

Marknadsrapport

April 2025



- Tillväxtförväntningarna i USA revideras ned för första gången sedan hösten 2022
- Trump lanserar en ny omgång tullhöjningar, bland annat 20 procent mot EU
- Dollarn har försvagats sedan årsskiftet, trots oron på marknaden

Marknadssyn

Aktiemarknaden – normalvikt →

Den globala aktiemarknaden föll kraftigt och backade 5 procent i mars. Framför allt fortsätter amerikanska aktier att falla, medan europeiska och tillväxtmarknader (EM) klarar sig relativt sett bättre. Vi går från neutral vikt till övervikt i EM-aktier, men totalt sett behåller vi neutral vikt i aktier.

Obligationer – normalvikt →

Globala statsobligationer föll i mars. Framför allt sjönk amerikanska räntor ytterligare, medan europeiska räntor höll emot bättre i mars, förstärkta av förhoppningar om en mer expansiv finanspolitik framöver. Vi ligger fortfarande neutral vikt i duration i statsobligationer och övervikt i kreditexponering.

Penningmarknad – normalvikt →

Förklaring:

Marknadssynen är endast en ögonblicksbild vid månadsslut. Storebrand Asset Managements marknadssyn kan ändras ofta och oregelbundet. För närmare förklaring, se påföljande sidor.

Innehållet i denna rapport är endast avsett som en tjänst till marknaden. Storebrand Asset Management AS tar inte ansvar för eventuella fel i informationen. Uttalanden om framtida förväntningar ska inte betraktas som löften eller garantier från Storebrand. Omtal av enskilda företag är inte avsedda som köprekommendationer för investerare. Storebrand tar inte ansvar för förluster eller skador som uppstår till följd av användning av informationen i denna rapport. Storebrand avstår från investeringar i företag som bidrar till kränkningar av mänskliga rättigheter, arbetstagares rättigheter, korruption, allvarliga miljöskador, produktion av landminor, klusterbomber, kärnvapen och tobak. 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.



Allokeringsgruppen noterar att Trump höjer tullarna till minst 10 procent mot samtliga länder.

Allokeringsgruppen i Storebrand Asset Management från vänster till höger: Søren Kærgaard 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

Nedjusterade tillväxtförväntningar

För första gången på över två år revideras nu BNP-tillväxtutsikterna för USA ned. Ända sedan hösten 2022 har konsensus (genomsnittet av makroekonomernas bedömningar) nästan oavbrutet justerat upp utsikterna månad för månad. Nu har man för 2025 sänkt den förväntade BNP-tillväxten marginellt, från 2,2 procent till 2 procent, men de största och mest tongivande bankerna har redan justerat ner sina prognoser till väl under 2 procent. Om osäkerheten kring tullar och handelskonflikter inte avtar inom kort är det troligt att den amerikanska tillväxtprognosen sänks ytterligare.

Nedgången i de så kallade "mjuka" indikatorerna, som konsumentförtroende, har fortsatt och underkategorier kopplade till inflationsförväntningar tynger särskilt. Även detaljhandelsiffrorna, som brukar betraktas som "hårda" data, har varit svaga. Flera arbetsmarknadsindikatorer har också försvagats, bland annat med koppling till offentlig sektor och uppsägningar där. Rädslan och sannolikheten för recession har ökat, även om alla hot om höjda tullsats inte nödvändigtvis genomförs fullt ut. I mars infördes tullar på stål, aluminium och bilar. Mycket av de planerade tullhöjningarna på 25 procent mot Kanada och Mexiko undantogs dock genom att de faller under det nordamerikanska frihandelsavtalet USMCA, vilket resulterade i en genomsnittlig tullsats som blev betydligt lägre än vad som ursprungligen signalerats.

Liberation Day

Den 2 april presenterade Trump en ny omgång tullhöjningar. Inför denna så kallade "liberation day" var förväntningarna höga, och som befarat drabbades en rad länder av ökade tullsats. Precis som väntat drabbades EU av 20 procent tull på alla varor, vilket är lägre än de tidigare indikerade 25 procenten. Kina fick ytterligare 34 procent, Japan 24 procent, Indien 26 procent och en rad andra länder baserat på en tabell som Trump anser vara ömsesidig och motsvara ungefär hälften av vad motparten tar ut mot USA. Dessutom införs en tull på 10 procent för alla andra länder som fanns med på den ökända listan som visades upp på presskonferensen. Samtliga åtgärder träder i kraft den 9 april.

