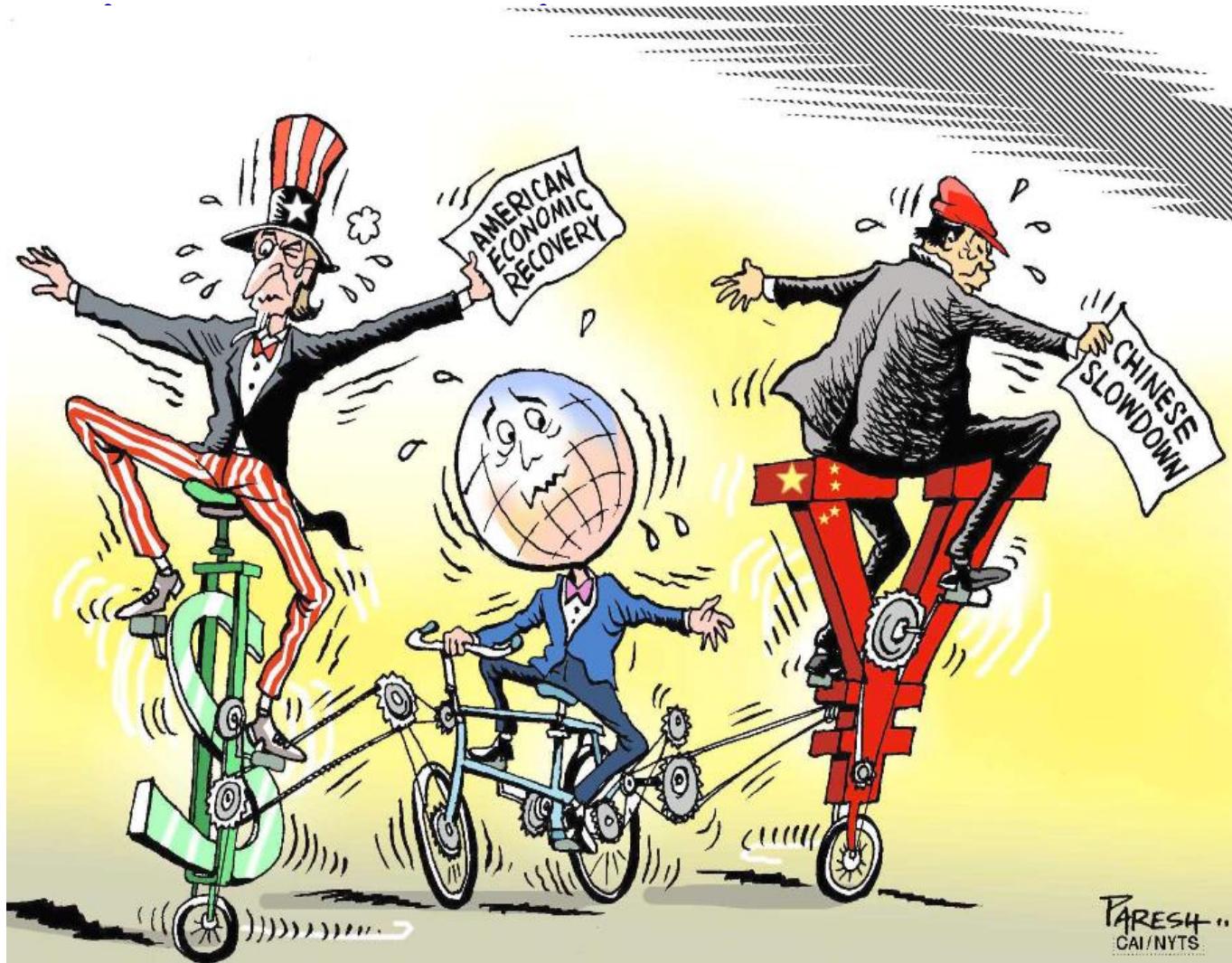


Kilde: Thomson Reuters/AA



h Yield-obl.
gge selskapsobl.

