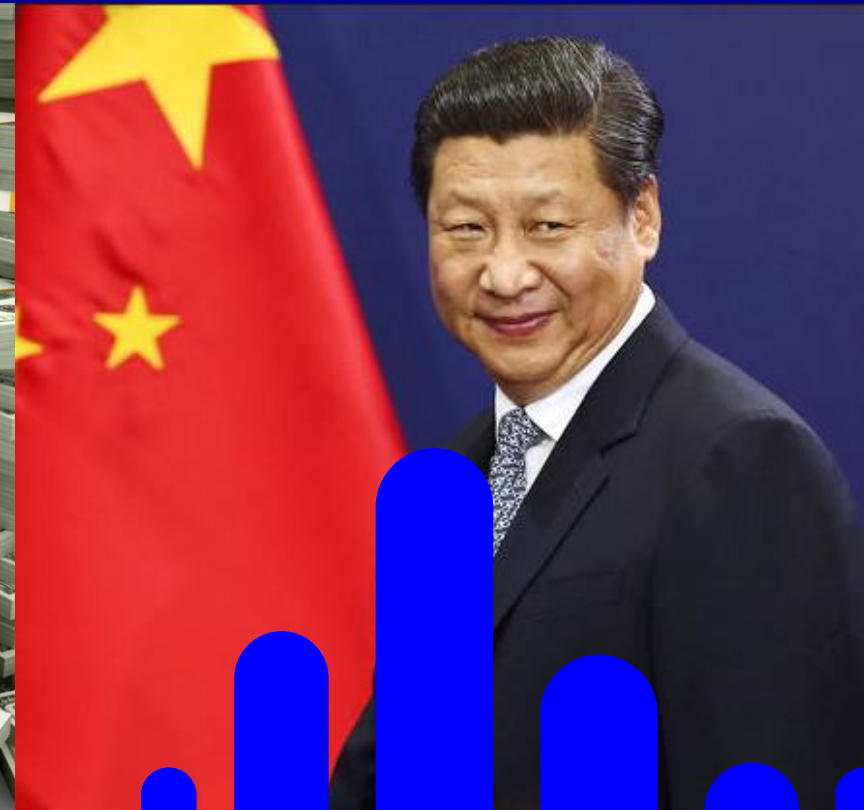


Nordea



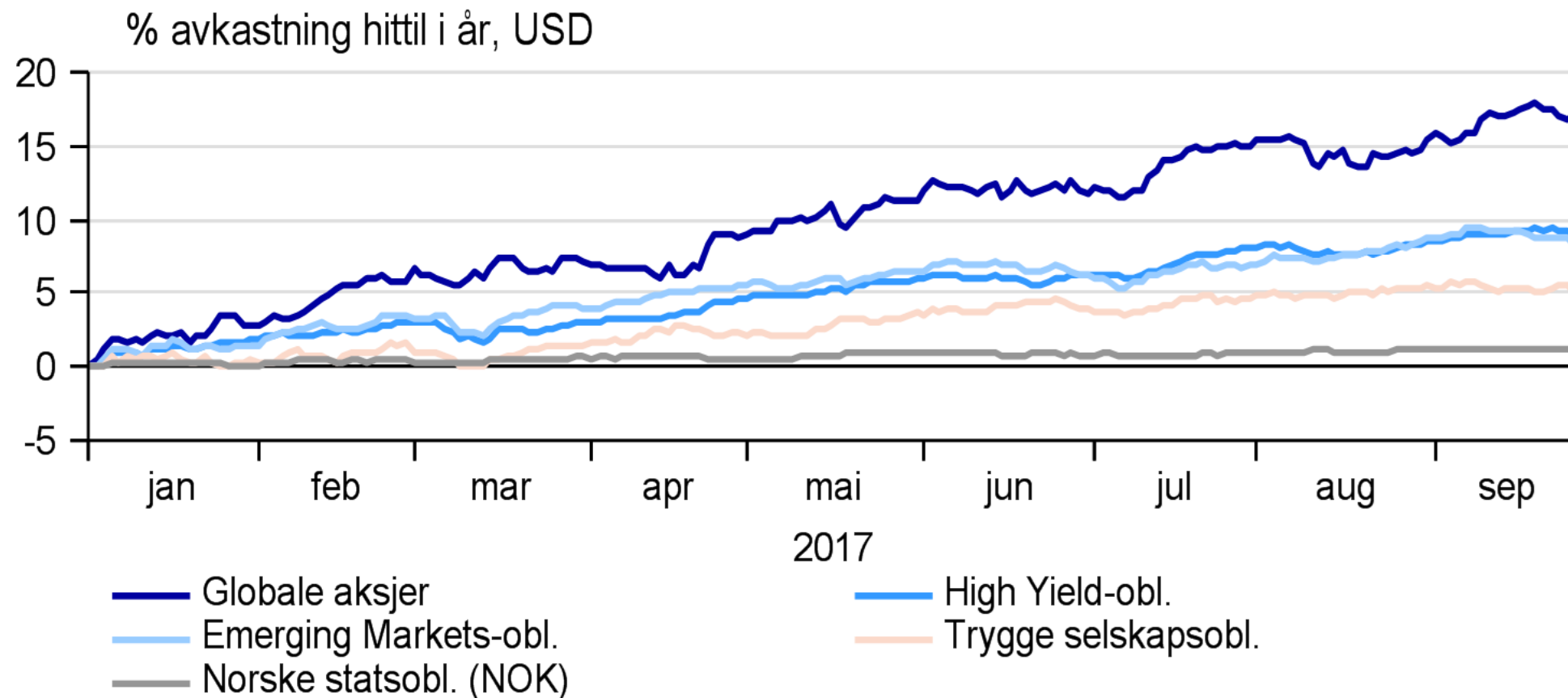
Det globale makrobildet høsten 2017

Sigrd Wilter Slørstad

Senior strateg, Asset Allocation, Nordea Wealth Management

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

