

Temabladet

Nummer 5, februari 2016

Stabilare oljepris gynnar börsen

- **Oljepriset har fallit dramatiskt** de senaste 1,5 åren, och bara det senaste året är nedgången hela 40 procent. Nedgången beror i första hand på ett stort utbud. Produktionen i USA har ökat trots låga oljepriser och ett lägre antal borrhöggar, OPEC vägrar att minska utbudet och Iran kommer tillbaka till världsmarknaden tidigare än väntat.
- **Det fortsatta fallet** har skapat oro på marknaderna och risktillgångar som aktier har fallit. I USA har många skifferoljebolag finansiella problem vilket smittat av sig på marknaden för högriskobligationer och på bankernas vilja att låna ut pengar. De flesta europeiska banker har en låg direkt exponering mot oljesektorn, men det finns en indirekt exponering via utlåning på tillväxtmarknaderna.
- Vi tror att vi har sett den värsta nedgången i oljepriset och att vi successivt kommer att få uppleva **en stabilisering i oljepriset**. De stadiga importökningarna i Kina och andra tillväxtmarknader kan på längre sikt bidra till att marknaden kommer i balans och att oljepriset kan stabiliseras.
- Ett lågt oljepris bidrar till **lägre inflation** som kan bidra till låga styrräntor och andra stimulanser från centralbankerna, vilket är gynnsamt för aktier.
- Minskade svängningar i oljepriset bör leda till **högre riskvilja på marknaderna** då oron för obligationsmarknaden, bankerna och vinstutvecklingen minskar.
- Detta bidrar till att vi föredrar en **försiktig övervikt i tillgångsslaget aktier**. Regionmässigt hör Japan och eurozonen till de som tjänar mest på ett lågt oljepris. De som främst gynnas av ett lågt oljepris är konsumenterna (på bekostnad av producenterna). Då konsumenternas överskott i större utsträckning spenderas räknar vi med att den globala tillväxten påverkas positivt, även om investeringar i oljesektorn fortsätter att falla.

Läs mer om oljemarknaden i analysen [Shale to fail](#)

Oljeprisets utveckling

Brentolja



Källa: Macrobond

ANSVARIG FÖR
PLACERINGSFÖRSLAGEN
Mats Nyman
Placeringsstrateg
+46 8 701 12 59
many01@handelsbanken.se



Hittills har börserna fallit med oljepriset och svängningarna har varit stora. Stabiliserat oljepris kan oron minska på marknaderna för aktier och för företagsobligationer. Aktiemarknadens värdering har blivit mer attraktiv till följd av den senaste tidens nedgång. Nedan listar vi ett antal placeringsförslag som vi bedömer skulle gynnas om oljepriset stabiliseras.

Fondtips

Bland de regioner som gynnas mest av ett lågt oljepris är Japan och eurozonen. Nordiska exportbolag får draghjälp av en återhämtning i Europa. Våra fondtips, som ska ses som ett komplement till övrigt sparande, är:

Europa Selektiv

- Centralbankens stimulanser, svagare euro och lågt oljepris är bra för Europa
- Bolagsvinster väntas öka och aktierna värderas relativt attraktivt

Japanfonden

- Strukturella reformer i ekonomi och i företag är bra för tillväxten
- Svag yen och lågt oljepris stärker återhämtningen

Norden Selektiv

- Rekordlåga styrräntor och svaga valutor gynnar tillväxt och lönsamhet i företagen
- 16-25 kvalitetsbolag med stabila vinster och starka balansräkningar

Urvalet baseras på vår marknadssyn på 3-6 mån sikt. Läs mer om fonderna på Handelsbanken.se/fondtips

Aktier: Konsumentbolag vinnare

Ett fortsatt lågt oljepris och låga räntor kan väntas ge skjuts åt konsumenternas köpkraft och vi ser därför konsumentbolagen som relativvinnare. Kombinationen av starkare konsumtion och lägre råmaterialpriser är särskilt gynnsamt för **Autoliv**. Några av våra favoriter bland de nordiska konsumentaktierna är **Duni, Husqvarna, New Wave, SCA, Bilia, H&M** och **MTG**. Lägre bränslekostnader medför högre fraktvolym och ökad köpkraft för åkerier, vilket är positivt för **Volvo**.

