

Marknadsrapport

Oktober 2024



- Den amerikanske centralbanken Fed inledde normaliseringen av sin penningpolitik med en överraskande dubbelsänkning.
- Kina presenterade ett omfattande stimulanspaket för andra gången i år för att nå sitt tillväxtmål och stabilisera aktiemarknaden.
- Presidentvalet i USA går mot sin slutfas med Harris i ledningen. Den stora ekonomiska frågeställningen är om det blir en "sweep" eller inte.

Marknadssyn

Aktiemarknaden – övervikt ↗

Den globala aktiemarknaden fortsatte att stiga med centralbanker som lättade på sin penningpolitiska åtstramning kombinerat med fortsatt avtagande recessionsoro. Kinesiska stimulanser kan också bidra till fortsatt stigande globala tillväxtutsikter och vi ökade aktieexponeringen någon inom EM. Vi är sammantaget fortsatt överviktade inom aktier.

Obligationer – normalvikt →

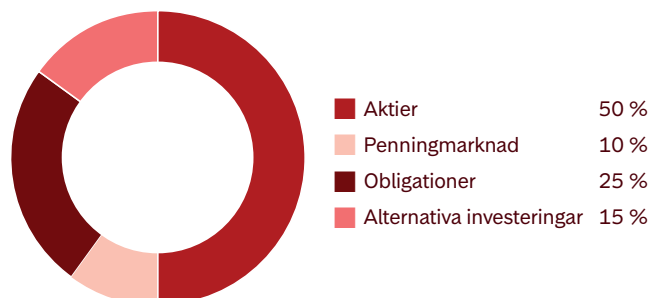
Fed överraskade med en dubbelsänkning och signalerade om fortsatta lättnader framöver. Räntemarknaden prisar in nya lättnader lite i överkant med tanke på den nuvarande ekonomiska utvecklingen men vägen framöver mot en neutral räntenivå är tydlig. Vi går till normalvikt inom duration för globala statsobligationer.

Penningmarknad – undervikt ↘

Vår rekommendation

Vi rekommenderar en balanserad portfölj med olika tillgångsklasser, sektorer och geografiska regioner. Vår bedömning är att en typisk långsiktig investerare bör hålla fast vid den valda investeringsstrategin. Det är inte en självklarhet att göra ändringar baserade på kortsiktiga prognoser.

Figuren visar vår rekommendation med utgångspunkt i en långsiktig investerare med en medelhög riskprofil baserat på de tillgångsslag som vi menar bör ingå i en investeringsportfölj.





Allokeringsgruppen noterar att Kina presenterade ett nytt stimulanspaket för att nå tillväxtmålet på 5 procent BNP-tillväxt.

Allokeringsgruppen i Storebrand Asset Management från vänster till höger: Søren Kærsgaard Slipsager, Senior Portfolio Manager, Olav Chen, Head of Allocation and Global Fixed Income, Tore Jørgen Rye, Senior Portfolio Manager, Dagfinn Norum, CIO, Lasse Theimann, Senior Portfolio Manager, Sigve Dagsønn Stabrun, Senior Portfolio Manager

Sammanfattning – september

Globala aktier steg med ytterligare 2 procent under månaden och nådde en ny historisk högstanivå. Marknaden reagerade positivt på en något oväntad dubbelsänkning av den amerikanska centralbanken Fed och dess budskap om fortsatta sänkningar framöver. Även svenska aktier steg med drygt 1 procent och nådde en ny historisk högstanivå. Aktier på tillväxtmarknader utvecklades klart positivt och framför allt kinesiska aktier steg kraftigt efter att myndigheterna presenterat ytterligare ett stimulanspaket som riktade sig till både fastighetssektorn och aktiemarknaden.

