

# Marknadsrapport

Maj  
2018

- Positiv utveckling på aktiemarknaderna efter en stark rapportperiod samtidigt som oron kring inflation och handelskrig har mattats av.
- Utvecklingen i den globala ekonomin bromsar in något, med svaga makrotal i euroområdet i synnerhet.
- Amerikanska räntor stiger ytterligare till den högsta nivån sedan 2013.

## Marknadsutsikter

### Svenska aktier – normalvikt →

- Svenska aktier steg med nästan 4 procent i april och den svenska börsen är därmed tillbaka på nivåerna från slutet av januari.
- Stigande globala aktiemarknader och en kraftigt försvagad svensk krona bidrog till uppgången.

Vi har reducerat exponeringen och går från en övervikt till en normalvikt inom svenska aktier.

### Globala aktier – övervikt →

- Globala aktier steg med 2 procent i april.
- Efter avtagande oro för inflation och handelskrig låg marknadsfokus på rapportperioden och i synnerhet amerikanska bolag levererade starka resultat.
- Makroutvecklingen i Europa har bromsat in och bidrar till viss oro.

Vi har minskat exponeringen något men är fortsatt överviktade inom globala aktier.

### Tillväxtmarknader (EM) – övervikt →

- EM-aktiemarknaderna utvecklades sämre än de utvecklade länderna i april och en starkare dollar bidrog troligtvis till nedgången.
- Oron för ett handelskrig har dock mattats av och tillväxten i Kina ligger fortsatt på hela 6,8 procent.

Vi är fortsatt överviktade inom EM-aktier.

### Svenska obligationer – undervikt →

- Svenska statsobligationer var sammantaget oförändrade i april, trots kraftiga svängningar till följd av stigande globala räntor och en försiktig Riksbank.
- Riksbanken indikerar att den första räntehöjningen kommer först mot slutet av året, men många tror att det kan dröja ännu längre.

Vi är fortsatt underviktade inom svenska statsobligationer.

### Globala obligationer – undervikt →

- Globala statsobligationer föll med nästan 1 procent i april.
- I synnerhet de amerikanska statsräntorna steg under månaden.

Indikationer om att ECB kommer att avsluta sina obligationsköp till hösten samt att Fed fortsätter att minska sin balansräkning gör att vi är underviktade inom globala statsobligationer.

### Krediter – normalvikt →

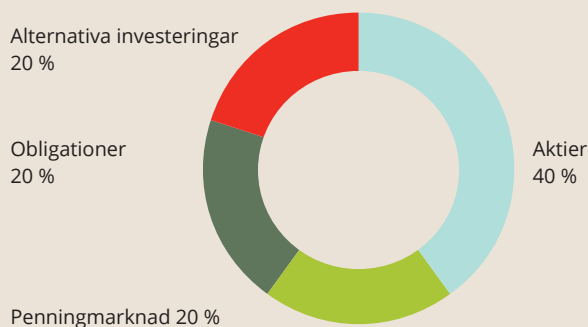
- Kreditspreadarna förblev i stort sett oförändrade i april.
- Fokus riktas nu mot ECB och det förväntas att de avslutar sina köp även av företagsobligationer i september.

Vi är fortsatt normalviktade inom företagsobligationer.

## Vår rekommendation

Som långsiktig investerare bör du hålla fast vid den investeringsstrategi som du valt. Det är inte en självklarhet att göra ändringar baserade på kortsiktiga prognoser. Vi rekommenderar en balanserad portfölj med olika tillgångsklasser, sektorer och geografiska regioner.

Figuren visar vår rekommendation för långsiktiga investerare med en medelhög riskprofil baserat på de tillgångslag som vi menar bör ingå i en investeringsportfölj.



# Sammanfattning – april

De globala aktiemarknaderna mätt med MSCI World steg med 2 procent i april. Efter att oron kring stigande inflation och handelskrig bedarrat riktades fokus mot rapportperioden, och i synnerhet de amerikanska bolagen överraskade positivt. En försvagad dollar bidrog till att tillväxtmarknaderna utvecklades sämre än de utvecklade länderna trots en stark tillväxt i Kina. Den svenska börsen steg med nästan 4 procent under månaden och har därmed hämtat in hela korrigeringen från februari.