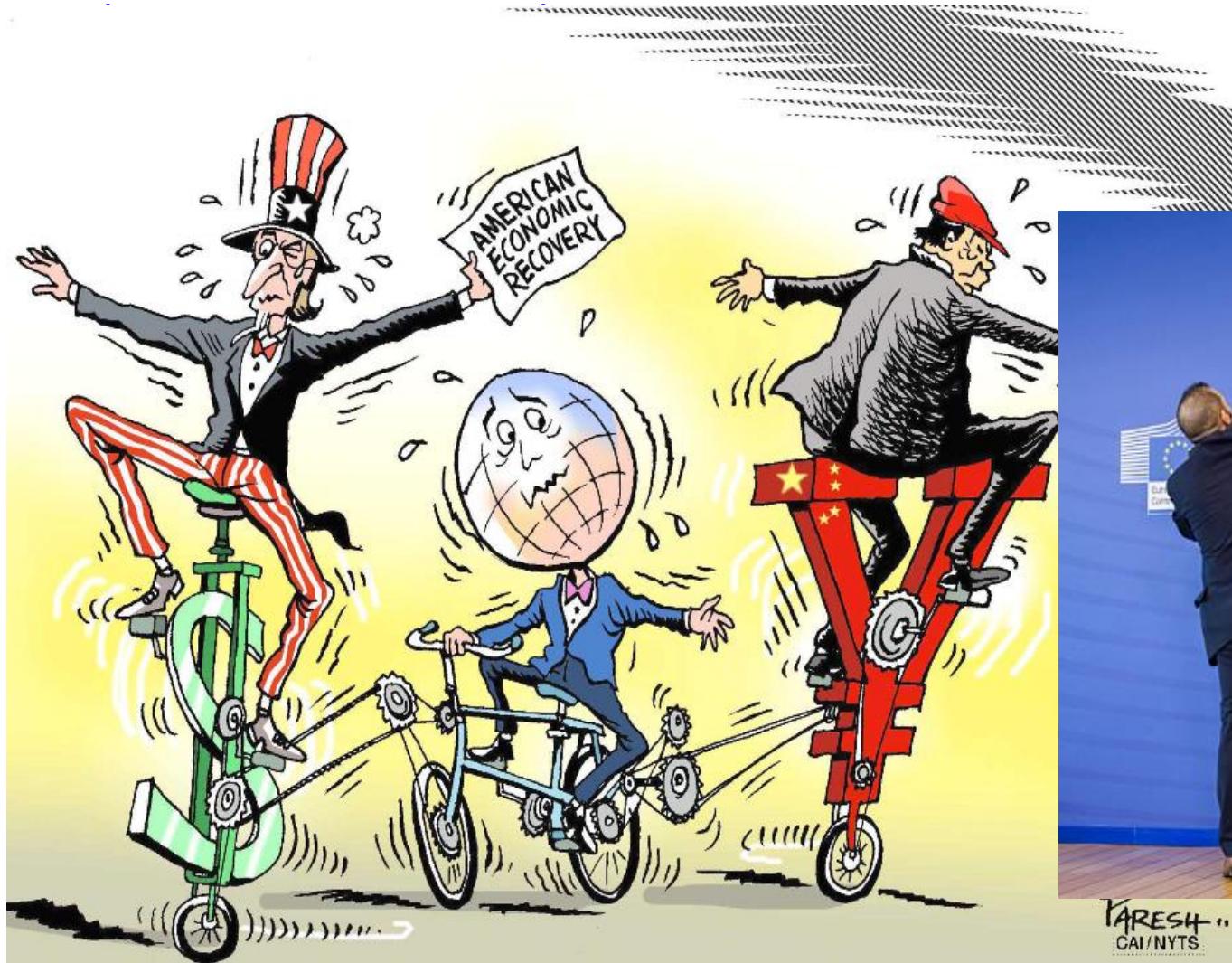
Kilde: Thomson Reuters/AA



Høgh
Yield-obl.
Høge
selskapsobl.

Kilde: Thomson Reuters/AA

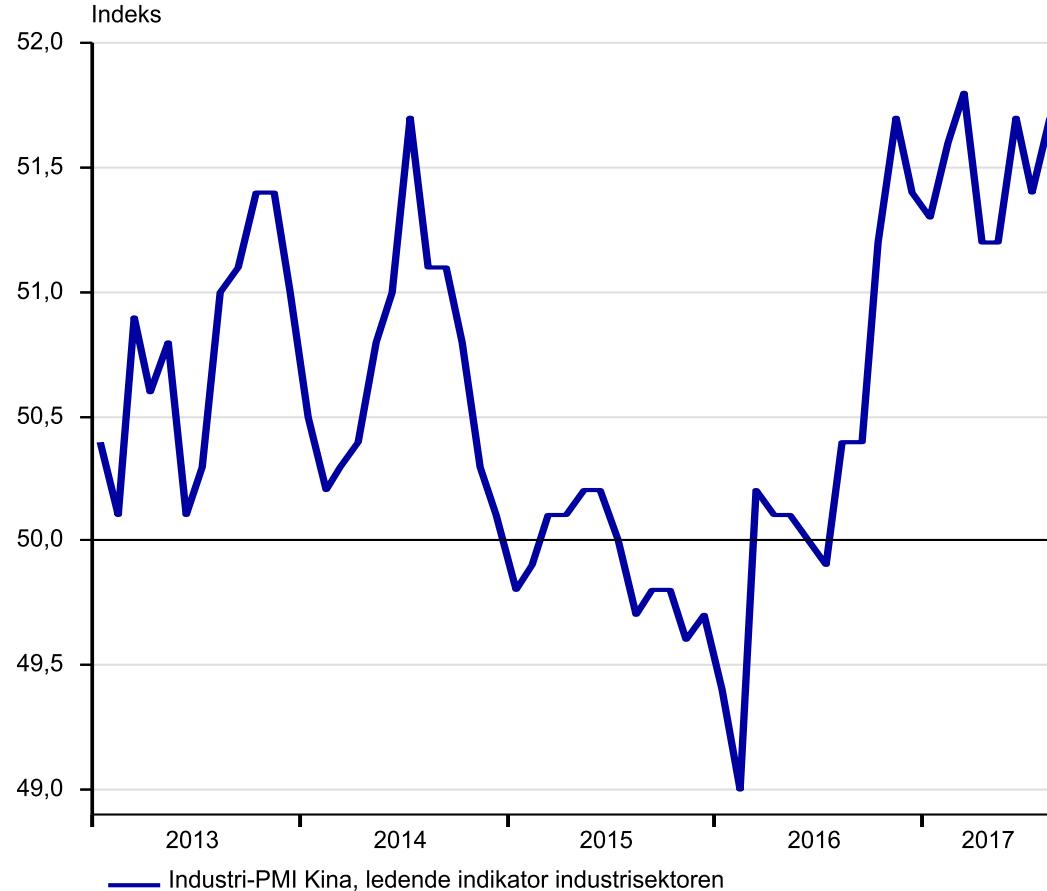
Nordea



Kilde: Thomson Reuters/AA

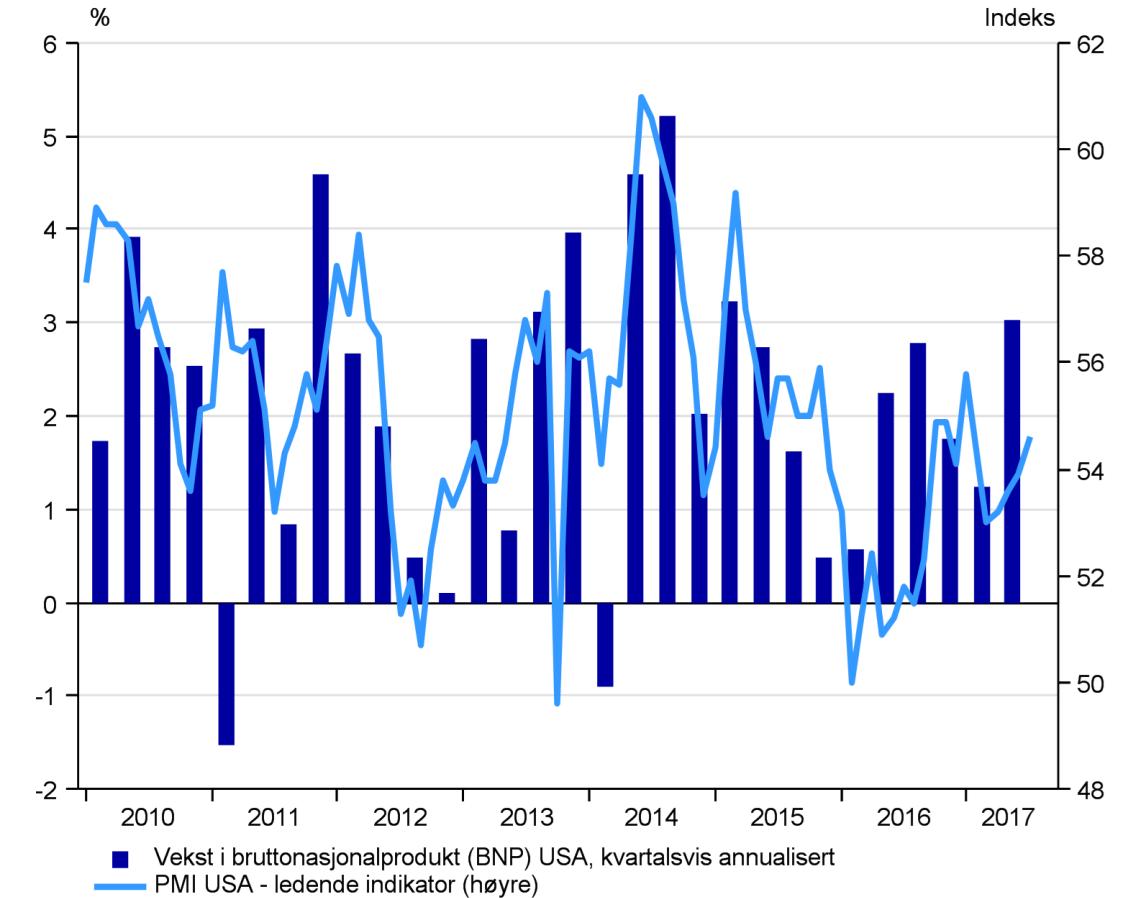
Aktiviteten i både Kina og USA har tatt seg opp..