”Lagom” ekonomisk aktivitet enligt Fed

Den amerikanska centralbanken Fed överraskade många ekonomiska bedömare på räntemötet i september med en överraskade stor räntesänkning om 50 baspunkter. Även om det var nästan helt inprisat i räntemarknaden på förhand efter en läcka till tidningen Wall Street Journal några dagar i förväg var det trots allt en liten överraskning för många. Historisk har så stora räntesänkningar sällan genomförts om inte ekonomin är nära att gå in i en recession. Samtidigt har vi sällan sett en så snabb penningpolitisk åtstramning och ett motsvarande förlopp för inflationen.

Med andra ord är Fed nu ganska säkra på att inflationen är under kontroll och fokuserar nu istället på försvagningen i arbetsmarknaden. Ekonomins riskbild har med andra ord förändrats och frågan är nu snarare hur snabbt Fed kommer att sänka räntan ned till den så kallade neutrala räntenivån (r^*) mot bakgrund av kommande makrotal. Marknaden ser också ut att ta emot beskedet positivt och liknar det med sagan om Guldlock och de tre björnarna då den ekonomiska aktiviteten varken är för varm eller för kall utan istället alldeles lagom så att Fed kan fortsätta att sänka räntan.

Kinesiska stimulanser

I Kina har den ekonomiska aktiviteten däremot varit för låg och lägre än önskat. Det gjorde att myndigheterna ryckte ut ännu en gång efter att effekterna av de föregående stimulansåtgärderna i februari såg ut att ebba ut. Denna gång sänktes både räntan och bankernas reservkrav, lättnader genomfördes för fastighetsmarknaden och åtgärder infördes för att öka institutionella investerares köp av aktier. Det verkar finnas fler detaljer och överraskningarna är

större denna gång jämfört med februari. Även om tillväxtförväntningarna stabiliserade sig och vände uppåt i februari var det uppenbarligen inte tillräckligt. Speciellt inte om man tittar på aktiemarknaden som har fallit sedan i maj och under september var nere på samma nivåer som i februari innan stimulanserna presenterades.

Förväntningarna på BNP-tillväxten ligger för närvarande på 4,7 respektive 4,4 procent för 2024 och 2025 vilket är under det uttalade målet om 5 procent. Flera ekonomier har dock justerat upp sina prognoser för BNP-tillväxten i Kina efter det senaste stimulanspaketet och det gör att man kan förvänta sig en viss ökning för tillväxtförväntningarna framöver.

Majoritet eller inte i kongressen

Presidentvalet i USA närmar sig med stormsteg och för tillfället leder Kamala Harris marginellt över Donald Trump. Det är rimligt att anta att skattetrycket för stora företag kommer att bli högre med Harris än med Trump men att en del av hushållen kan få lägre skatter med Harris. Hur stor den totala konsumtionen blir och hur expansiv finanspolitiken blir är dock viktigare än fördelningspolitiken. Detta kommer inte att avgöras förrän det står klart om det blir en ”sweep” för antingen republikanerna eller demokraterna – det vill säga om ett av partierna vinner majoritetskontroll över båda kamrarna i kongressen. Detta kommer potentiellt att påverka både tillväxt- och inflationsförväntningarna i USA framöver. Om det inte blir en ”sweep” för något av partierna kan det tänkas att handels- och utrikespolitiken blir viktigare för att kompensera för det som man inte får igenom i inrikespolitiken. Då kan tullhinder och handelskrig återigen komma att dominera nyhetsbilden och framför allt om Trump vinner.

Svenska aktier – normalvikt →

- Svenska aktier steg med strax över 1 procent i september och nådde en ny historisk högstanivå under månaden.
- Svenska aktier följde den internationella utvecklingen och optimismen som bredde ut sig efter att Fed sänkte räntan mer än väntat.
- Recessionssonen fortsatte att avta samtidigt som Kina, världens näst största ekonomi, också lanserade ett stimulanspaket som troligtvis kommer att leda till stigande globala tillväxtutsikter framöver. Det sistnämnda gagnar troligtvis också Europa och europeiska aktier mer med tanke på handeln.

Vi är sammantaget fortsatt normalviktade inom svenska aktier.

