

# Marknadsrapport

Mars  
2017

- Finansmarknaderna väntar fortsatt på detaljer kring finanspolitiken i USA, med fokus på skattereformen.
- Den amerikanska centralbanken väntas växla upp tempot med en ny räntehöjning redan i mars.
- Valet i Holland i mars följs av det ännu mer uppmärksammade presidentvalet i Frankrike i april.

## Marknadsutsikter

### Svenska aktier – övervikt ↗

- Den svenska börsern steg med nästan 3 procent under februari tack vare bland annat starka globala makrotal.
- En försvagad svensk krona gynnar svenska bolag med intjäning i utlandet, vilket har bidragit till uppgången.

Relativt goda globala tillväxtutsikter gör att vi har ökat exponeringen och går från normalvikt till övervikt inom svenska aktier.

### Globala aktier – övervikt ↗

- Globala aktier steg med 3 procent under februari.
- Starka makrotal samt förväntningar om fler detaljer kring Trumps finanspolitik gjorde att amerikanska aktier nådde nya rekordnivåer.
- Så länge Fed höjer räntan gradvis och orsaken till höjningarna är en starkare tillväxtbild bör det få en begränsad inverkan på aktiemarknaden.

Vi är fortsatt överviktade inom globala aktier.

### Tillväxtmarknader (EM) – normalvikt →

- EM-aktiemarknaderna har återhämtat sig väl och fortsätter att utvecklas positivt.
- En något starkare dollar gör att börsuppgångarna i Kina, Brasilien och Indien ser ut att fortsätta framöver även om konsekvenserna av USA:s protektionism är fortsatt ovissa.

Vi är fortsatt normalviktade inom EM-aktier.

### Svenska obligationer – undervikt ↘

- Svenska statsobligationer steg med drygt 1 procent under februari trots fortsatt stigande svenska makrotal och en inflation som närmar sig målet.
- Fallande tyska räntor har smittat av sig på de svenska samtidigt som Riksbanken går försiktigt fram för att inte kronan ska bli alltför stark framöver.

Vi är fortsatt underviktade inom svenska statsobligationer.

### Globala obligationer – undervikt ↘

- Globala statsobligationer steg med nästan 1 procent under februari.
- Hittills i år har de franska och italienska statsräntorna stigit en hel del medan den tyska statsräntan föll under februari.
- I USA har statsräntan i stort sett varit oförändrad efter uppgången i kölvattnet av Trumps valvinst då marknaden inväntar detaljer kring finanspolitiken.

Vi är fortsatt underviktade inom globala statsobligationer.

### Krediter – övervikt ↗

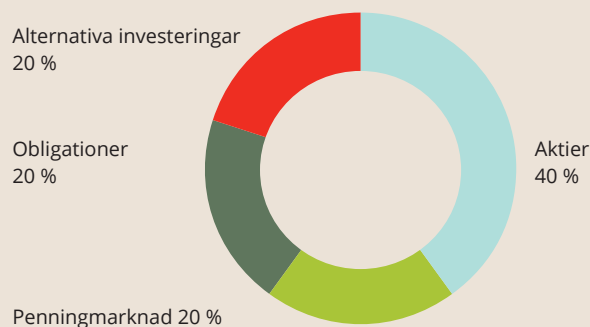
- Kreditspreadarna snävade in ytterligare under februari.
- Spreadarna inom finans och industri vidgades något i euroområdet på grund av politisk oro.
- Potentiella skattesänkningar för företag kan ha bidragit till insnävningen i USA.

Vi är fortsatt överviktade 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 – Februari

De globala aktiemarknaderna mätt med MSCI World steg med 3 procent under februari tack vare starka makrotal samt ökade förväntningar på fler detaljer kring Donald Trumps finanspolitik. Tillväxtmarknaderna fortsätter att utvecklas positivt och har delvis hämtat in den negativa trenden med underavkastning efter presidentvalet. Aktiemarknaderna i Kina, Brasilien och Indien har utvecklats starkt och den utvecklingen ser ut att fortsätta framöver. Den svenska börsen steg med nästan 3 procent under månaden bland annat tack vare en försvagad valuta.