Aktiviteten i kinesisk industrisektor har tatt seg opp siden starten av 2016..



Kilde: Thomson Reuters/AA

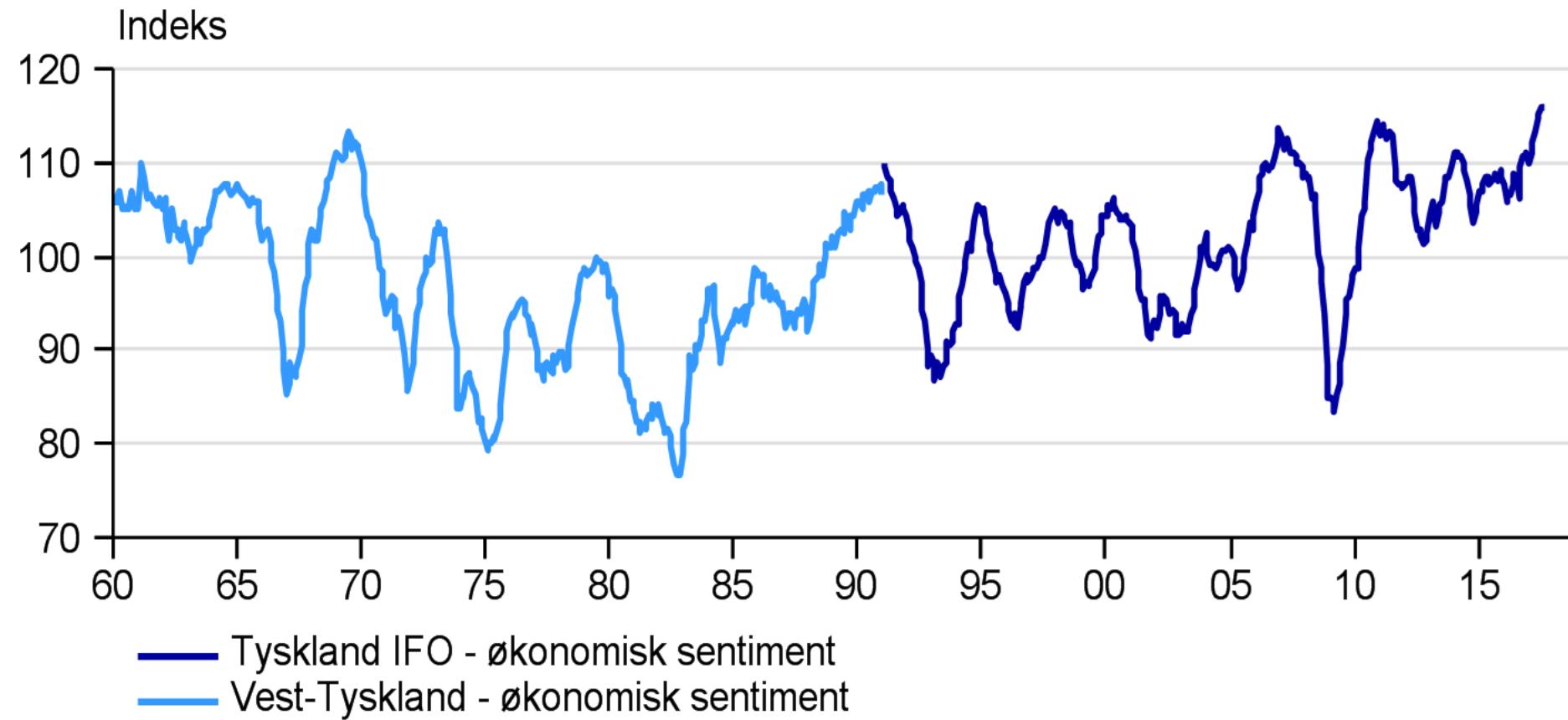
..og det samme har økonomisk aktivitet i USA



