

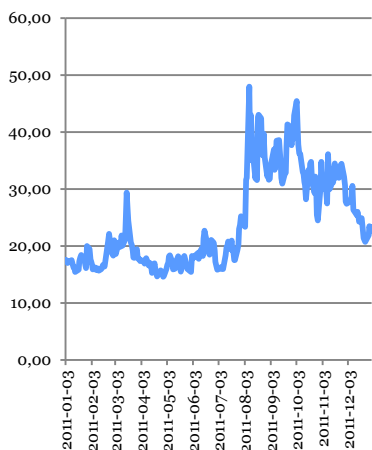
SGP MÅNADSUPPDATERING – DECEMBER 2011

SAMMANFATTNING

- ECB sänker styrräntan
- Tyska, franska & spanska räntor på säkrare mark
- EU-toppmöte i Bryssel
- Sänkta kreditbetyg hotar
- EMU:s nödlånsfond EFSF, varnar för eurosammanbrott
- Brant fall för guldpriset
- SAAB i konkurs

Källa: Thomson Reuters, Bloomberg, Wall Street Journal, Dagens Industri samt Dagens Nyheter

VIX Index



OM SGP

SGP – Svenska Garantiprodukter AB är ett oberoende värdepappersbolag med tillstånd från Finansinspektionen. En av affärsidéerna är att utveckla och marknadsföra strukturerade produkter, främst mot svenska institutionella placerare. SGP arbetar efter en uttalad lågprisprofil syfte att alltid erbjuda marknads bästa villkor. För kontakt med Finansinspektionen: Finansinspektionen, Box 7821, 103 97 Stockholm. Tel: +46 (0) 8 787 80 00.

SGP – Svenska Garantiprodukter AB
Göteborg: Östra Hamngatan 41
SE-411 10 Göteborg
T +46 31-756 80 00, F +46 31-756 80 80

Stockholm: Stureplan 4C
SE-114 35 Stockholm
T +46 8-463 31 20, F +46 8-463 31 18

www.sgp.se

NYHETER

I början av månaden beslutade ECB att sänka räntan med 25 punkter till 1,00 procent. Beslutet var i enlighet med vad analytikerna hade väntat sig. I mitten på månaden beslutade även den norska centralbanken att sänka räntan med 50 punkter till 1,75 procent. Sänkningen var oväntad och ökade påtryckningen på den svenska riksbanken att sänka räntan, vilket också skedde. Räntan sänktes med 25 punkter till 1,75 procent i slutet av månaden.

Den tyska, franska och spanska räntan på 10 åriga statsobligationer har sjunkit tillbaka, vilket bidragit till stabiliteten på marknaden. Den motsvarande italienska räntan har dock inte följt med. Landet ska under första kvartalet 2012 låna motsvarande 500 miljarder kronor, vilket representerar runt 3,5 % av landets BNP. Beloppet representerar också en tredjedel av hela EMU:s upplåningsbehov under perioden.

Den 9:e december hölls ett EU-toppmöte i Bryssel för EU:s stats- och regeringschefer. Det mest uppmärksammade resultatet av mötet var beslutet om att utöka IMF med ytterligare 200 miljarder euro. Inför mötet varnade S&P för att sänka samtliga EMU-medlemmars kreditbetyg om inte trovärdiga åtgärder presenterades.

Allt fler bedömare ger dystra utsikter för det framtida eurosamarbetet. IMF chefen,

Christine Lagarde, gick under månaden ut och sa att: "skuldkrisen eskalerar till den punkt där den inte längre kan lösas av en grupp länder". EFSF har också varnat för ett potentiellt uppbrott av euro-samarbetet, vilket framgår i ett prospektutkast, som ska gå ut till investerare.

I slutet av månaden meddelades också att Kim Jong Il, Nordkoreas ledare, avlidit. Hans efterträdare blir hans son, Kim Jong-Un, som tituleras "den store efterträdaren". Sonen, som är 28 år gammal, tar nu över det politiska ledarskapet i landet, och därmed kontrollen över landets kärnvapenarsenal. Händelsen har resulterat i ökad politisk instabilitet i regionen. Kim Jong-Un klev förbi sin ena storebror, som Kim Jong-Ils önskade efterträdare, efter att brodern tagit sig in illegalt i Japan för att besöka Disneyland.

Den 19:e december fick turerna kring Saab ett slut. Vänersborgs tingsrätt beslutade att bevilja företagets ansökan om att försätta bolaget i konkurs. Beslutet togs efter att General Motors beslutat om att inte stödja den senaste planen för att rädda företaget.

AKTIEMARKNAD, RÄNTOR, RÅVAROR OCH VALUTOR

Under den gångna månaden har stabiliteten ökat på marknaden. Det här illustreras bl. a. av att VIX-index, som sjunkit med 15 % procent från slutet av förra månaden. Grafen till vänster visar VIX utveckling under de senaste 12 månaderna.

Guldpriset och de franska, tyska & spanska räntorna har också fallit tillbaka, vilket indikerar att riskviljan ökat i marknaden. Den italienska 10 åriga räntan befinner sig dock fortfarande på en oroväckande hög nivå, vilket blockerat marknaden från en stark utveckling på slutet av året.