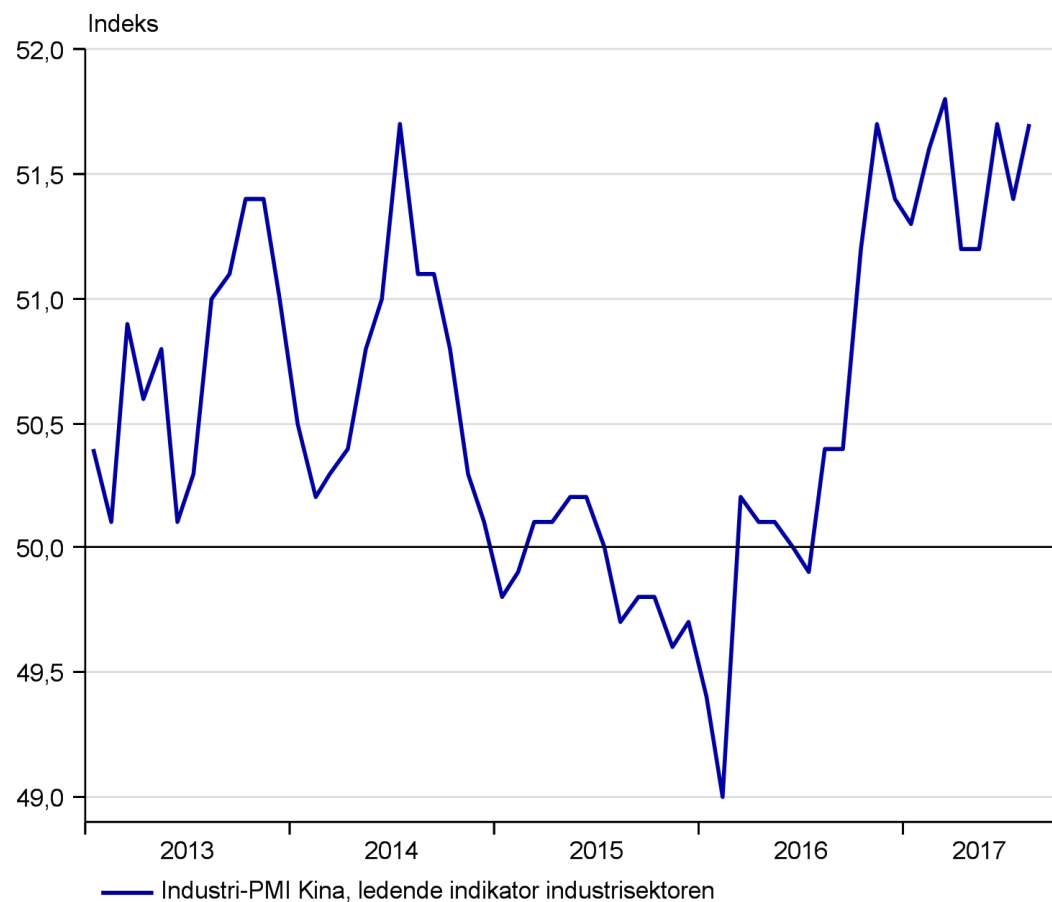
Globale aksjer er avkastningsvinneren så langt i år



Kilde: Thomson Reuters/AA

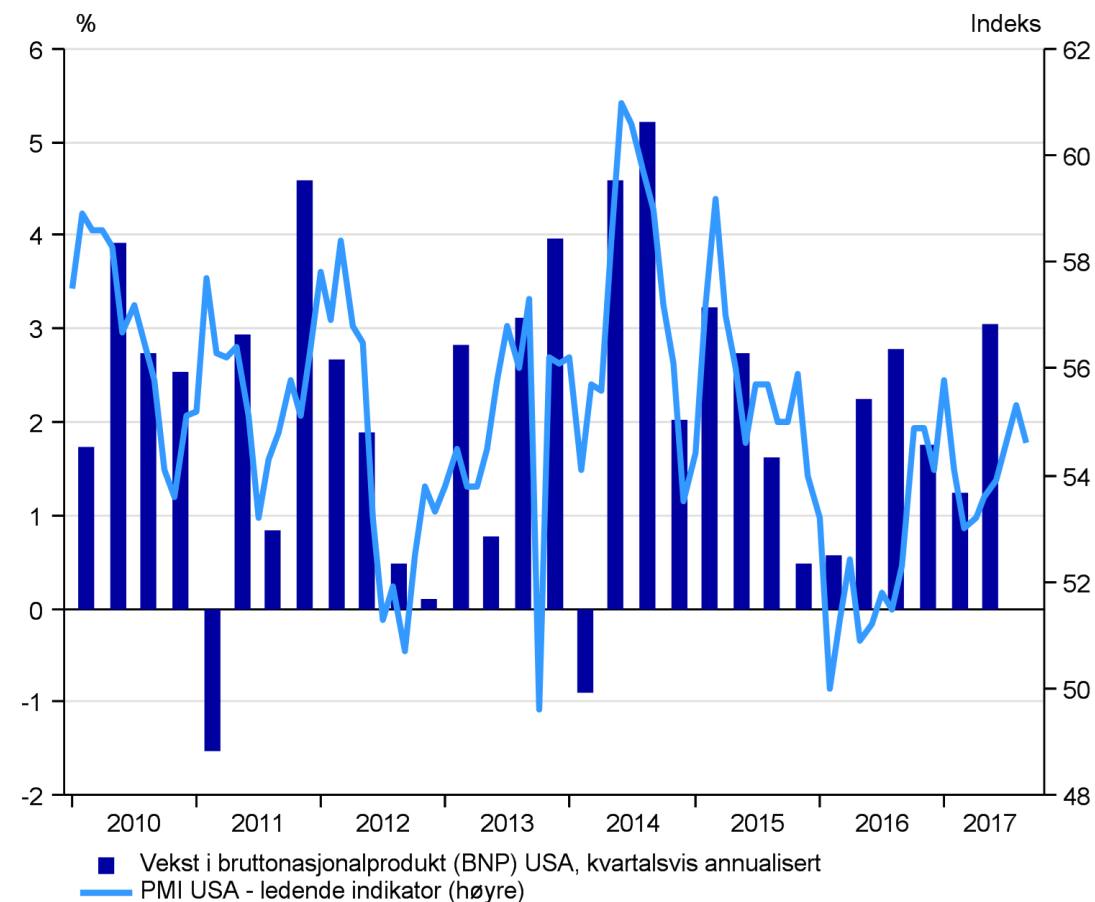
Aktiviteten i både Kina og USA har tatt seg opp..