Tillväxtmarknader (EM) – övervikt ↗

- EM-aktiemarknaderna steg tydligt och mer än industri-länderna i september.
- Framför allt aktiemarknaden i Kina steg kraftigt och uppgången var en av de kraftigaste på senare tid med stöd av att ett nytt stimulanspaket presenterades.
- Speciellt åtgärderna riktade mot aktiemarknaden fick omedelbar effekt och tolkades som ett slags golv för hur lågt myndigheterna accepterar att aktiemarknaden får sjunka.
- De övriga åtgärderna riktade mot fastighetsekonomin kommer att ta längre tid innan de får effekt.

Vi har köpt EM-aktier och går från normalvikt till övervikt inom EM-aktier.

Globala obligationer – normalvikt →

- Globala statsobligationer steg med ytterligare 1 procent i september vilket var den femte månaden i rad med uppgång.
- Fed överraskade marknaden något med en dubbelsänkning och banade väg för ytterligare räntesänkningar.
- Marknaden prisar in ytterligare 71 baspunkter i räntenedgång för årets två sista räntemöten vilket indikerar ytterligare en dubbelsänkning på ett av räntemötena.
- Sammantaget till och med slutet av nästa år prisar marknaden in nästan 194 baspunkter i sänkningar vilket ser ut att vara i överkant utan en recession.

Vi går från undervikt till normalvikt inom duration och globala statsobligationer.

Globala aktier – övervikt ↗

- Globala aktier i lokal valuta steg med ytterligare 2 procent i september och nådde därmed en ny historisk högstanivå.
- Recessionssonen från augusti avtog kombinerat med att Fed överraskade med en dubbelsänkning och dessutom ett duvaktigt budskap.
- Aktiemarknaden oroades inte heller av att dubbelsänkningen kunde betyda något i linje med att Fed är mer bekymrad för den ekonomiska utvecklingen.

Vi är fortsatt överviktade inom globala aktier.

Svenska obligationer – normalvikt →

- Svenska statsobligationer steg med nästan 1 procent i september vilket är femte månaden i rad med uppgång.
- De svenska långa räntorna har huvudsakligen följt med utländska räntor nedåt men Riksbanken har också fortsatt att sänka med ett duvaktigt tonläge.
- Inflationen har fortsatt att falla till lägre nivåer än förväntat vilket öppnar för vidare sänkningar och potentiellt en dubbelsänkning framöver i november.

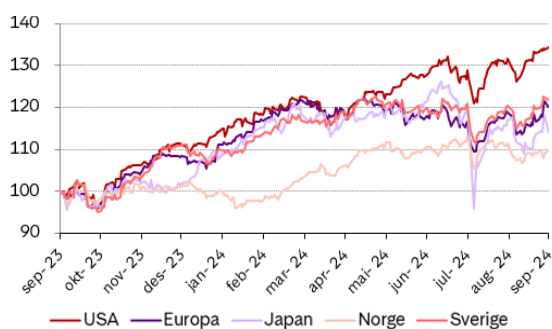
Vi är fortsatt normalviktade inom duration och svenska statsobligationer.

Krediter – övervikt ↗

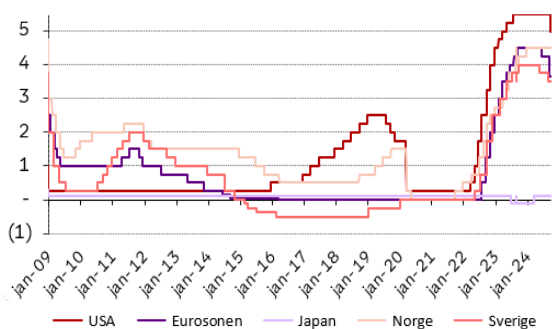
- Kreditspreadarna vidgades först innan de trycktes ihop igen under september och nådde de lägsta nivåerna sedan början av marknadsoron i augusti.
- Feds dubbelsänkning bidrog till fortsatt fallande riskaversion på finansmarknaderna.