Europeiska banker har pressats den senaste tiden bland annat då oro har seglat upp rörande deras exponering mot oljesektorn. Med undantag för banker som har stor exponering mot Norge och oljan ser vi lägre

Ansvarsbegränsning

Detta material är producerat av Svenska Handelsbanken AB (publ) i fortsättningen kallad Handelsbanken. Handelsbanken står under Finansinspektionens tillsyn. De som arbetar med innehållet är inte analytiker och materialet är inte oberoende investeringsanalys. Innehållet är uteslutande avsett för kunder i Sverige. Syftet är att ge en allmän information till Handelsbankens kunder och utgör inte ett personligt investeringsråd eller en personlig rekommendation. Informationen ska inte ensamt utgöra underlag för investeringsbeslut. Kunder bör inhämta råd från sina rådgivare och basera sina investeringsbeslut utifrån egen erfarenhet.

Informationen i materialet kan ändras och också avvika från de åsikter som uttrycks i oberoende investeringsanalyser från Handelsbanken. Informationen grundar sig på allmänt tillgänglig information och är hämtad från källor som bedöms som tillförlitliga, men riktigheten kan inte garanteras och informationen kan vara ofullständig eller nedkortad. Ingen del av förslaget får reproduceras eller distribueras till någon annan person utan att Handelsbanken dessförinnan lämnat sitt skriftliga medgivande. Handelsbanken ansvarar inte för att materialet används på ett sätt som strider mot förbudet mot vidarebefordran eller offentliggörs i strid med bankens regler.

Finansiellt instruments historiska avkastning är inte en garanti för framtida avkastning. Värdet på finansiella instrument kan både öka och minska och det är inte säkert att du får tillbaka hela det investerade kapitalet.

Fullständiga informationsbroschyrer med fondbestämmelser och faktablad hittar du på handelsbanken.se/fonder.

Fullständigt prospekt för kapitalskyddade placeringar och certifikat utgörs av Grundprospekt för Handelsbankens MTN-, Warrant- och Certifikatprogram och Slutliga villkor för respektive erbjudande som finns att tillgå på handelsbanken.se/grundprospekt_shb.

prognosrisk i den nordiska banksektorn än för verkstadsbolagen. Vi ser potential för svenska bankaktier om den svenska styrräntan vänder uppåt och de bankaktier vi föredrar i Norden är **Danske Bank** och **SEB**. Eftersom vi räknar med ett relativt lågt oljepris under 2016-2017 ser vi ingen ljusning för aktier inom oljesektorn. Lägre investeringar minskar samtidigt utsikterna för en snabb cyklisk återhämtning vilket indirekt drabbar hela verkstadssektorn.

Aktieurvalet baseras på Handelsbankens fundamentala analys, vars tidshorisont är 12 månader. Vi har en positiv rekommendation på samtliga de fetmarkerade aktierna ovan. Ansvarig för urvalet: Mikaela Strand, aktiestrateg. Depåkunder kan läsa mer om våra aktierekommendationer genom att logga in i vår Internetjänst under Spara & Placera / Marknadsinformation. [Bolagsspecifika upplysningar](#)

Kapitalskyddade placeringar

Oljeprisfallet har bidragit till att sänka värderingen på aktiemarknaden. Många av de nordiska företagen är djupt integrerade i världsekonomin och ger exponering mot den globala tillväxten. Aktieplaceringar med lägre risk kan göras genom kapitalskyddade produkter.

- **Aktieindexobligation Stabila Bolag Norden Extra** är kopplad till ett index framtaget av Handelsbanken och som består av de 40 mest stabila bolagen på den nordiska aktiemarknaden.
- **I Aktieindexobligation Svenska Kvalitetsbolag Extra** har vi valt ut tio bolag som under lång tid uppvisat kvalitetsegenskaper i termer av stabila och motståndskraftiga marginaler och hög avkastning på sysselsatt kapital.

Vi har tagit fram fyra aktieindexobligationer som vi tror på särskilt just nu, på tre års sikt. De två som vi bedömer gynnas mest av en väntad stabilisering i oljepriset nämns ovan. Placeringarna köps med 10 procent överkurs. Sista dag för köp är 6 mars 2016. Läs mer på Handelsbanken.se/kapitalskydd