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



Kilde: Thomson Reuters/AA

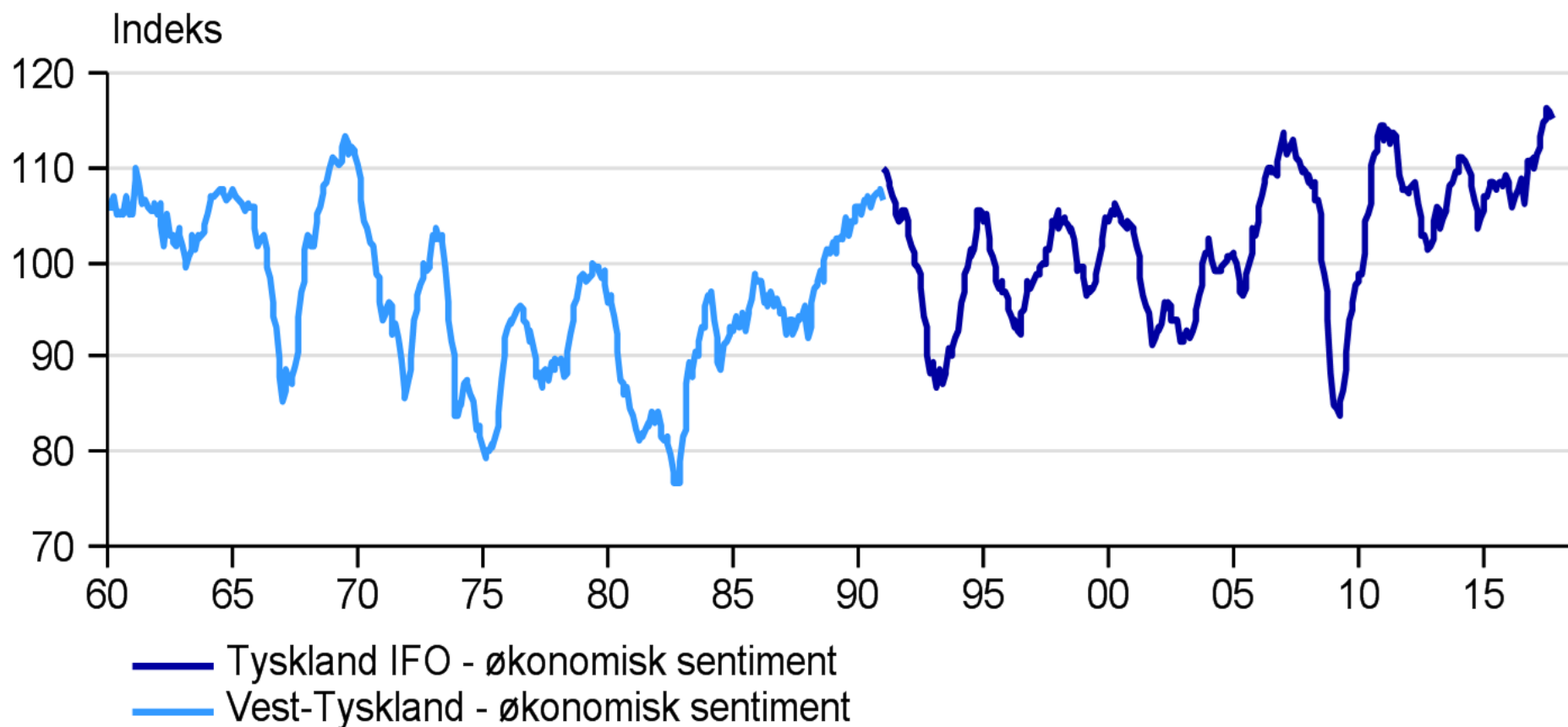
..og det samme har økonomisk aktivitet i USA



Kilde: Thomson Reuters/AA

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

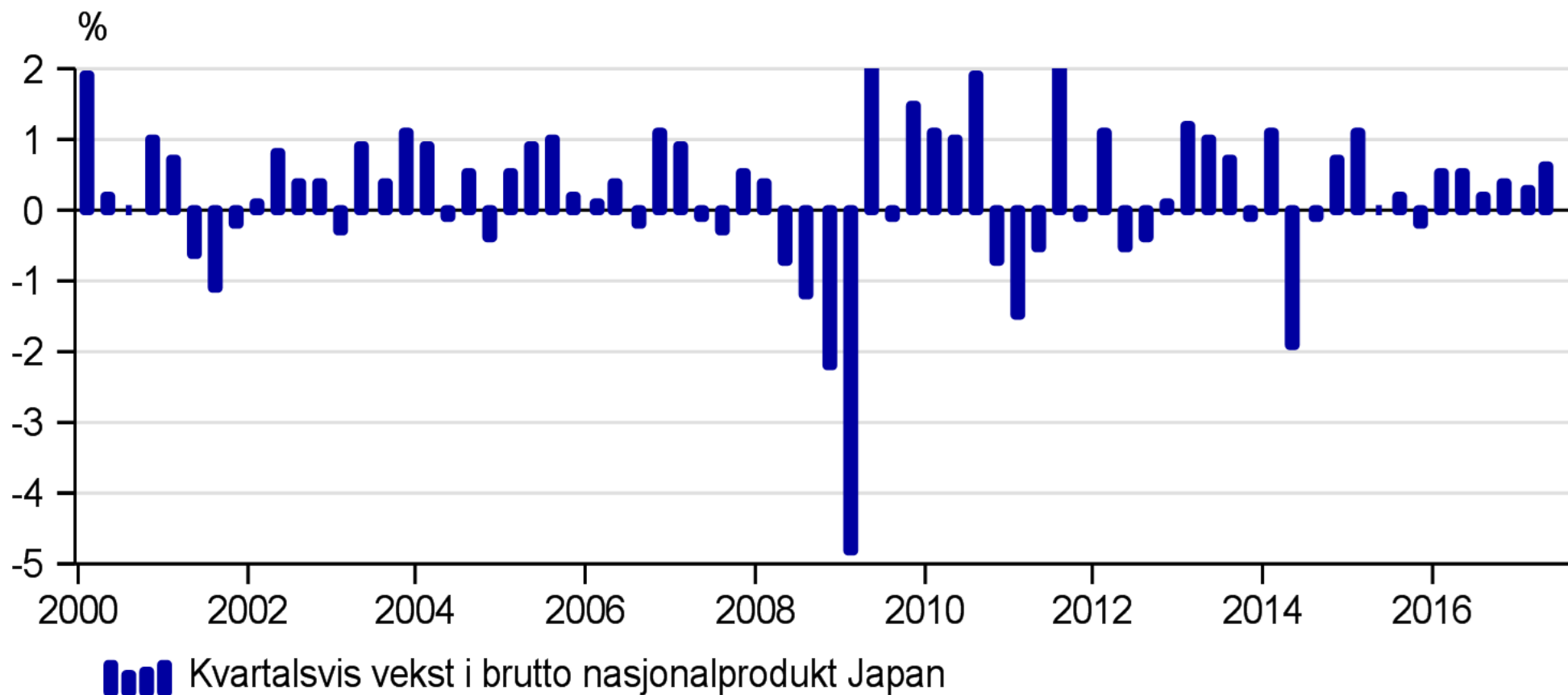
Tyskland leder an i oppsvinget i Europa – ledende indikatorer på høyeste nivå noensinne