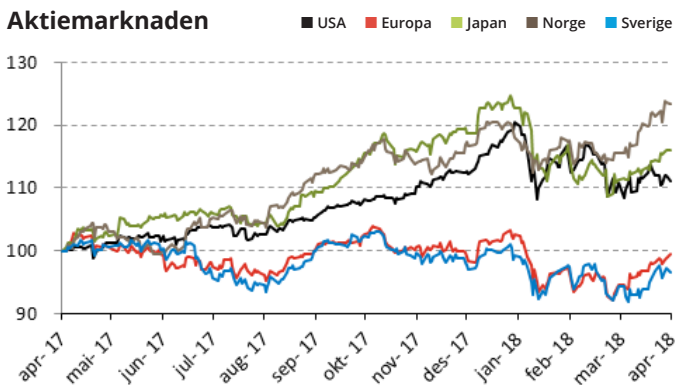
## ”Sell in May”

Hittills under 2018 har aktiemarknaderna svängt mer än i fjol och divergerat mellan olika regioner. Efter korrigeringarna i februari och mars ligger globala aktier på en nästan oförändrad nivå hittills i år. Valutasvängningar och stigande oljepriser har däremot bidragit till ökad volatilitet, inte minst i Sverige där aktiemarknaden mer eller mindre har följt en ”W”-kurva och återhämtat sig efter korrigeringarna.

Den svenska börsen är också tillbaka på plussidan hittills i år, med god hjälp av en kraftigt försvagad svensk krona. Många andra börser, med undantag av de största, närmar sig också historiska högstanivåer efter att oron kring både stigande inflation och handelskrig har mattats av i kombination med att rapportperioden har levererat starka bolagsresultat. Det betyder dock inte att dessa orosmoment inte kan blossa upp igen, vilket vi också såg tecken på när de amerikanska statsräntorna återigen började stiga. Detta i kombination med en mindre stark global makrotveckling, som efter en lång period med medvind nu verkar plana ut något, kommer troligtvis att bidra till mindre optimala marknadsförhållanden.

Centralbankernas obligationsköp närmar sig också sitt slut, inte minst obligationsköpen av den europeiska centralbanken (ECB). Talesättet för att klara sig undan säsongsbetonade nedgångar lyder ”sell in May and go away” och även om makrobilden inte talar för att ”go away” är det enligt vår bedömning klokt att minska aktieexponeringen något genom att ”sell in May”.

## Aktiemarknaden



## Svaga makrotal i euroområdet

Inbromsningen för makrotvecklingen är tydligast i euroområdet där makrotalen har varit svagare än förväntat. Makrotalen ligger dock fortsatt på höga nivåer och en del bedömare, exempelvis ECB, spekulerar i om det är tillfälliga orsaker som väder, strejk och en tidig påsk som kan ha påverkat makrotalen i negativ riktning.

I synnerhet industribarometrarna har planat ut på höga nivåer, men konsumentförtroendet är fortsatt högt och arbetslösheten minskar. Dessutom är makrotalen både i USA och tillväxtekono-

## Nyckeltal per 30.04.2018, %

(räknat i lokal valuta)

Aktier globalt (MSCI)	April	2018
MSCI All countries	1,8 %	0,0 %
MSCI Developed markets	1,9 %	-0,3 %
MSCI Emerging markets	1,2 %	1,9 %

## Regioner (MSCI)

Nordamerika	0,4 %	-0,5 %
Europa	4,9 %	0,4 %
Asien och Oceanien	3,8 %	-0,5 %
Norden	2,7 %	2,2 %

## Land

USA (S&P 500)	0,4 %	-0,6 %
Japan (Nikkei 225)	4,7 %	-1,3 %
Storbritannien (ETOP 100)	5,1 %	-0,4 %
Tyskland (GDAX)	4,3 %	-2,4 %
Sverige (OMXS30GI)	3,6 %	2,8 %
Norge (OSEBX)	6,8 %	5,6 %

## Ränteavkastning Sverige

OMRX T-Bill 90 day	-0,1 %	-0,3 %
OMRX T-Bond 1-3 y	0,1 %	0,1 %
OMRX T-Bond 5 y	0,1 %	0,3 %

## Valuta

SEK pr EUR	2,6 %	7,4 %
SEK pr USD	4,4 %	6,8 %
SEK pr GBP	2,5 %	8,7 %
SEK pr JPY	1,5 %	9,9 %
SEK pr NOK	2,3 %	9,0 %

