

Världsekonomin går alltid i vågor!

Raset för amerikanska bostadspriser har pågått i ett år. Men för att knäcka börserna krävs oväntade nyheter från Kina.

Finansiella kriser drabbar oss med jämna mellanrum. De senaste 20 åren har det inträffat i stort sett vart tredje år. 1987 kraschade världens börser. 1990 sprack den japanska aktiebubblan och USA fick en sparbankskris.

1994 gick Mexiko över styr och 1997 var det dags för Asien. Året efter ställde Ryssland in betalningarna på sina obligationer och en av världens största hedgefonder, LTCM, gick i konkurs. År 2000 sprack IT-bubblan.

Så visst är det dags för en ny finansiell kris. Denna gång är roten amerikanska bostadslån i den så kallade subprimebubblan. Vi som varit med om tidigare kriser vet hur pessimistiskt stämningläget kan bli och denna gång är inget undantag.

Mitt i krisen har vi svårt att tro det, men aktiemarknaderna repar sig alltid. Ofta går det på några månader. Efter IT-bubblan tog det visserligen hela tre år innan aktier åter började stiga, men det berodde på att aktier var extremt övervärderade i utgångsläget.

Att pricka in vändpunkter är nästan omöjligt, men min bästa gissning är att finansiell oro råder ytterligare några veckor. Mer förluster måste upp till ytan. Vid årets slut tror jag emellertid att aktiemarknaderna står högre än i dag. Därför är mitt bästa råd till fondspararna det klassiska "Sitt still i båten".

Grunden för min optimism är att aktier inte är övervärderade.

Excesserna har denna gång inte funnits på aktiemarknaden utan på andra marknader. På årets vinster är världens börser värderade med ett p/e-tal på 15. Direktavkastningen är i genomsnitt 2,2 procent. Givet att vinsterna håller och att räntorna, som är kring 4 procent, inte stiger är värderingarna inte utmanande.

Världsekonomin är stark och bäddar för bra vinster. Den amerikanska ekonomin bromsas av att bostadskrisen dämpar den privata konsumtionen. Bostadspriserna fortsätter nog att falla då lagren av osålda hus motsvarar nästan tio månaders normal försäljning.

En sådan hög siffra har inte noterats sedan förra huskrisen 1991. Den gången tog det fyra år innan huspriserna bottnade. Hittills har bostadssvackan pågått ett år.

Världen utanför USA är däremot mycket stark. Nyligen reviderade

Internationella Valutafonden upp tillväxtprognoserna för världen till över 5 procent.

Förklaringen var att Kinas tillväxt reviderades upp till 11,2 procent. Kina står nu för en fjärdedel av världens

tillväxt. Tillsammans med Indien och Ryssland är andelen 50 procent. I det gamla talesättet "När USA nyser får resten av världen förkyllning" är det dags snart att byta ut USA mot Kina kanske?

Glöm det, den amerikanska ekonomin är urstark och det finns inget land i världen med en till närmelse motsvarighet till kapitalreserver. Den som jämför Kina med USA har inte gjort sin hemläxa.