Kilde: Thomson Reuters/AA

Selv i Japan ser det lysere ut

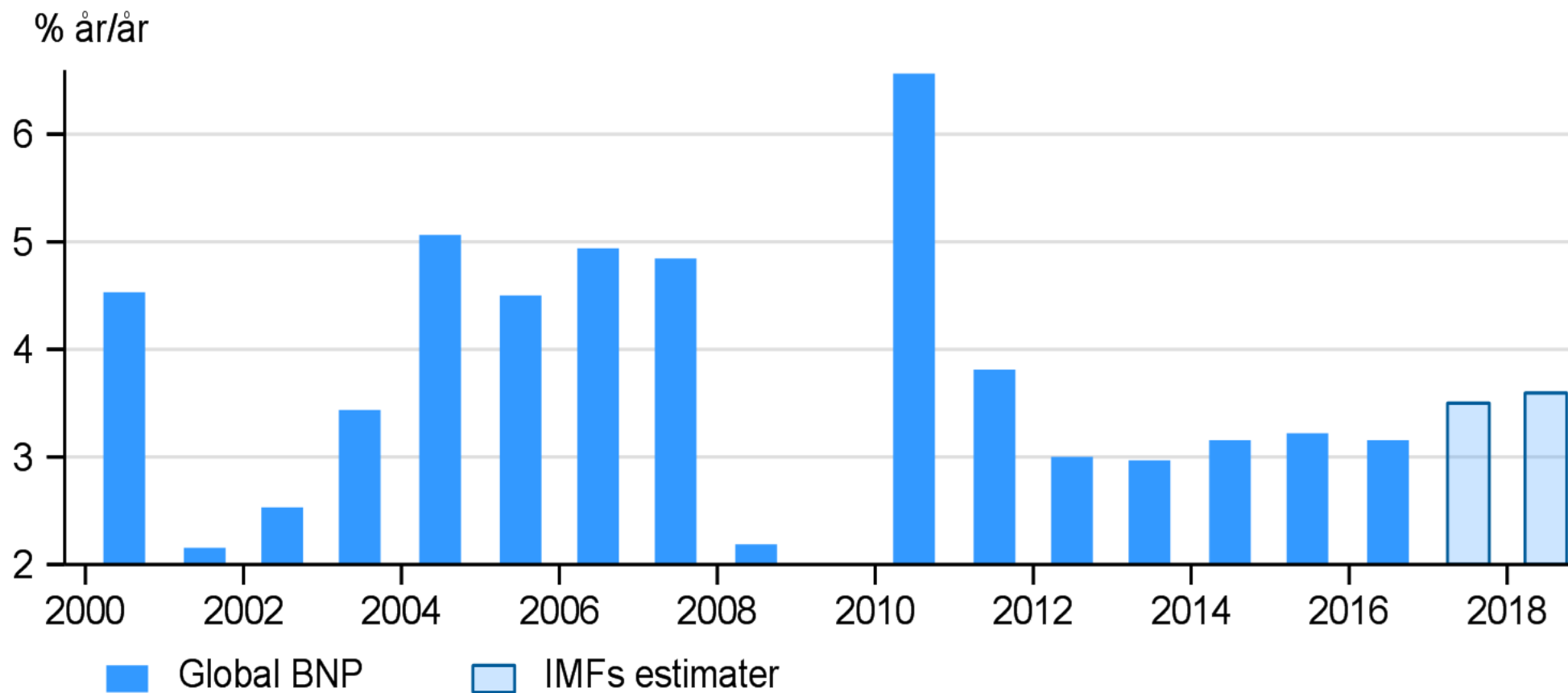
Fem kvartaler på rad med positiv vekst i Japan – lengste periode siden årtusenskiftet



Kilde: Thomson Reuters/AA

Samlet vekst i verdensøkonomien tar seg opp..

