



DE BORTOLI
Gewürztraminer Riesling

Pris: 75:- | Volym: 750 ml
Alkoholhalt: 12,5% | Art. nr: 6403

www.bornicon-salming.se

**Alkohol i samband
med arbete ökar
risken för olyckor.**



Riksbankens långsiktighet i spillror

LISA SELIGSON på Lancelot Asset Management:

Härom veckan lyssnade lyssnade jag på vår vice riksbankschef. Hon bedyrade att Sverige går bra och fokus är att hålla landets ekonomi långsiktigt stabil vilket innebär att inflationen skall vara 2%. Vilket struntprat! Hur lång är deras långsiktighet egentligen?

Långsiktigt stabil är i mina ögon att man parerar framtidens utmaningar och för detta finns det ingen instruktionsbok att följa. Däremot kommer man långt med sunt förnuft och enkel matematik. För att undvika krascher och bubbler krävs att man tar beslut som kan vara obekväma på kort sikt.

Sveriges tillväxt beror i dag till stor del på osunt lånade pengar. Det är inte löneökningar som gjort att vi har råd att köpa dyra bostäder och därefter belåna dem för att konsumera, utan alltför billiga räntor, och räntan höjs inte eftersom inflationen inte förväntas ligga på 2%.

Världens börser tokrusar då alla desperat letar substitut till den obefintliga ränteavkastningen. Världens centralbanker har manipulerat och gödlat marknaden med pengar och balansräkningarna har exploderat eftersom de själva köper de flesta obligationer som deras stater ger ut. Många av dem köper också aktier. Värst är Japan som äger 60% av alla japanska ETF:er (börshandlade fonder) och 45% av alla japanska aktier.

Vad tror ni då händer när räntan väl går upp?

Världen kommer inte kunna hantera sina lån och helt plötsligt märks det vilka bolag och människor som har lånat för mycket och till dåliga investeringar. Lägg dessutom till att räntehöjningen kan bli större än förväntat och vid sämsta tänkbara tillfälle med synen som vår svenska riksbank har. Under kriserna 2001 och 2008 ökade nämligen inte inflationen förrän krisen redan var ett faktum eftersom inflationen kommer med fördröjning. Räntehöjningen kom därför när lågkonjunkturen precis började. Än värre är det i dag, då en räntesänkning får svårt att fylla någon funktion eftersom räntan redan är på minimum. Men Riksbanken, kör på ni bara. Det är varmt och skönt att kissa i byxan ... ett tag.

Som investerare i dag är det därför extra viktigt att verkligen titta på bolagets inre värde och inte stirra sig blind på börserna som helhet eller på obligationsmarknaden. Allt går bra i en uppåtgående marknad men när det blåser upp blir det trångt i dörren och då vill du inte sitta med börsindex eller obligationsfonder som rasar i värde. Då vill du äga enstaka bra bolag som växer av egen kraft och en rejäl påse pengar för att köpa spillror av riksbankens långsiktighet.