Med stor sannolikhet kommer flera länder att införa motåtgärder, och handelskriget riskerar då att eskalera ytterligare. Det är också möjligt att en del av höjningarna förhandlas bort, ungefär som när Kanada och Mexiko undantogs. Men ju längre osäkerheten pågår, desto mer negativt kommer det att påverka marknadssentiment och den globala ekonomiska aktiviteten.

Dollarförsvagning trots marknadsoro

Sedan årsskiftet har den handelsviktade dollarn försvagats markant, och försvagningen accelererade i samband med att tull- och handelskonflikterna trappades upp. Det ovanliga i sammanhanget är att dollarn nu har försvagats samtidigt som marknadsoron tilltagit. Oron har hittills varit starkast i de amerikanska marknaderna, medan euroområdet klarat sig bättre, med en starkare euro som följd. Dessa rörelser påverkar dock många andra marknader – inte minst råvarumarknaderna där handeln ofta sker i dollar – och fler valutor har stärkts till följd av detta.

Marknadsutsikter

Svenska aktier – normalvikt →

Svenska aktier (mätt med OMXS30GI) föll 8 procent i mars efter två starka månader. Därmed uttraderades större delen av uppgången hittills i år. Svenska aktier följer i stort utvecklingen i övriga europeiska aktiemarknader, men med större svängningar. Detsamma gäller den svenska kronan, som ofta har samma riktning som euron men med starkare rörelser. SEK har också stärkts mot euron. En starkare svensk krona är negativt för bolag med stor andel intäkter i utländsk valuta. Vi ligger kvar på neutral vikt i svenska aktier.

Globala aktier – normalvikt →

Globala aktier (mätt med MSCI World i lokal valuta) föll hela 5 procent i mars. Särskilt amerikanska aktier har fortsatt att backa kraftigt de senaste två månaderna, och fallet blir ännu större om man justerar för dollarförsvagningen. Tullar och handelskrig står i centrum och ökar osäkerheten, vilket förstärker det negativa sentimentet. Dessutom kan stagflatoriska tendenser (lägre tillväxt och högre inflation) skönjas, särskilt i USA, där inflationsförväntningarna ökat kraftigt. Trump sätter agendan, och sammantaget ligger vi kvar på neutral vikt i globala aktier.

Tillväxtmarknader (EM) – övervikt ↗

Aktiemarknaderna i tillväxtländer (EM) var i stort sett oförändrade i mars och klarade sig bättre än industriländerna för andra månaden i rad. Hittills i år ligger EM-aktier cirka 5 procentenheter före utvecklingen i industriländerna (i gemensam valuta). Kina har hittills i år bidragit mest positivt, medan Indien och Brasilien bidrog mest i mars. Eftersom valuta spelar en betydande roll i EM-universet och ofta uppvisar stora svängningar mellan olika länder, innebär vår neddragning i USA en relativ uppjustering av EM, och vi höjer därför EM till övervikt.

Svenska obligationer – normalvikt →

Svenska statsobligationer (mätt med OMRX) backade hela 2 procent i mars och därmed för andra månaden i rad. De svenska räntorna har i stor utsträckning följt de europeiska de senaste månaderna, men återigen med större svängningar. Förväntningar om mer expansiv finanspolitik i euroområdet och Europa, mot bakgrund av det geopolitiska läget, spelar här in. Vi är fortsatt neutrala i duration och svenska statsobligationer.

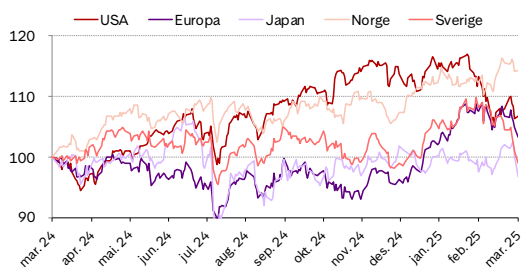
Globala obligationer – normalvikt →

Globala statsobligationer (mätt med JPM GBI) backade 0,5 procent i mars. Även här ser vi en divergens mellan euroområdet och USA, där amerikanska räntor har fallit mer de senaste två månaderna. Förväntningar på en expansiv finanspolitik i Tyskland och övriga euroområdet – framför allt ökade utgifter för säkerhet och försvar – har bidragit till att tyska och europeiska räntor stigit kraftigt. Vi ligger kvar på neutral vikt i duration och i globala statsobligationer.