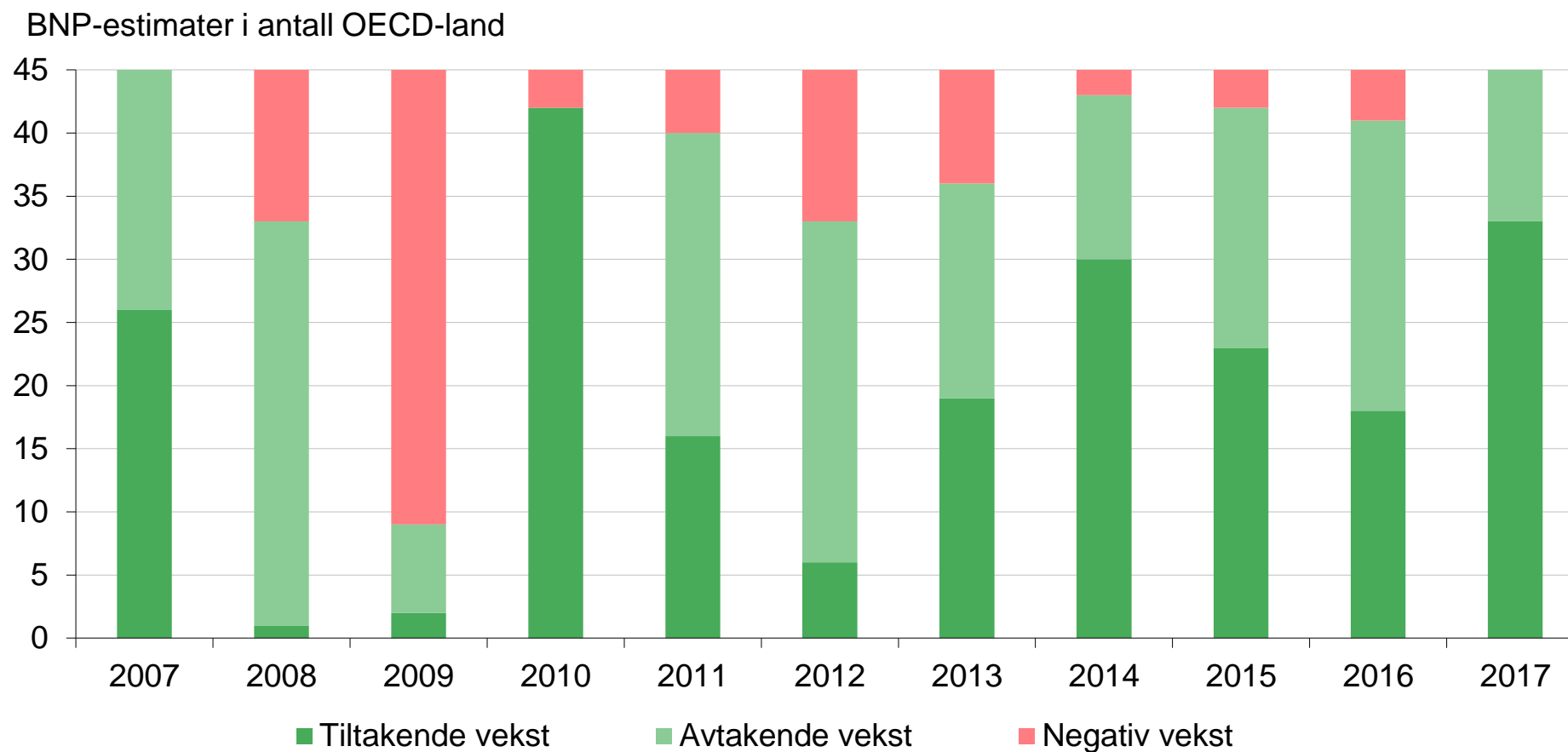
Ingen fyrverkeri – men veksten stiger



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

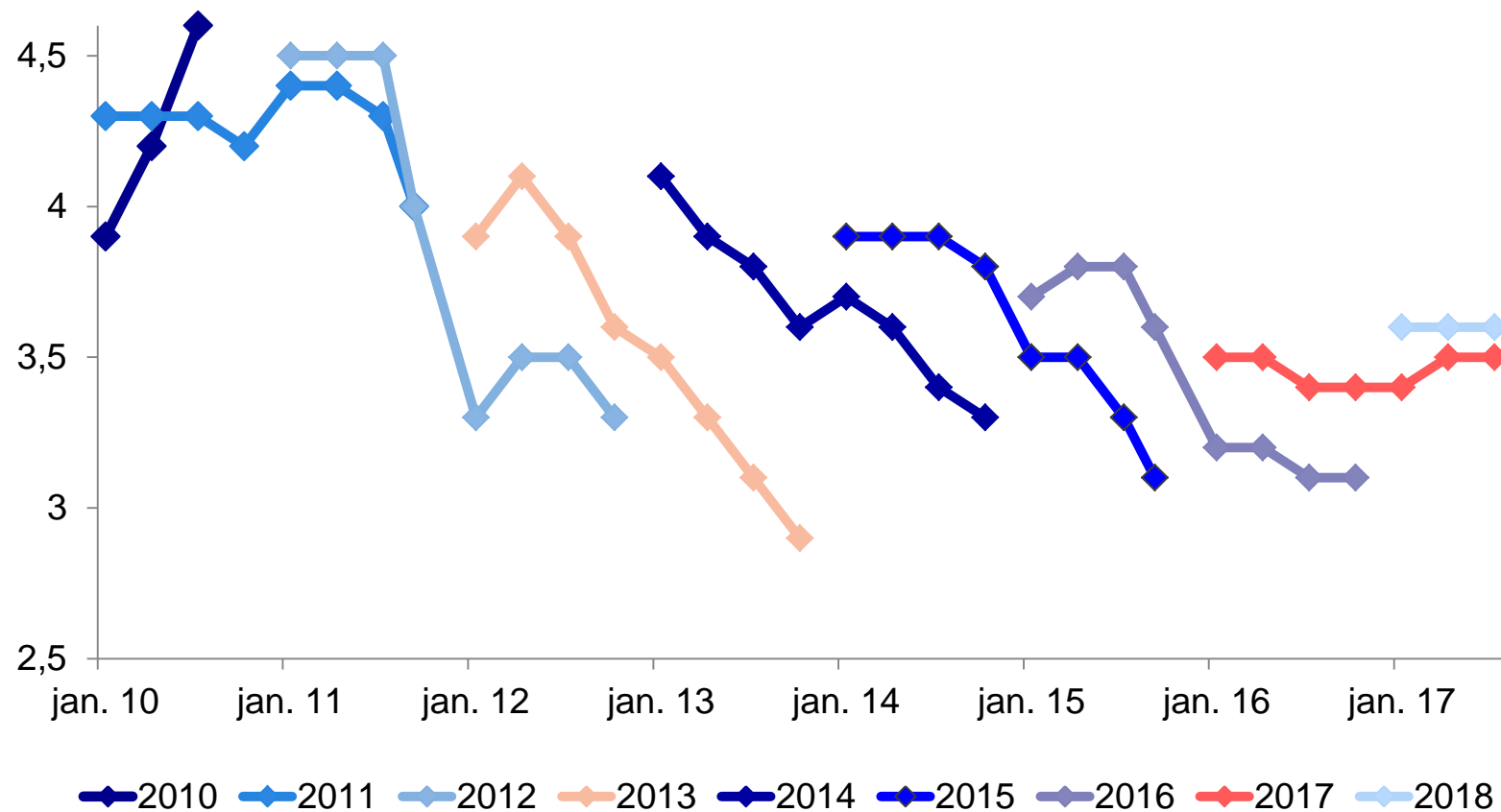


Kilde: OECD/AA

..samtidig som utsiktene justeres opp, til en forandring

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

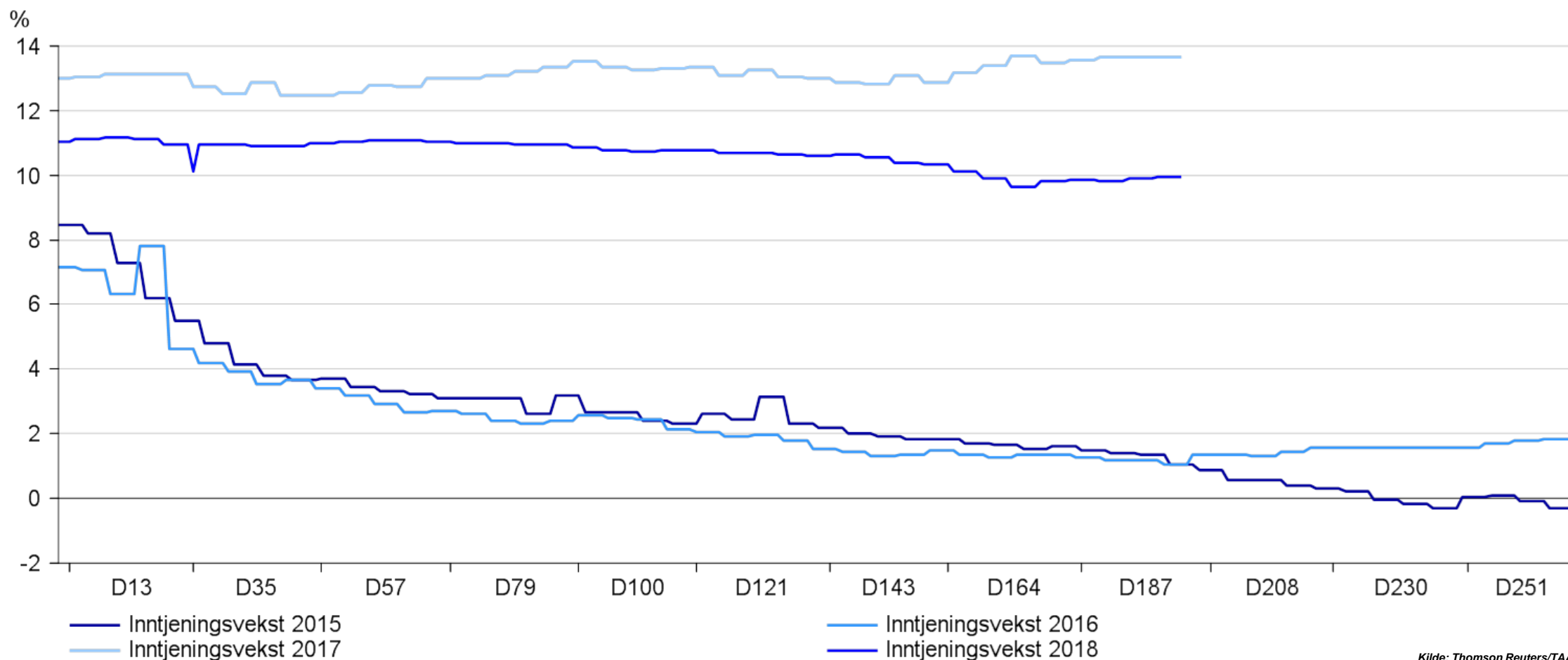
IMF-estimer på % årlig vekst i global BNP



