



Nyhetsarkiv

7 MAJ 2020

Början på slutet eller slutet på början

Det är svårt att tro att ”dunder och brak”-marknaden i mars och inledningen av april var det sista vi såg av Covid-19 på de finansiella marknaderna. Det bör komma en andra och en tredje våg av problem i kölvattnet av virus och restriktioner.

I den första vågen blev det som vanligt några förlorare. De som klev av när det gått ner rejält och missade uppgången. Det som på finanssvenska kallas för ”market timing” det vill säga att tajma upp- och nedgångar är inte bara utmanande och svårt. Det är nästan omöjligt att lyckas med det över tid. Därav mitt eget konstanta vurmande för att köpa och behålla. Sitta ner i båten. Ro. Helst med båda årorna i samma takt. Kanske i kombination med att utnyttja möjligheter som dyker upp och aldrig försöka fly från motgångar. Lättare sagt än gjort.

Den andra vågen av krisen torde bestå av strukturella ekonomiska förändringar. En konsekvens av ett eventuellt ändrat beteende eller politiska förändringar utifrån den allmänna opinionen. Med ökad arbetslöshet, ökad allmän sparsamhet och minskad global flygkapacitet kan helt enkelt inte Thailandresan över jul återuppstå när Covidvaccinet är på plats. Den kommer bli för dyr. Den kommer kännas lite 80-tal, som hela Phuket-grejen. Om 12 månader kommer det kännas så självklart att det inte ens kännas som en förändring.

Den tredje vågen blir hantering av skuld- och arbetslöshetsberget som uppkommit. Som vanligt står Sverige lite utanför eftersom vårt behov av att vara bäst i klassen och en i gruppen, oavsett grupp, föranlett att vi hade bland Europas mest sunda statsfinanser, med en skuldsättning på cirka 35 procent av BNP, innan krisen. Kanske endast slagna av Hållbarhetens Sodom & Gomorra, det vill säga Norge. Italien kommer att ha en statsskuld i Greklandens klass när detta är över. Frankrike och Spanien låg på en skuldsättning runt 100 procent av BNP redan innan krisen. Bara dessa tre innebär cirka 190 miljoner människor.

Det kommer alltså bli tal om en rejäl långsiktig skuldsanering. Förra gången gick Europa nästan sönder när länder utan ekonomisk betydelse som Grekland behövde hjälp. Då hade redan Grekland självt gått itu på vägen till Bryssel. Det kommer alltså bli ganska dålig stämning på EU-toppmöten i framtiden. Kanske lika bra att köra dem över Teams för att det inte ska bli stelt. Annars blir det kanske som middagen i Soldsidan, som slutar med att värden smyger undan, dricker whiskey och utbrister ”nu är det var och en för sig själv som gäller”. Det verkar redan vara det här som sker.

Risiga skuldsättningar hos länder slår mot det finansiella systemet, det vill säga bankerna. Bankerna slår nästan mot hela ekonomin direkt eller indirekt. Det kan bli hur rörigt som helst. Inte minst då vi har en ungdomsgeneration som ska ut på arbetsmarknaden utan att ha fått åka flak vid studenten. Hela Instagram kan brinna upp av frustration, understimulans och vanmakt om några år.

Eller så blir det som i Japan. Det är inte så illa. Trevligt väder med olika årstider. En enorm statsskuld. Halvrisiga banker. Låg men stabil tillväxt och arbetslöshet. En inflation som legat

Vill du läsa fler nyheter?

För att ta del av nyhetsarkivet och ytterligare information behöver du logga in.

[Logga in](#)

Av: Stefan Klohammar,
investeringsdirektör på Movestic.

Stefans krönika handlar om saker och ting som han funderar på för stunden och bör inte ses som budskap Movestic som helhet står bakom. Han gillar fotboll och fonder.

Du kan maila honom på stefan.klohammar@movestic.se.

Alla drömmar är inte mardrömmar. Kanske kommer de gigantiska stimulans- och stödpaketerna fungera som vågbrytare, vara väl avvägda, rädda precis det som behövs och ett skuldhaveri undviks. Kanske kommer vaccinet tidigare än väntat. Kanske ebbar smittan långsamt ut. Kanske lyckas vi hålla sparlågan precis på den nivå där den varken slocknar eller drar för mycket fotogen. Kanske Ibra går för ett allsvenskt guld. Vi får hoppas. Medan vi tvättar händerna.

Läs också

[Månadsrapport Movestic Avancera](#)

[Digitala fondbyten](#)



I samband med att vi lanserar våra nya webbar önskar vi gärna att ni som användare delar med er av era tankar. Mejla till partner@movestic.se eller ringa till [08-120 393 00](tel:08-120 393 00) (Mån - Fre: 08.30 - 17.00).