Kilde: Thomson Reuters/AA

..mens det er i Europa vi ser de største positive overraskelsene

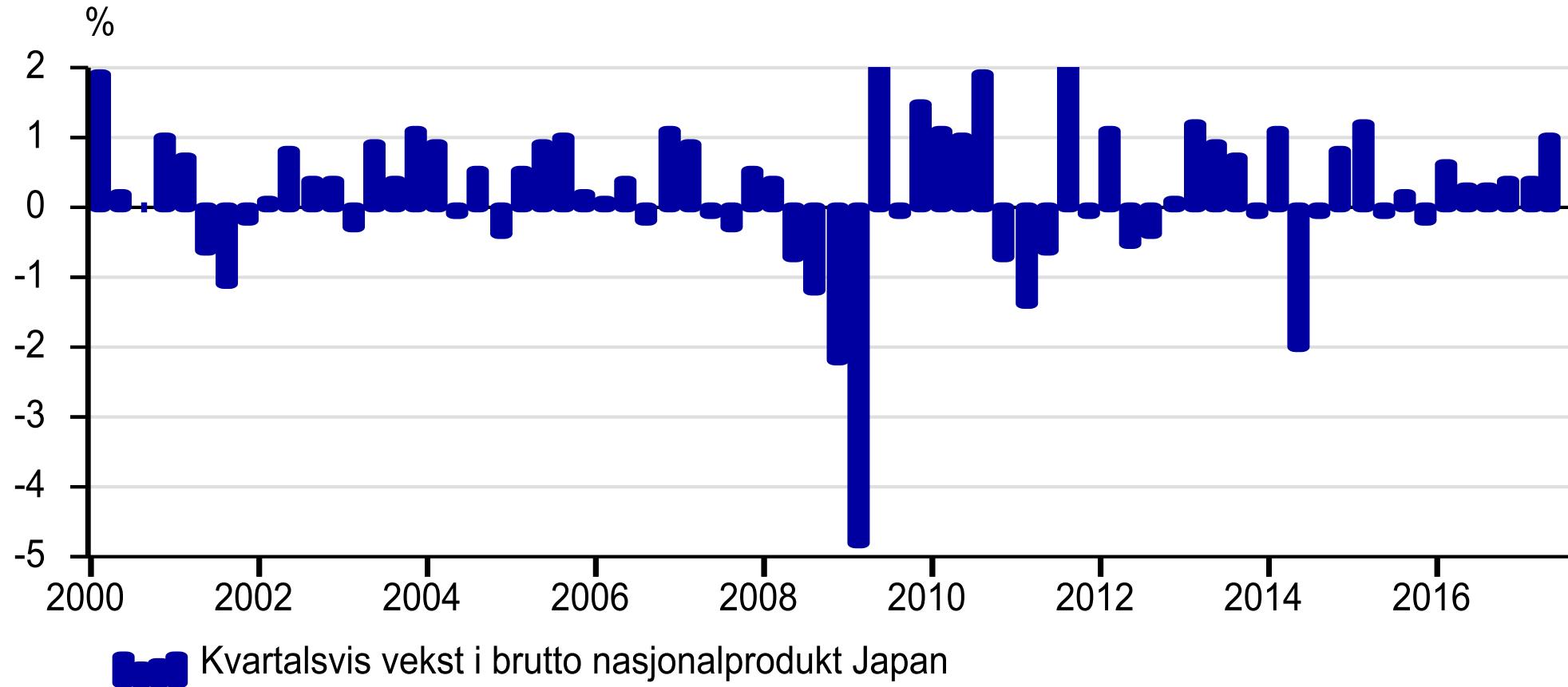
Tyskland leder an i oppsvinget i Europa – ledende indikatorer på høyeste nivå noensinne



Kilde: Thomson Reuters/AA

Selv i Japan ser det lysere ut

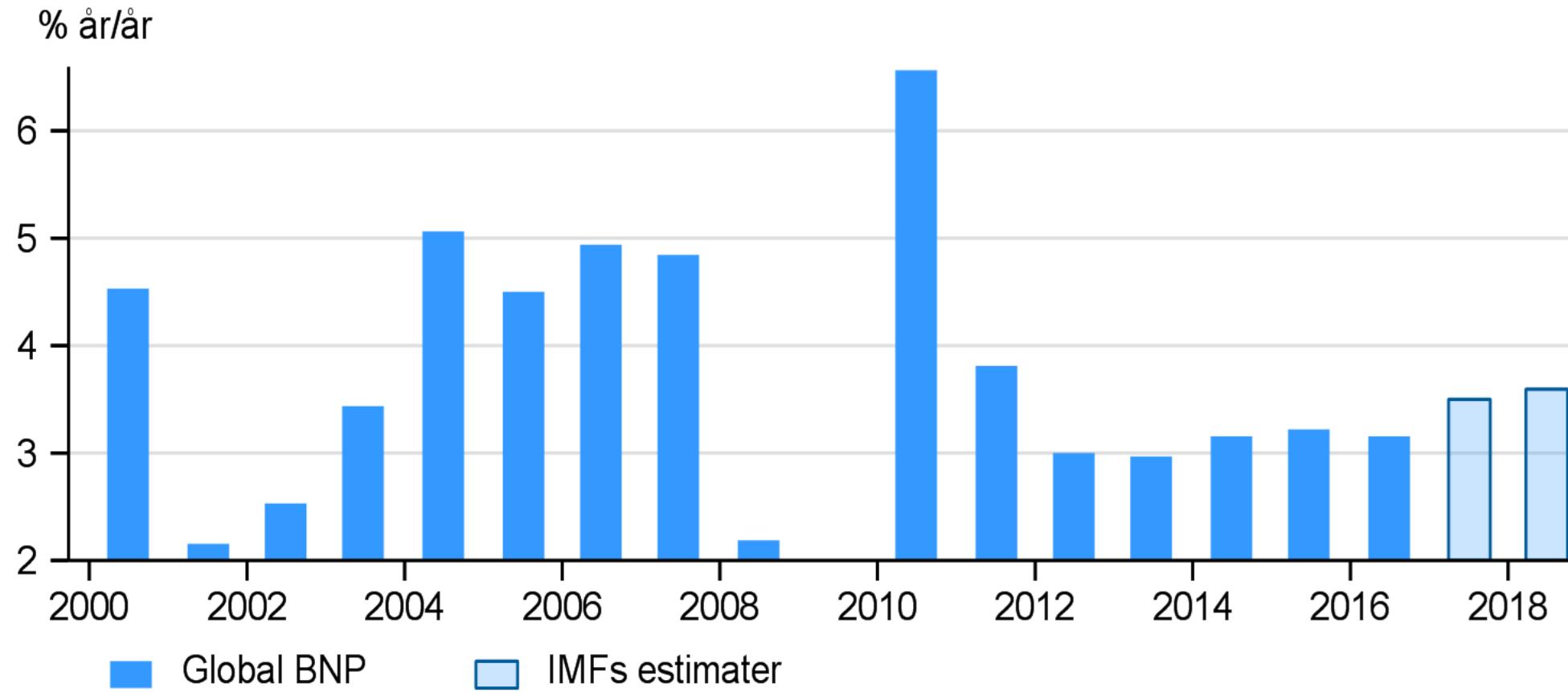
Fem kvartaler på rad med positiv vekst i Japan – lengste periode siden årtsenskiftet



Kilde: Thomson Reuters/AA

Samlet vekst i verdensøkonomien tar seg opp..