## Förväntningar på finanspolitiska besked

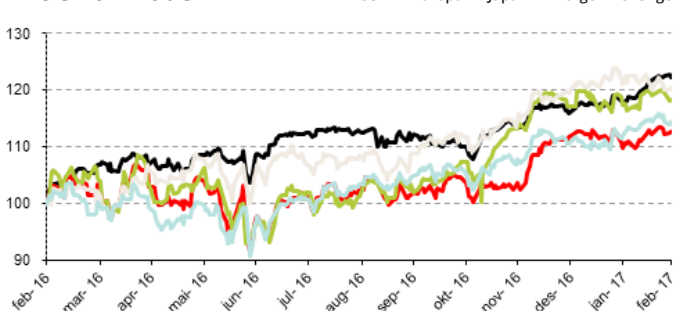
Efter en månad vid makten fortsätter Trump att skapa rubriker världen över. De första veckorna präglades av negativa tongångar kring ökad protektionism på finansmarknaderna. Detta följdes av Trumps uttalanden om en "fenomenal" skattereform "inom några veckor" som dämpade oron. Även Trumps tal till kongressen mottogs väl. Detta skapade återigen förhoppningar på finansmarknaderna som i stort har utvecklats sidledes sedan november.

Detaljerna kring finanspolitiken är fortsatt få och en större skattereform kommer hur som helst att ta längre tid att utforma och genomföra än de mycket omtalade presidentorder som har undertecknats. Finansmarknaderna hoppas fortsatt på fler förtydliganden kring finanspolitiken, framförallt när det gäller de skattereformer och infrastrukturinvesteringar som Trump lyfte fram under valkampanjen som ett sätt att öka den ekonomiska aktiviteten i USA. Trumps samtal med Kinas president samt hans beslut att stödja Kinas politik kring Taiwan har troligtvis också bidragit till en avtagande oro för geopolitiska konflikter och de konsekvenser detta skulle få för den globala handeln och tillväxten.

## Full sysselsättning banar väg för räntehöjning i mars

Även om finansmarknaderna har reagerat kraftigt på Trumps finanspolitiska uttalanden har de ekonomiska tillväxtförväntningarna för USA varit relativt oförändrade sedan valet i november. Förväntningarna på BNP-tillväxten under 2017 har legat stabilt på 2,3 procent sedan maj förra året trots att de flesta förväntar sig en mer expansiv finanspolitik på ett eller annat sätt. En BNP-tillväxt om mer än 2 procent är dock inte dåligt,

## Aktiemarknaden



i synnerhet med tanke på att USA:s potentiella tillväxt för närvarande uppgår till knappt 2 procent. Det skulle i så fall innebära att arbetslösheten fortsätter att minska, och att arbetsmarknaden i USA går mot så kallad full sysselsättning. Detta är också i linje med den amerikanska centralbankens (Fed) uttalanden om att de i sina dubbla mandat om prisstabilitet och full sysselsättning nu närmar sig målet om full sysselsättning med en arbetslöshet som fortsätter att minska.

## Nyckeltal per 28.02.2017, %

(räknat i lokal valuta)

Aktier globalt (MSCI)	Februari	2017
MSCI All Countries	2,9 %	4,6 %
MSCI Developed Markets	3,1 %	4,4 %
MACI Emerging Markets	1,7 %	5,7 %

Regioner (MSCI)	Februari	2017
Nordamerika	3,6 %	5,7 %
Europa	2,8 %	2,4 %
Asien och Oceanien	1,1 %	2,0 %
Norden	2,4 %	3,4 %

Land	Februari	2017
USA (S&P 500)	3,9 %	5,8 %
Japan (Nikkei 225)	0,4 %	0,0 %
Storbritannien (ETOP 100)	3,1 %	2,1 %
Tyskland (GDAX)	2,6 %	3,1 %
Sverige (OMXS30GI)	2,2 %	3,6 %
Norge (OSEBX)	-0,4 %	0,9 %

Ränteavkastning Sverige	Februari	2017
OMRX T-Bill 90 day	-0,1 %	-0,2 %
OMRX T-Bond 1-3 y	0,2 %	0,0 %
OMRX T-Bond 5 y	0,6 %	0,0 %

Valuta	Februari	2017
SEK pr EUR	1,3 %	-0,1 %
SEK pr USD	3,0 %	-0,9 %
SEK pr GBP	1,9 %	-0,2 %
SEK pr JPY	3,6 %	3,2 %
SEK pr NOK	1,4 %	2,1 %