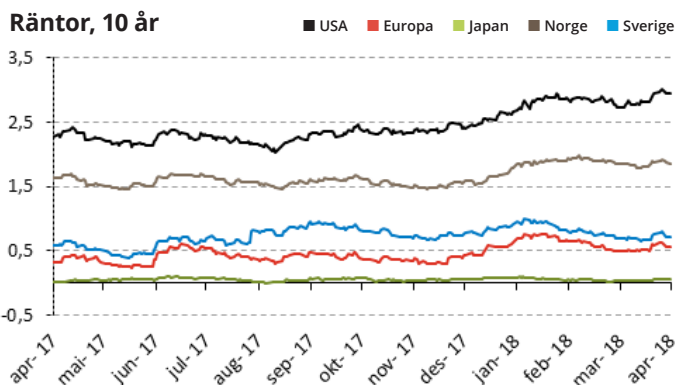
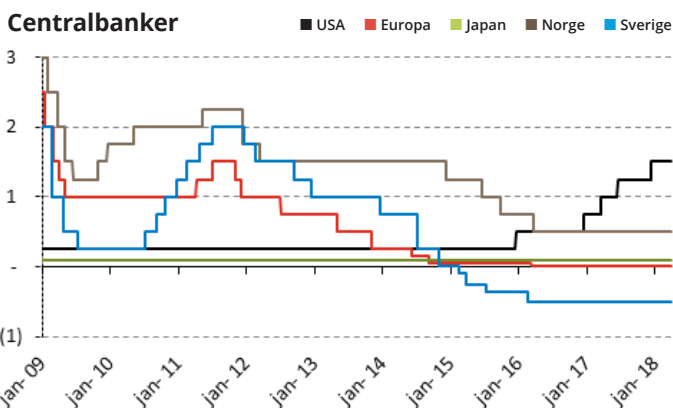
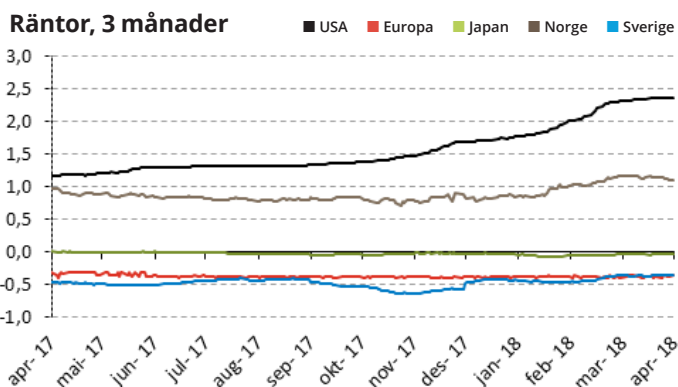
mierna, inklusive Kina, fortsatt starka, även om utvecklingen för vissa makrotal har bromsat in även där. För övrigt stiger inflationstalen fortsatt även om det delvis beror på högre olje- och energipriser som av centralbankerna anses vara en övergående baseffekt.

### Räntorna fortsätter att stiga i USA

Utöver att kommentera inbromsningen i den europeiska makroutvecklingen så var ECB relativt tystlåtna kring de fortsatta planerna för obligationsköpen i euroområdet som är planlagda att fortsätta till september. Det förväntas att ECB kommer att presentera den fortsatta planen innan september, vilket innebär att de kvantitativa åtgärderna antingen kommer att upphöra eller att de förlängs med ett mindre belopp under ytterligare en kortare period.

De flesta förväntar sig att åtgärderna kommer att upphöra i september eftersom den ekonomiska tillväxten är tillräckligt

stark. Detta i kombination med ytterligare räntehöjningar i USA och en gradvis snabbare nedtrappning av balansräkningen från den amerikanska centralbanken, samt förväntningar om ett ökat utbud av statsobligationer framöver för att finansiera finanspolitiken, bidrog till att de långa amerikanska statsräntorna nådde de högsta nivåerna sedan 2013 i april.



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. Mer information finns på [www.sppfonder.se](http://www.sppfonder.se). Klicka på fondlistan och välj den fond du är intresserad av. Där finns faktablad och informationsbroschyr.