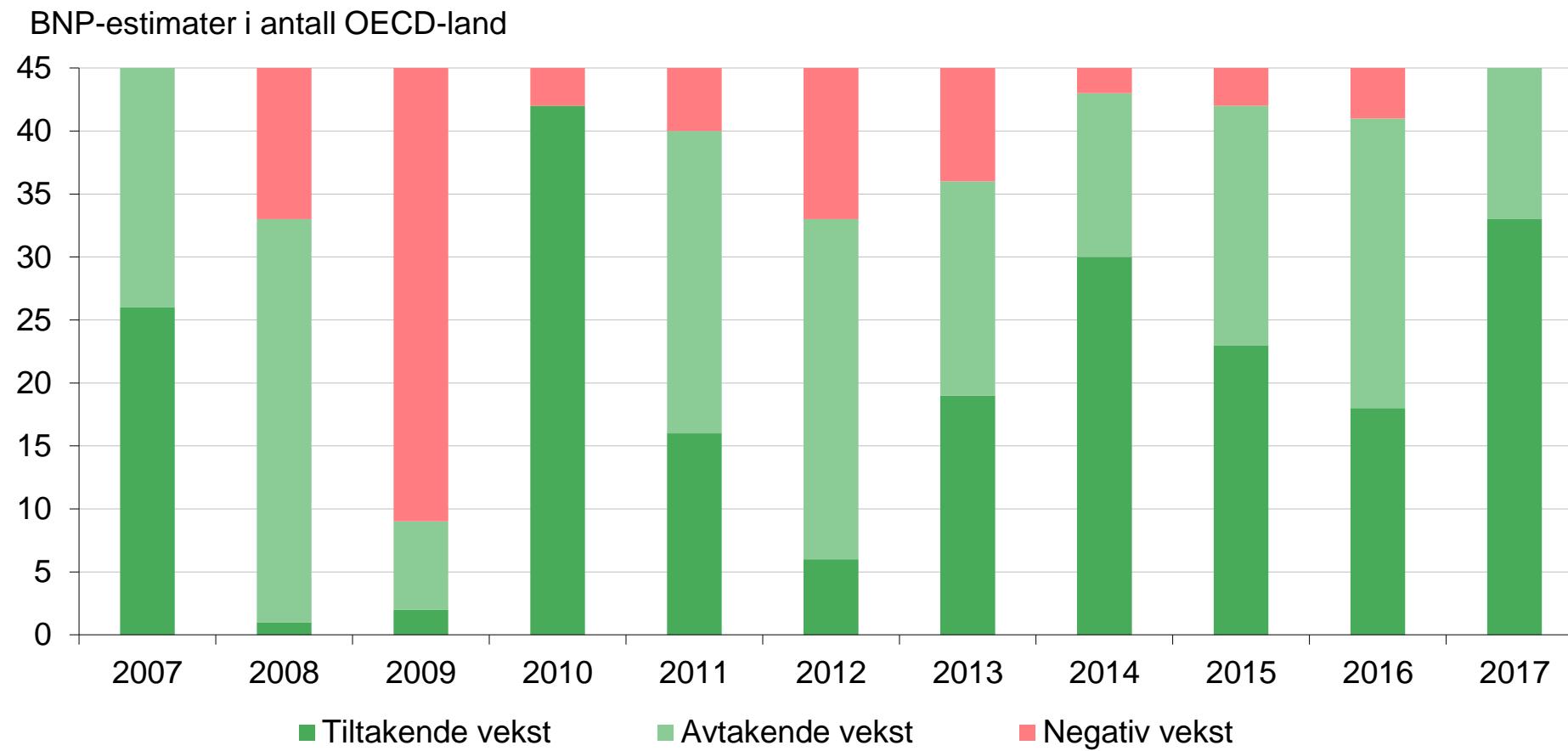
Ingen fyrverkeri – men veksten stiger



Kilde: Thomson Reuters/AA

..og veksten er mer bredt basert enn på lenge..

2017 ligger an til å bli første gang på ti år med positiv vekst i samtlige OECD land