Kilde: IMF/AA

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

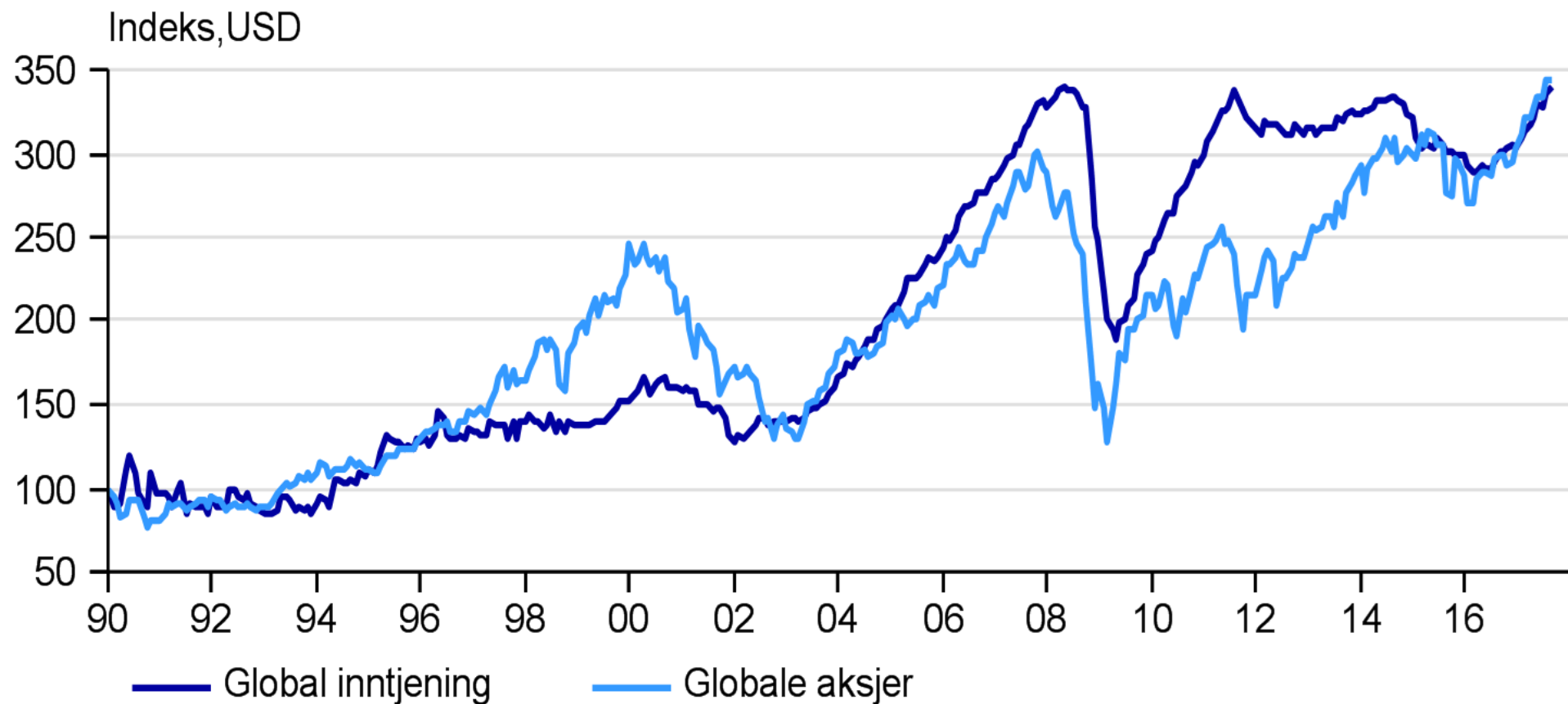
Lyse utsikter for selskapsinntjeningen også i 2018



Kilde: Thomson Reuters/TAA

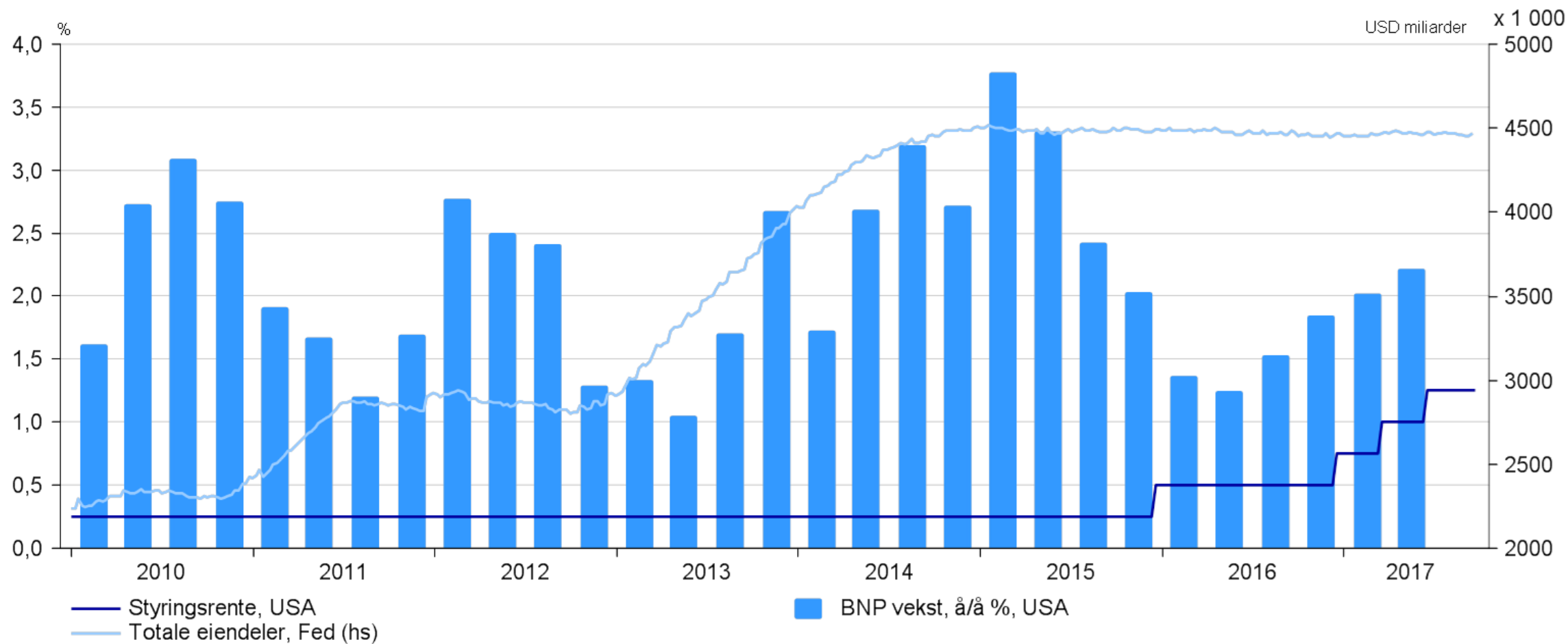
..og det er det viktigste for utviklingen i aksjemarkedet på sikt

