

Goda bolagsrapporter överskuggar dåliga makrosiffror!

Stockholm (HedgeFonder.nu) - De två senaste veckorna har vi blivit översvämmade med bolagsrapporter från alla håll och fronter. Så här i efterhand kan man konstatera att majoriteten av rapporterna har kommit in bättre än väntat och har givit marknaderna tillräckligt med bränsle för att driva upp kurserna. Samtidigt har makrosiffror visat på motsatsen och ger en allt mörkare bild av den globala ekonomin.

Vad sägs exempelvis om att såväl Storbritannien som Spanien officiellt är i recession nu? Storbritanniens BNP sjönk med 0,2 procent och Spaniens med 0,3 procent under första kvartalet utöver de nedgångar de visade under fjärde kvartalet 2011. Ratingsinstitutet Standard and Poor's nedgraderade förra veckan Spaniens kreditbetyg med två steg till strax över skräpnivå. Snabbestimatet över euroområdet samlade inköpschefsindex sjönk till 47,4 i april, jämfört med 49,1 föregående månad, medan analytikernas förväntningar låg på en ökning till 49,3. Samtidigt sjönk den samlade konfidensindikatorn för euroländerna till 92,8 i april, jämfört med reviderade 94,5 föregående månad. USA som under en tid var källan till hopp i den globala konjunkturåterhämtningen har också börjat vika ner sig den senaste tiden.

Hushållen börjar alltmer tappa förtroendet för ekonomin. De amerikanska hushållens konfidensindikator sjönk till 69,2 i april, vilket var något under analytikernas prognos på 69,6. Arbetslösheten har säkerligen haft ett finger med i spelet. Antalet nyanmälda sökande av arbetslöshetsunderstöd i USA uppgick till 388 000, medan analytiker väntade sig enbart 375 000 nya arbetssökande.

Pessimismen från konsumenternas håll har påverkat deras köpmönster negativt, vilket visades i statistik över orderingången över varaktiga varor som sjönk med 4,2 procent i mars jämfört med februari. Federal Reserve har en svår uppgift i denna svårtolkade miljö. Det känns som att vad de än gör kan bli fel i ett sådant läge, vilket framgår av deras ageranden. De gör ingenting just nu. Centralbanken beslutade efter förra veckans möte att hålla styrräntan oförändrad i intervallet 0,0-0,25 procent, vilket var helt förväntat. Det var snarare vad banken skulle säga om framtiden som alla intresserade sig för och tyvärr var det inte heller något nytt på den fronten. Under den efterföljande presskonferensen sa Ben Bernanke att centralbanken är redo att göra mer om förhållandena skulle kräva det.

Även amerikanska BNP-siffror kom in lägre än väntat och visade på en tillväxt på 2,2 procent under första kvartalet mot en förväntad tillväxt på 2,6 procent. Det enda positiva i statistikskörden var en ökning i antalet nya kontrakt om köp av befintliga bostäder i USA. Dessa steg med 4,1 procent i mars jämfört med föregående månad, vilket var bättre än förväntningarna som låg på en uppgång på 1,0 procent. Som ett resultat av ökat risktagande och i takt med att bolagsrapporterna kommer in bättre än väntat, klättrar aktiemarknaden vidare. Aktier mätt med det globala aktieindexet MSCI All Country World gick upp med 1,1 procent medan Stockholmsbörsen visade en liten uppgång på 0,2 procent.

Även råvaror hade en bra vecka. Råvaruindexet Goldman Sachs Commodity Index (GSCI) avancerade med 1,2 procent. Medan aktiemarknaden för närvarande reflekterar de förbättrade vinsterna genom uppgångar, fokuserar räntemarknaden på makrodata med sjunkande eller oförändrade räntor som följd. Den amerikanska 10-årsräntan gick ned 2 punkter till 1,94 procent medan den svenska 10-åringen var oförändrad på 1,80 procent. På valutamarknaden ökade dollar

med 0,4 procent mot kronan till 6,71 kronor och euro klättrade med 0,7 procent till 8,90 kronor.

Bild: (C) shutterstock—kabakov