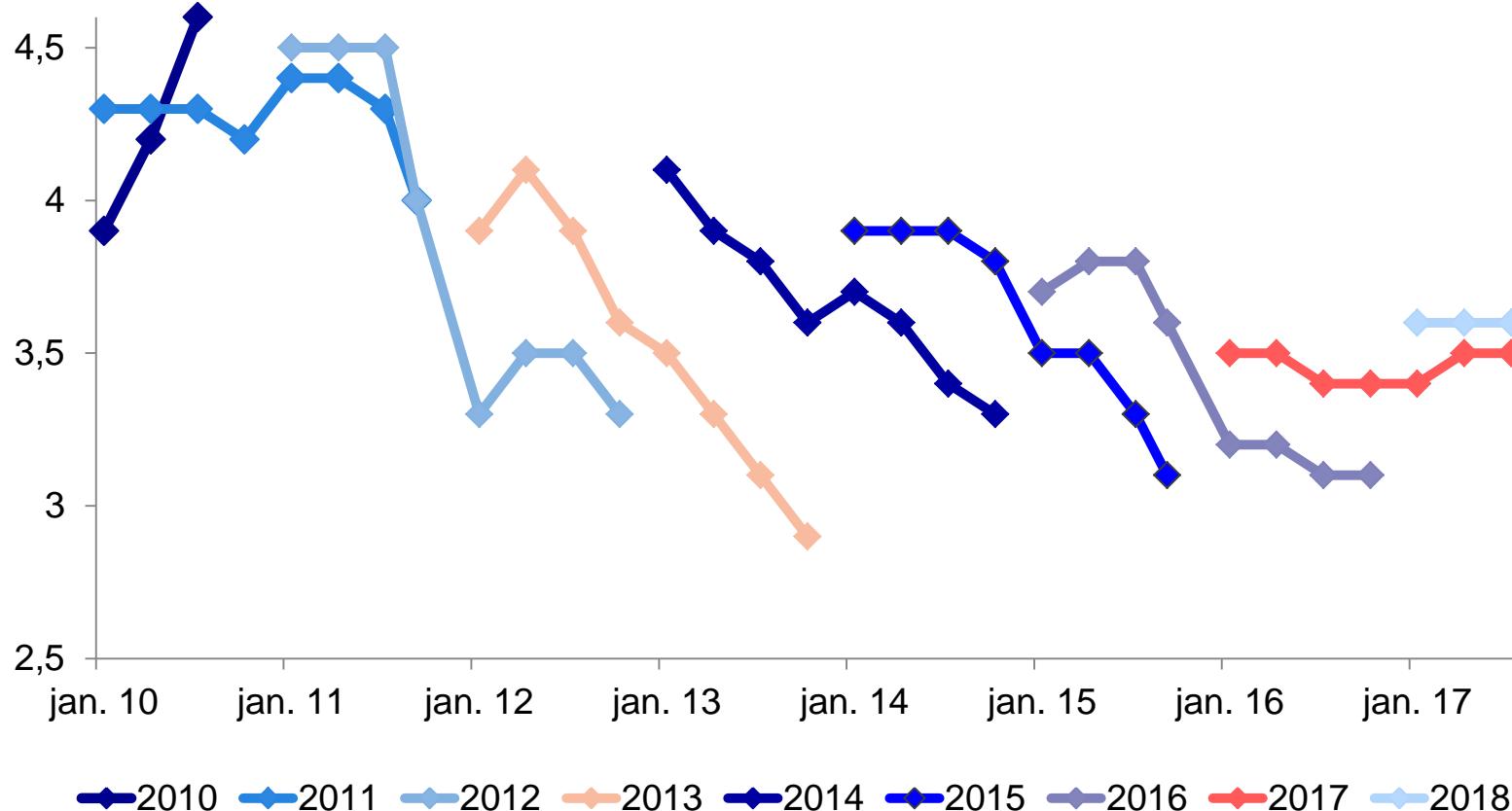


Kilde: OECD/AA

..samtidig som utsiktene justeres opp, til en forandring

2017 er første år siden 2010 at globale BNP-estimater justeres opp i løpet av året

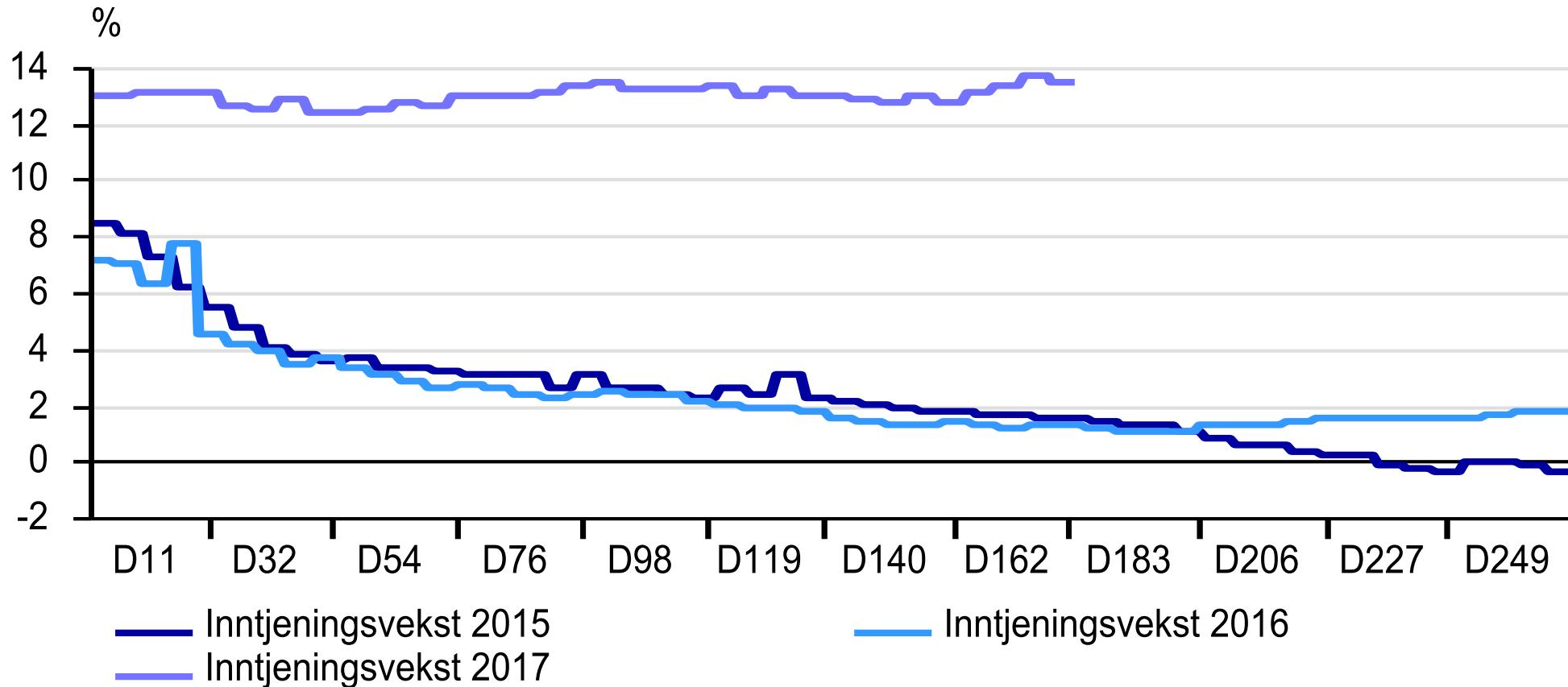
IMF-estimater på % årlig vekst i global BNP



Kilde: IMF/AA

Bedre vekst i verdensøkonomien gir bedre vekst i selskapenes inntjening..

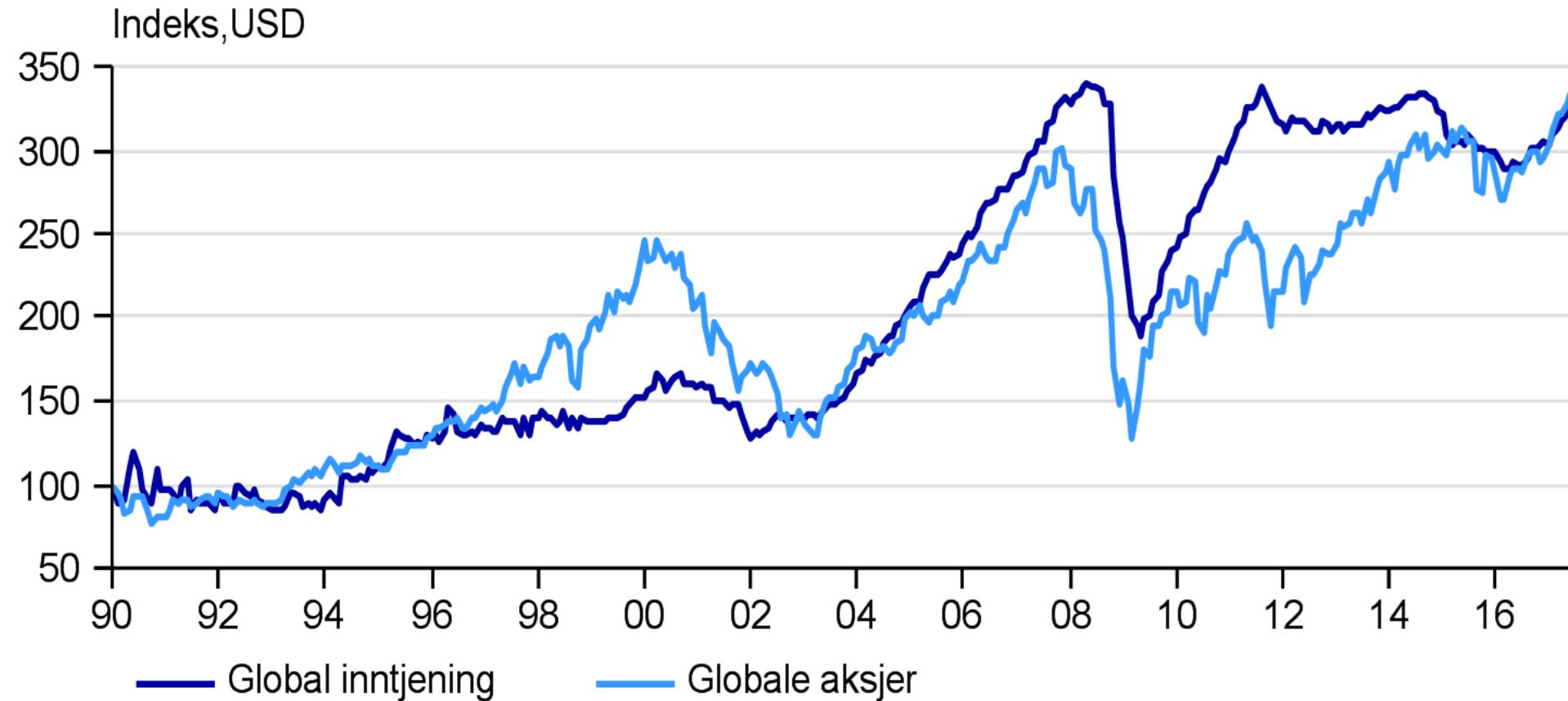
Tosifret inntjeningsvekst er innen rekkevidde i 2017