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



Kilde: Thomson Reuters/AA

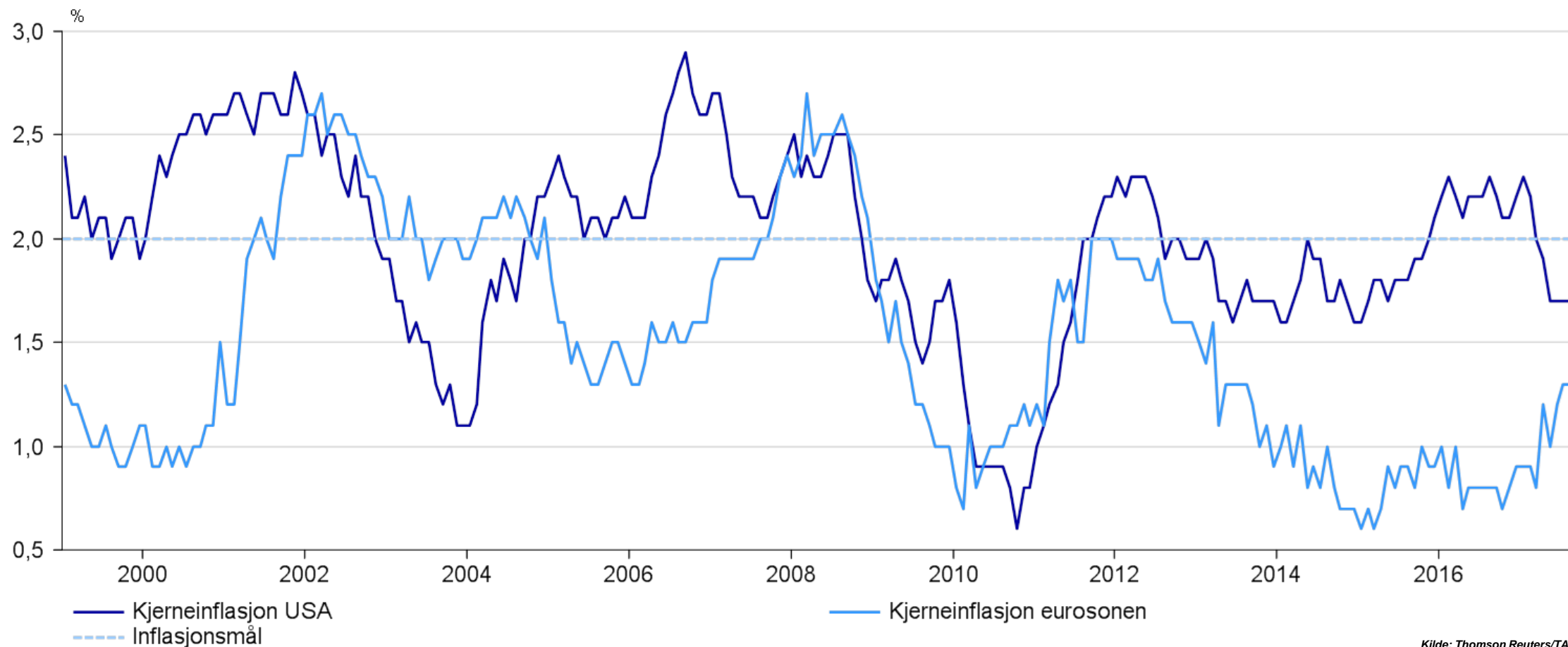
Pengepolitikken strammes inn...



Kilde: Thomson Reuters/TAA

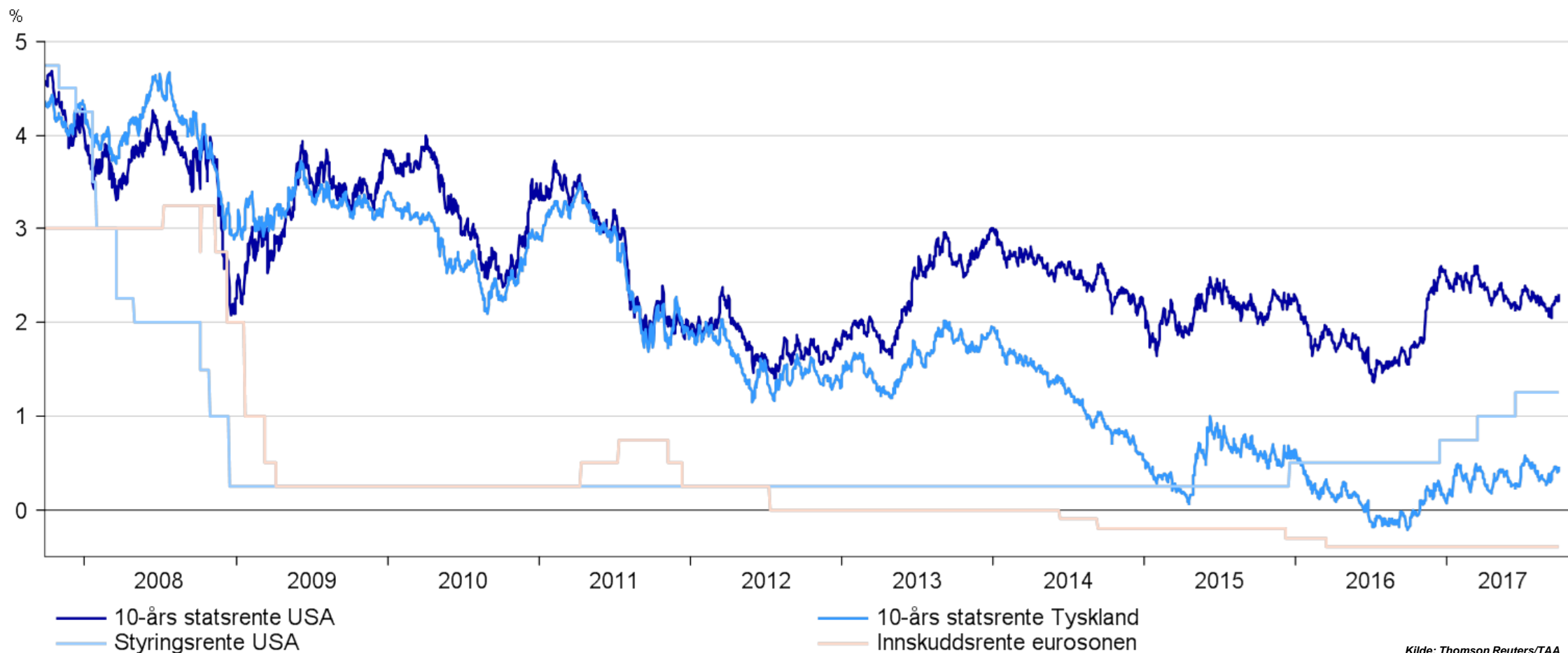
...men det betyr ikke slutten på den økonomiske oppgangskonjunkturen

Inflasjonen er fortsatt under målet til sentralbankene



...men det betyr ikke slutten på den økonomiske oppgangskonjunktoren

Inflasjonen er fortsatt under målet til sentralbankene, og lave sentralbankrenter begrenser oppgangen i lange obligasjonsrenter