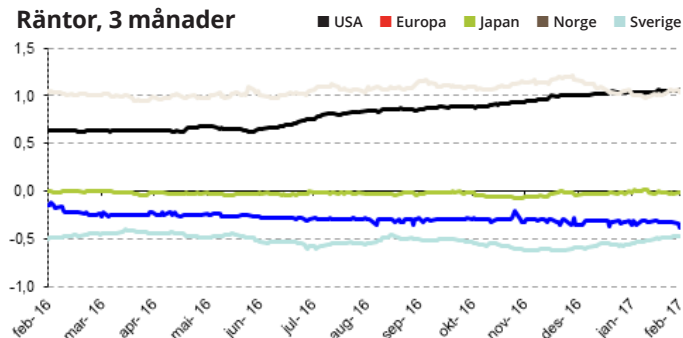
Marknaden prisar därmed in ytterligare två eller tre räntehöjningar under 2017, inklusive en höjning redan nu i mars med mer än 80 procents sannolikhet. Det skulle i så fall innebära en upptrappning jämfört med de senaste åren då Fed har genomfört en räntehöjning per år. Dessutom föreligger en risk att effekterna av Trumps politik kan komma att medföra en högre tillväxttakt och ökad prispress, vilket skulle kunna leda till ytterligare räntehöjningar.

## Val i Holland och Frankrike

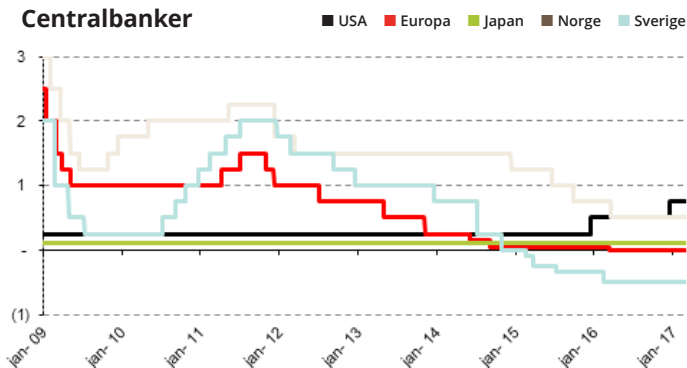
Med både brexit och Trump i färskt minne kommer medierna att rikta stor uppmärksamhet mot flera val i Europa som är planerade under året. Framväxten av populistiska partier samt deras protektionistiska hållning när det gäller EU-medlemskap kommer troligtvis att vara det centrala temat i valkampanjer och media. Den 15 mars inleder Holland med ett parlamentsval där det EU-fientliga Frihetspartiet (PVV) dock inte förväntas komma till makten. Större oro och fokus riktas dock mot presidentvalet i Frankrike som genomförs under två valomgångar i april och maj.

Beroende på resultatet från den första valomgången och vem som går vidare utgör Le Pen och hennes EU-fientliga Front National ett orosmoment. Om partiet tar makten kan det komma att kräva en folkomröstning om landets fortsatta EU-medlemskap. Sannolikheten är låg men lärdomen från både brexit och Trumps valseger, där situationen förändrades snabbt mot slutet, gör att ingen vågar ta något för givet.

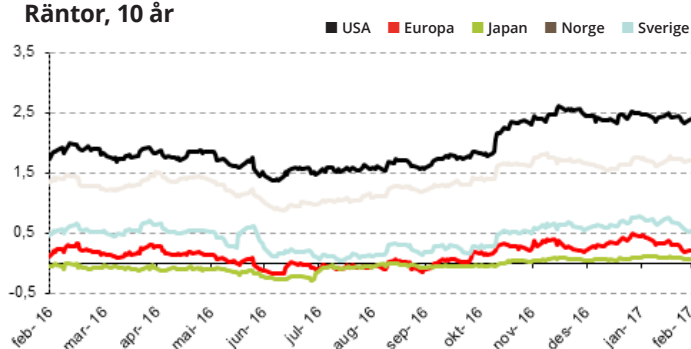
## Räntor, 3 månader



## Centralbanker



## Räntor, 10 år



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.spp.se/fonder](http://www.spp.se/fonder). Klicka på SPPs fondutbud och välj den fond du är intresserad av. Där finns faktablad och informationsbroschyr.