Kilde: Thomson Reuters/AA

..og det er det viktigste for utviklingen i aksjemarkedet på sikt

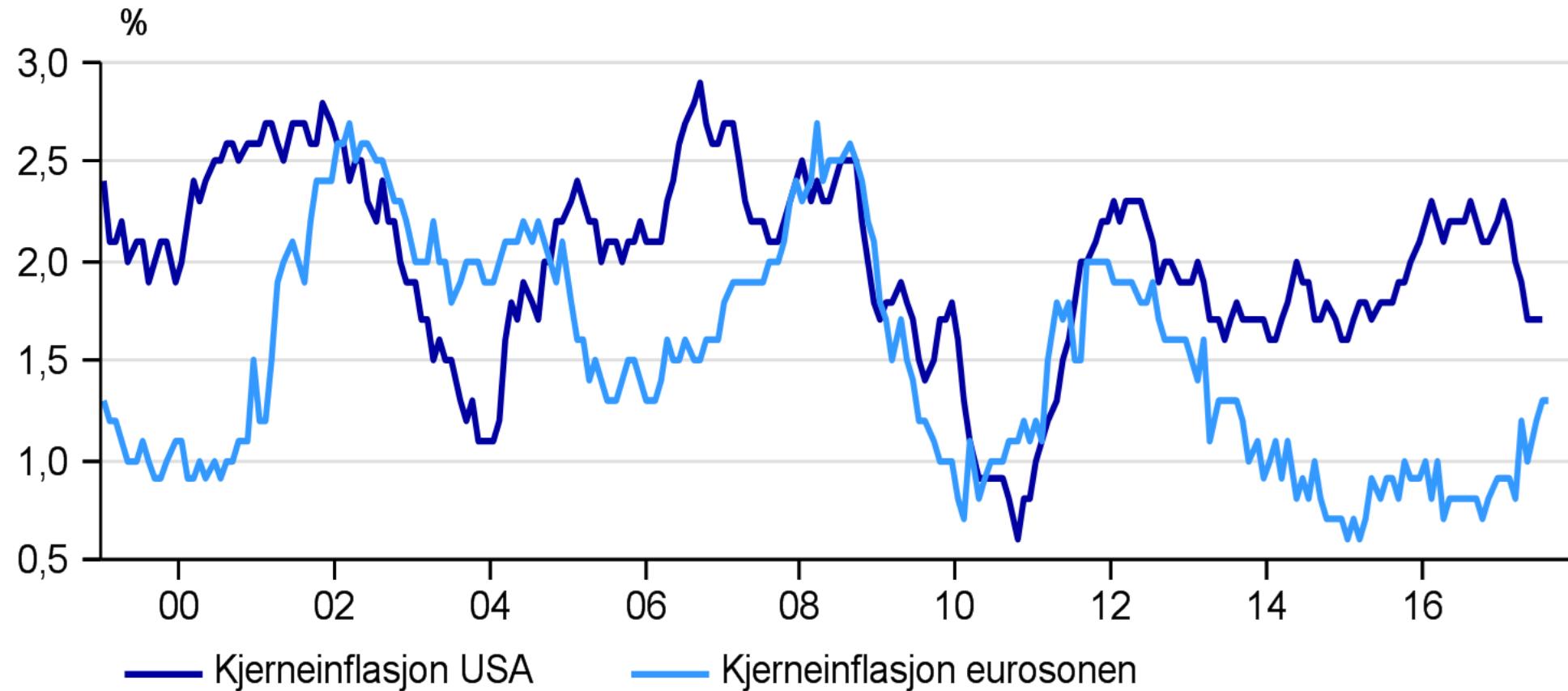
Solid oppgang i global selskapsinntjening forklarer den siste tids oppgang i aksjemarkedet



Kilde: Thomson Reuters/AA

Til tross for god vekst forblir inflasjonen moderat..