OMXS30 befinner sig fortfarande i intervallet 860 – 1020, där det befunnit sig sedan raset i augusti. Ett utbrott genom intervallet, i något av riktningarna, kommer till att utlösa en stark teknisk analytisk signal om marknads fortsatta utveckling.

Osäkerheten kring marknads framtida utveckling bedöms fortfarande vara hög. Dock närmar sig utdelningssäsongen, och det kan konstateras att ett flertal bolag kommer till att leverera en hög direktavkastning utifrån dagens kursnivå.

SGP MÅNADSUPPDATERING - DECEMBER 2011

NOTERINGAR 3 1 / 2

Marknad	Index	1 mån
Sverige (OMXS30)	987,50	0,87 %
Europa (EuroStoxx)	2316,5	-0,60 %
USA (S&P500)	1257,6	0,85 %
Brasilien (EWZ)	57,39	-2,76 %
Kina (HSCEI)	9936,5	4,50 %
Ryssland (RDY)	2144	-4,92 %
3 månaders STIBOR	2,65	-0,75 %
5 årig swapränta	2,03 %	1,50 %
EUR/SEK	8,90	-2,08 %
EUR/USD	1,30	-3,26 %
Råvaror (SPGSCI)	665,53	1,14 %
Volatilitetsindex (VIX)	23,40	-15,83 %

ANVÄNDANDE AV INFORMATION

Denna publikation riktar sig uteslutande till SGP:s kunder i Sverige och är således inte riktad till någon person eller företag i USA, Kanada, Japan eller Australien eller i något annat land där publicering eller tillgängliggörande av materialet är förbjudet eller tillåtet därav på något sätt begränsad. Det åligger personer som tagit del av denna publikation att själva informera sig om och iaktta dessa regler. Ingen del av publikationen skall uppfattas som en uppmaning eller rekommendation att utföra eller disponera över någon typ av investering eller att ingå några andra transaktioner. De uppfattningar som redogjorts för i publikationen återspeglar de medverkandes uppfattning för tillfället och kan således komma att ändras. Informationen i denna publikation tar inte hänsyn till någon specifik mottagares särskilda investeringsmål, ekonomiska situation eller behov. Informationen är inte att betrakta som en personlig rekommendation eller ett investeringsråd. Adekvat och professionell rådgivning skall alltid inhämtas innan några investeringsbeslut fattas och varje sådant investeringsbeslut fattas självständigt av kunden och på dennes eget ansvar. SGP fransäger sig allt ansvar för direkt eller indirekt förlust eller skada av vad slag det vara må som grundar sig på användandet av publikationen.

SGP – Svenska Garantiprodukter AB
Göteborg: Östra Hamngatan 41
SE-411 10 Göteborg
T +46 31-756 80 00, F +46 31-756 80 80

Stockholm: Stureplan 4C
SE-114 35 Stockholm
T +46 8-463 31 20, F +46 8-463 31 18

www.sgp.se

KREDITBETYG OCH CDS SPREAD

Institut	Kreditbetyg (S&P)	5 års CDS spread (antal baspunkter)	Förändring (1 mån)
Svenska Handelsbanken	AA-	155,43	-1,83 %
Nordea Bank	AA-	169,48	-5,55 %
SEB	A+	208,56	+0,27 %
Swedbank	A+	202,11	+1,45 %
Kommuninvest i Sverige AB	AAA	Ej tillgänglig	
AB Svensk Exportkredit	AA+	Ej tillgänglig	
Barclays Bank Plc	A+	191,16	+9,16 %
Credit Agricole S.A.	A+	260,68	+10,20 %
Credit Suisse Group	A	146,14	+1,34 %
Danske Bank A/S	A	136,23	+3,98 %
Deutsche Bank	A+	190,94	-7,12 %
Societe Generale	A+	345,35	+17,71 %
Goldman Sachs	A-	324,20	+8,43 %
JPMorgan	A	142,31	-0,16 %
Brasilien	BBB	158,40	+8,20 %
Tyskland	AAA	99,84	+9,73 %
Kina	AA-	143,69	+8,06 %
Grekland	CC	10 252,56	+43,18 %
Spanien	AA-	376,08	+7,27 %
Sverige	AAA	77,11	+18,38 %
USA	AA+	48,86	+1,22 %

MARKNADSVILLKOR STRUKTURERADE PRODUKTER

Resultatet av EU-topp mötet i Bryssel, tillsammans med sjunkande räntor och lägre volatilitet, har fått ökningen av marknadens CDS-spreadar att avta. Spreadarna från decembers månadsslut kan utläsas från tabellen ovan.

Ett antal finansiella institut och länder har varnats av kreditvärderingsinstitutet, vilket grundar för en fortsatt hög osäkerhet kring marknadens framtida utveckling.

I mitten av månaden meddelade Fitch att de sänker Danske Banks kreditbetyg från A+ till A. Ett antal andra europeiska banker har också satts under bevakning av S&P och Moody's.

Räntorna ligger fortfarande på historiskt mycket låga nivåer. Volatiliteten i marknaden har sjunkit tillbaka, men befinner sig fortfarande på en nivå strax över 20 %.

Aktiemarknaderna har utvecklats parallellt under månaden, och samlar kraft för att ta ut sin fortsatta riktning. Trots den svårtydda marknads situationen, finns goda möjligheter att skapa strukturerade produkter som ger en god avkastning, oavsett aktiemarknadens framtida riktning.