Vi är sammantaget fortsatt överviktade inom krediter och företagsobligationer.

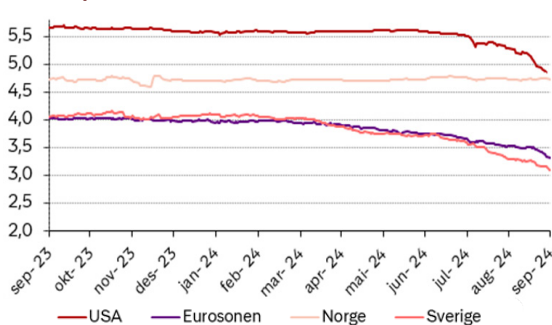
Aktiemarknaden



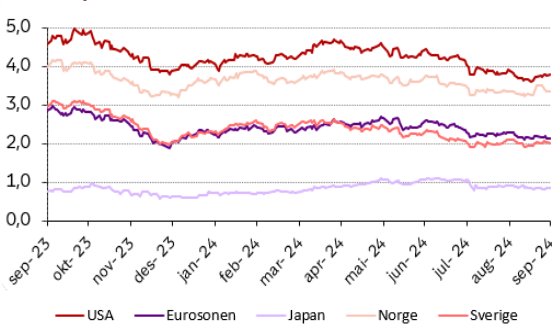
Centralbanker



Räntor, 3 månader



Räntor, 10 år



Nyckeltal per 2024.09.30, %

(räknat i lokal valuta)

Aktier globalt (MSCI)	September	2024
MSCI All markets	1,9 %	18,7 %
MSCI Developed markets	1,5 %	18,7 %
MSCI Emerging markets	5,6 %	18,3 %
Regioner (MSCI)		
Nordamerika	2,1 %	21,1 %
Europa	-0,7 %	10,9 %
Asien och Oceanien	0,2 %	13,8 %
Norden	-3,9 %	10,0 %
Land		
USA (S&P 500)	2,1 %	21,7 %
Japan (Nikkei 225)	-1,9 %	13,3 %
Storbritannien (FTSE 100)	-1,7 %	6,5 %
Tyskland (GDAX)	2,2 %	15,4 %
Frankrike (CAC)	0,1 %	1,2 %
Finland (HEX25)	1,2 %	4,9 %
Danmark (OMXC25GI)	-2,0 %	8,8 %
Sverige (OMXS30GI)	1,2 %	12,5 %
Norge (OSEBX)	-1,6 %	8,4 %
Ränteavkastning Sverige		
OMRX T-Bill 90 day	0,3 %	2,9 %
OMRX T-Bond 1-3 y	0,5 %	3,5 %
OMRX T-Bond 5 y	0,7 %	2,9 %
Valuta		
SEK pr EUR	-0,2 %	1,6 %
SEK pr USD	-1,0 %	0,6 %
SEK pr GBP	1,0 %	5,7 %
SEK pr JPY	0,7 %	-0,9 %
SEK pr NOK	-0,5 %	-3,2 %
SEK pr DKK	-0,1 %	1,6 %

Om marknadsrapporten

Innehållet i denna rapport är avsett som en service till marknaden och är framställt i informationssyfte. Innehållet i rapporten utgör inte investeringsrådgivning enligt lagen om värdepappersmarknaden eller rådgivningslagen om finansiell rådgivning till konsumenter.

En fonds historiska avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i en fond kan öka eller minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta beloppet.

Vi söker efter bästa förmåga att säkerställa att all information i denna presentation är korrekt, men vill reservera oss för eventuella fel och utelämnanden.

Mer information finns på www.storebrand.se. Klicka på fondlistan och välj den fond du är intresserad av. Där finns faktablad och informationsbroschyr.

Välkommen till storebrand.se eller ring kundtjänst på 08-614 24 50

Storebrand Asset Management AS Norge, filial Sverige.

Org.nr 516408-8402, SE-105 39 Stockholm