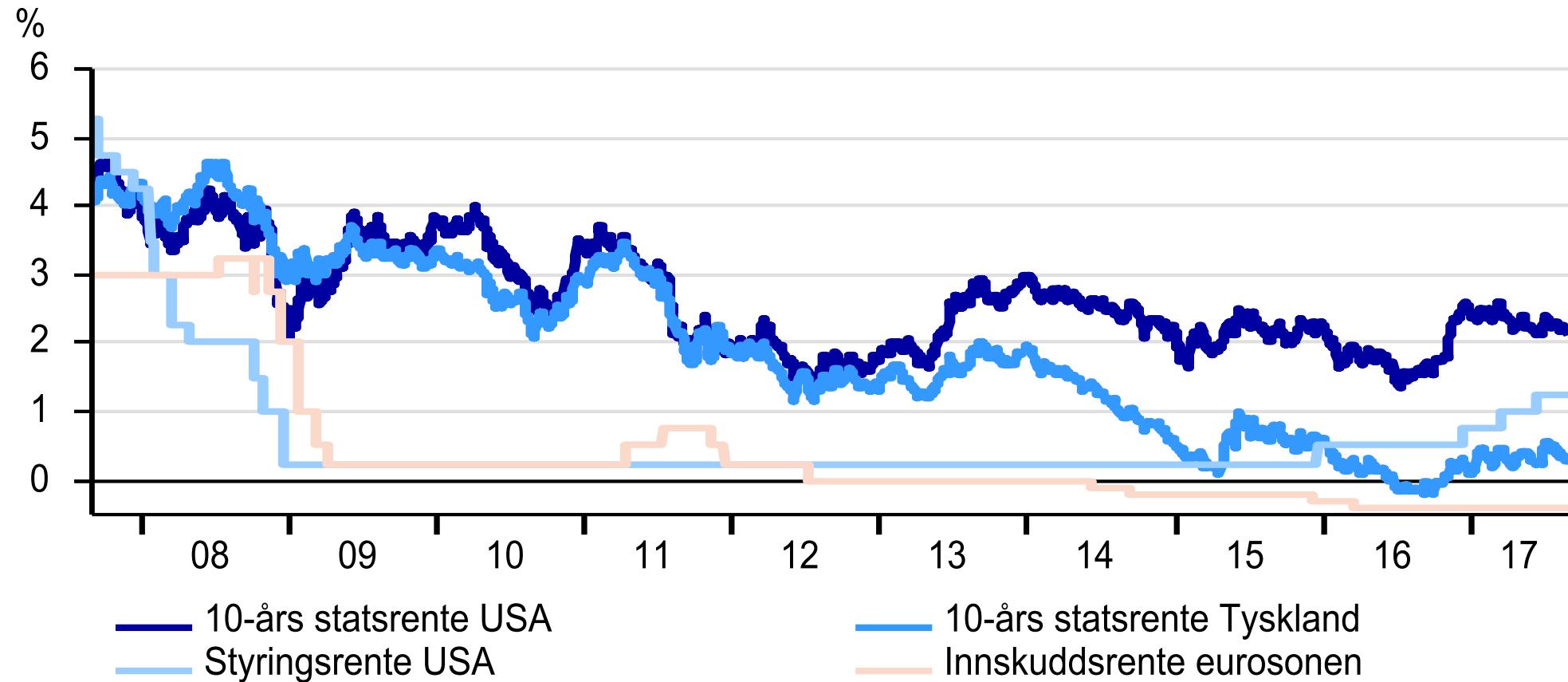
Inflasjonen i både USA og eurosonen er fortsatt et stykke unna sentralbankenes mål på 2%



Kilde: Thomson Reuters/AA

..og dermed forblir også rentene lave

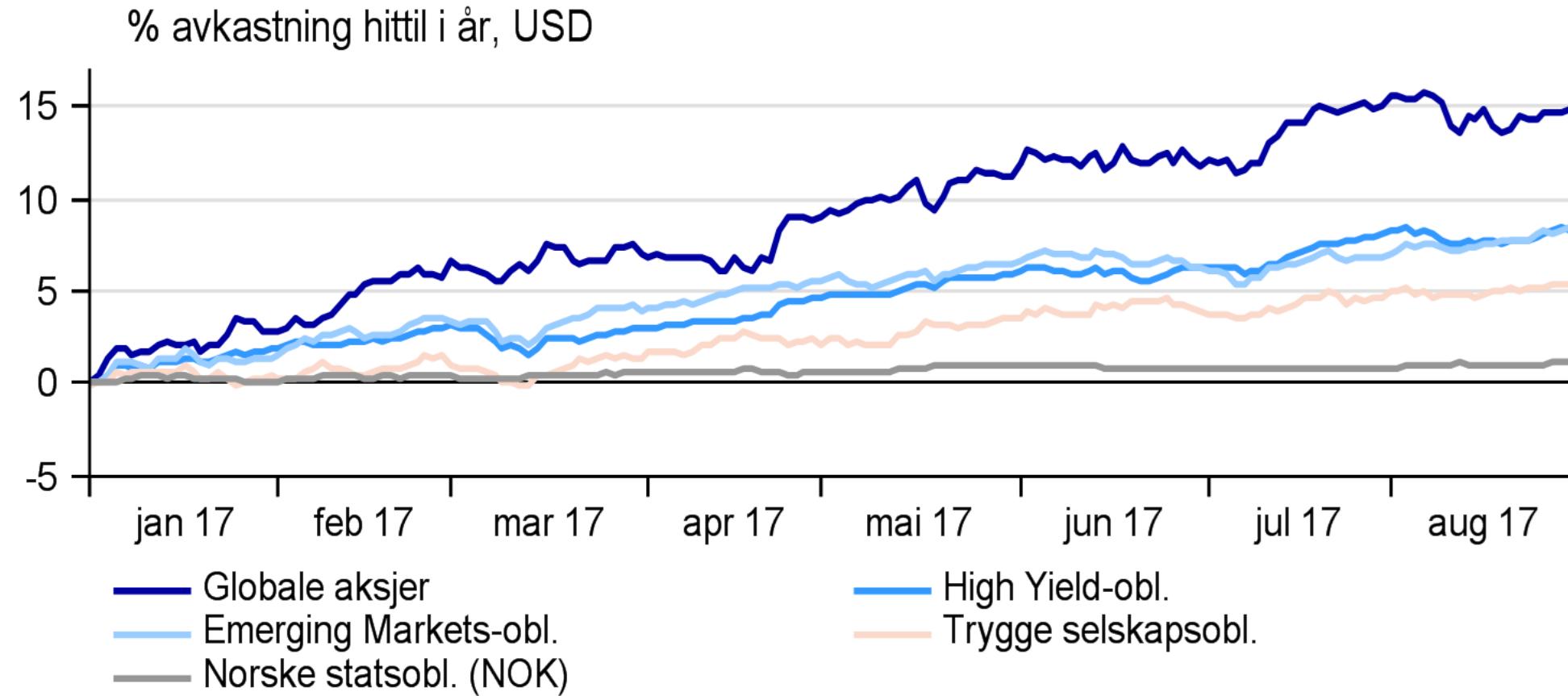
Fortsatt stimulerende pengepolitikk begrenser oppgangen i lange renter



Kilde: Thomson Reuters/AA

Gode utsikter for vekst og selskapsinntjening gir gode utsikter for aksjemarkedet

Vi venter at globale aksjer vil fortsette å gi best avkastning fremover



Kilde: Thomson Reuters/AA

Nordea

Takk!