

Juni 2008: Början på slutet eller slutet på början?

Pessimismen på marknaderna ökade i juni

De dystra känslorna spädades i juni på av ekonomi- och marknadsnyheterna. Priserna på råolja nådde rekordnivåer när spänningarna i mellanöstern helt oväntat ökade. Även förhoppningarna om en stabil ekonomi i USA är på väg att vittra sönder. Arbetslösheten växer med rasande fart och de höga priserna på bränsle och livsmedel hämmar konsumtionen. Centralbankerna har drabbats av rädslan för inflation och osäkerheten om penningpolitikens inriktning är en ny osäkerhetsfaktor. Läget underlättar inte bankernas redan tidigare svåra läge och rädslorna för bankernas ökande förluster ökar.

I juni sjönk aktiemarknaderna med cirka 10 procent i hela världen. På flera marknader sjönk värdena på aktier i takt med resultaträdslan till under bottennoteringarna i mars. Riskfaktorer tillstyrker för närvarande den tydliga undervikten på aktiemarknaderna. Även utvecklingen på räntemarknaderna var svag i juni. De långsiktiga räntorna ökade ytterligare då centralbankerna ökade sin betoning på inflationsriskerna.

Driver Europeiska centralbanken euroområdet till lågkonjunktur?

Den Europeiska Centralbanken verkar ha dragit slutsatsen att inflationsökningen är ett långsiktigt strukturellt problem. Det vill säga att prisökningen på energi och livsmedel kan få till följd att löneökningarna eskalerar. I så fall kan inflationen undvikas endast genom att ekonomin i euroområdet tvingas till lågkonjunktur. ECB verkar vara beredd på att godkänna även uppoffringsorsakade risker: bankernas återhämtning i euroområdet fördröjs, sannolikheten för betalningssvårigheter ökar snabbt och en åtstramning av penningpolitiken försvagar läget framförallt för medelhavsländerna. En möjlig ökning av styrräntan på räntemarknaderna hämmas eftersom EKPs penningpolitik inte har någon effekt på prissättningen av råvaror på världsmarknaderna.

Hotet om stramare penningpolitik försvagar de sedan tidigare försvagade ekonomiutsikterna och ökar osäkerheten om räntornas riktning. I takt med att osäkerheten ökar kräver placerare en högre ersättning för risktagandet i olika kapitalklasser, men för närvarande finns inga risktagare på marknaderna.

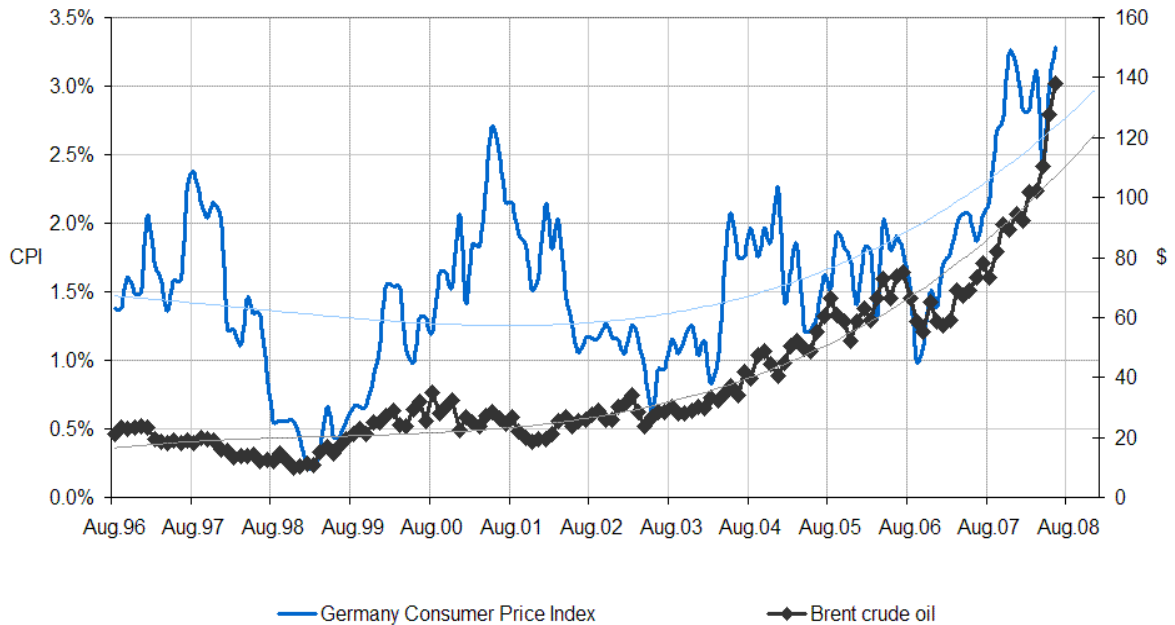
Utsikter för resten av året

På räntemarknaderna väntas ECB öka sin styrränta med upp till 4,5 procent före årsskiftet. Om ECBs ränteökningar var mer sansade, vore marknadsreaktionen troligen vara något mer positiv. Förväntningarna på åtstramningen av FEDs penningpolitik har mattats av något och marknaderna väntar sig att styrräntan ökar till 2,25 procent fram till årsskiftet.

Företagens resultatökning ter sig mer utmanande än tidigare på grund av ökande utgifter och finansieringskostnader. Aktiekurserna har nu sjunkit betydligt och snabba uppgångar kan ses utan någon riktig förklaring till varför. Sannolikt får vi dock fortsätta vänta på bättre nyheter. Förutsättningarna för en stadig ökning av aktiekurserna skapas först efter att trenden av minskande resultat slutligen når en vändpunkt.

En sänkning av råvarupriserna skulle underlätta företagets och konsumenterna situation samt centralbankernas verksamhet. Inflationen väntas öka ytterligare inom de närmaste månaderna och priserna på många råvaror är svåra att förutsäga beroende på det alltmer oberäkneliga klimatet. Trots att prisnivån på råolja är högre än efterfrågan tyder på, sett ur flera synvinklar, har höjningen av oljepriset varit skrämmande kraftig. Den försvagande dollarn trigger ökningen av oljepriset eftersom oljeexportländerna vill upprätthålla nivån på sina exportinkomster. Efterfrågan på råvaror nås även av de negativa realräntorna och prissubventionerna i många utvecklingsländer.

Bild: Ökande råoljepriser har snabbat på inflationen i bland annat Tyskland och tvingat europeiska centralbanken att överväga en åtstramning av penningpolitiken



Data: Reuters

Endast för kundens eget, privata bruk. Denna rapport bygger på källor som Evli Bank Abp anser vara korrekta och pålitliga. Evli Bank Abp eller någon annan instans ansvarar dock inte för eller garanterar, varken direkt eller indirekt, att de uppgifter, åsikter, bedömningar eller prognoser som uttrycks i rapporten kommer att inträffa eller är riktiga, exakta eller fullständiga.

Alla rättigheter förbehålles. Denna publikation eller delar av den får ej reproduceras eller överföras i någon form eller på något sätt, varken elektroniskt, mekaniskt, genom kopiering eller inspelning eller på annat sätt, eller sparas utan skriftligt tillstånd från Evli Bank Abp