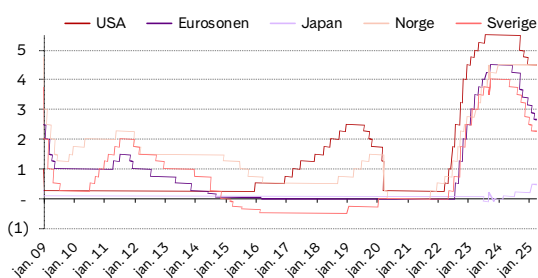
Krediter – övervikt ↗

Kreditspreadarna (mätt med Barclays Global Credit Index) fortsatte att öka i mars, för andra månaden i rad. Nivåerna är nu tillbaka på samma nivå som i oktober förra året. Osäkerheten, i synnerhet kring den amerikanska aktiemarknaden, leder till lägre riskapitet och därmed stigande kreditspreadar. Rädslan för recession har ökat i takt med att oro kring tullar och handelskonflikter skruvats upp. Vi är sammantaget fortsatt överviktade i kredit- och företagsobligationer.

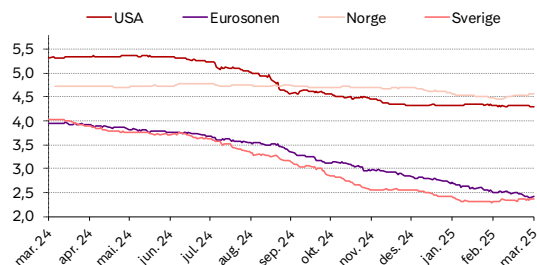
Aktiemarknaden



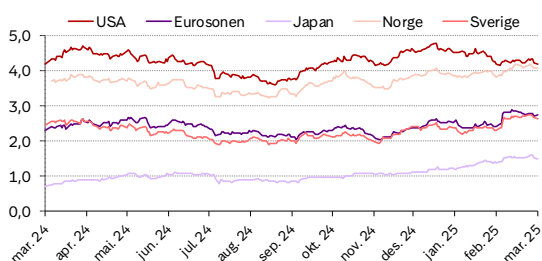
Centralbanker



Räntor, 3 månader



Räntor, 10 år



Nyckeltal per 2025.03.31, %

(räknat i lokal valuta)

Aktier globalt (MSCI)	Mars	2025
MSCI All Countries	-4,5 %	-2,1 %
MSCI Developed Markets	-5,0 %	-2,7 %
MSCI Emerging Markets	0,3 %	2,7 %
Regioner (MSCI)		
Nordamerika	-5,7 %	-4,4 %
Europa	-3,6 %	6,2 %
Asien och Oceanien	-1,1 %	-3,1 %
Norden	-10,2 %	-2,2 %
Land		
USA (S&P 500)	-5,7 %	-4,4 %
Japan (Nikkei 225)	-4,1 %	-10,7 %
Storbritannien (FTSE 100)	-2,6 %	5,0 %
Tyskland (GDAX)	-1,7 %	11,3 %
Frankrike (CAC)	-4,0 %	5,6 %
Finland (HEX25)	-4,5 %	4,4 %
Danmark (OMXC25GI)	-8,5 %	-4,6 %
Sverige (OMXS30GI)	-7,5 %	1,5 %
Norge (OSEBX)	1,8 %	6,4 %
Ränteavkastning Sverige		
OMRX T-Bill 90 day	0,2 %	0,6 %
OMRX T-Bond 1-3 y	-0,2 %	0,3 %
OMRX T-Bond 5 y	-0,9 %	-0,1 %
Valuta		
SEK pr EUR	-2,8 %	-5,2 %
SEK pr USD	-6,6 %	-9,3 %
SEK pr GBP	-4,1 %	-6,3 %
SEK pr JPY	-5,8 %	-4,5 %
SEK pr NOK	-0,2 %	-2,1 %
SEK pr DKK	-2,8 %	-5,2 %

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/am. Klicka på fondlistan och välj den fond du är intresserad av. Där finns faktablad och informationsbroschyr.