Politikk fortsetter å være i søkelyset – neste i rekken er Asia

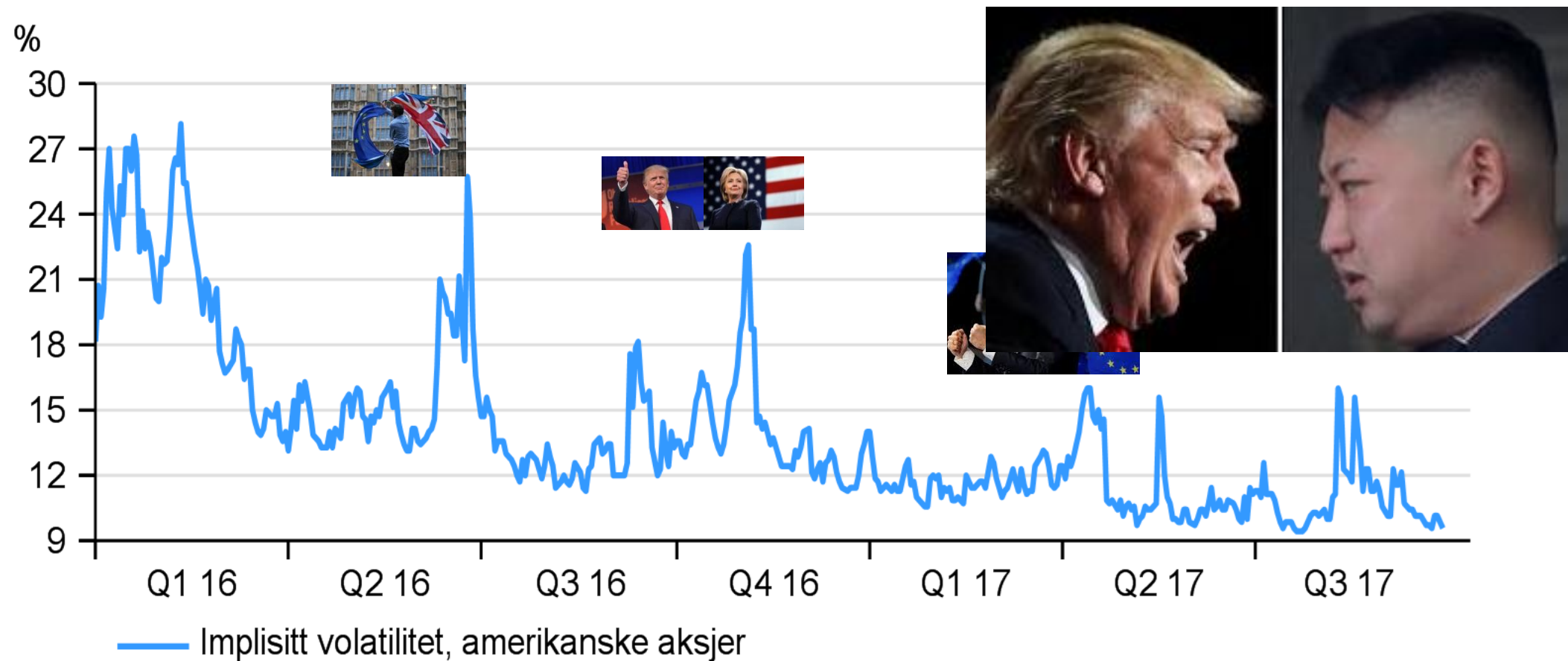
Kinas andel av verdensøkonomien har økt raskt

Andel av verdensøkonomien, i PPP, %



Kilde: Thomson Reuters/TAA

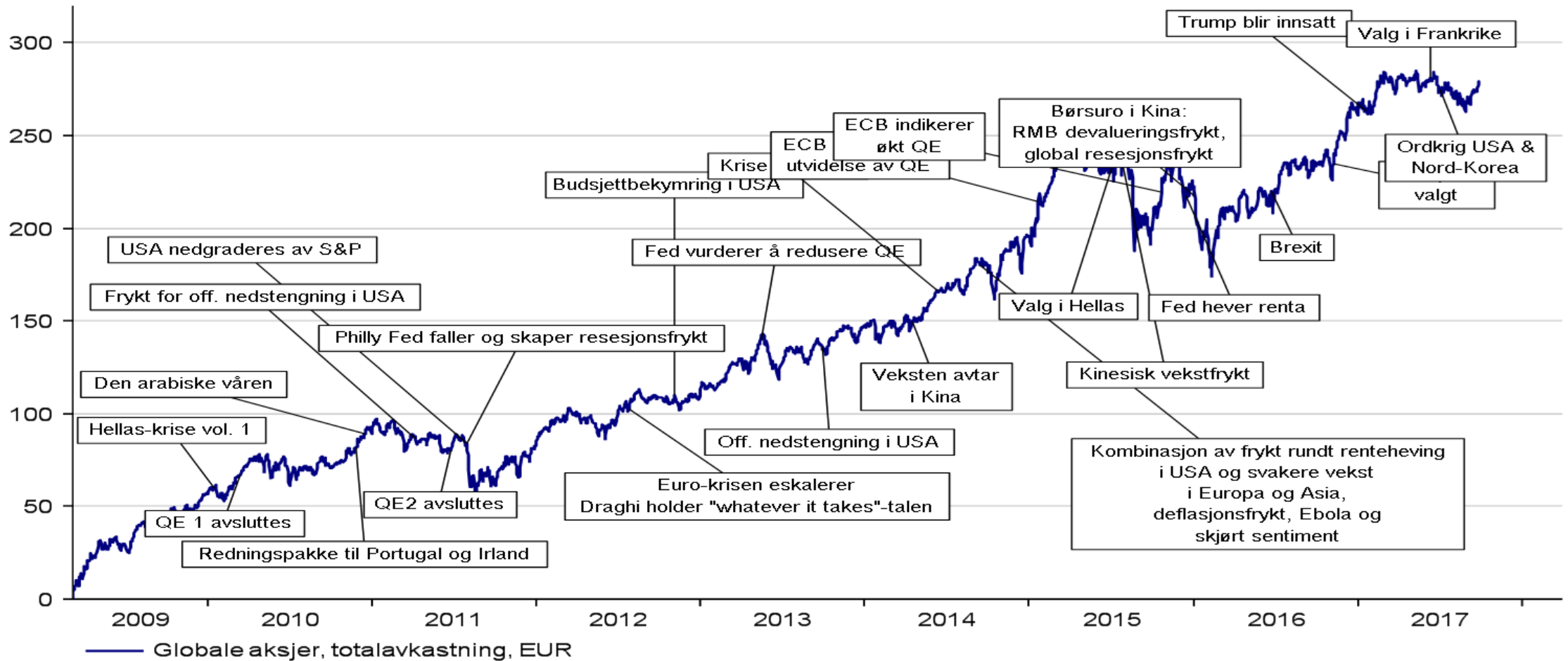
Aksjemarkedet ignorerer støyen



Kilde: Thomson Reuters/AA

Den nest lengste aksjeoppgangen i historien, til tross for all støyen

Gode utsikter for vekst og selskapsinntjening gir gode utsikter for aksjemarkedet



Kilde: Thomson Reuters/TAA

Nordea

Takk!

