

# Marknadsrapport

Januari  
2018

- Riskfaktorer 2018; eventuell ökad lönetillväxt och tilltagande inflation i USA utgör orosmoment
- Den starka makrobilden i början av 2018 förväntas avta
- Den amerikanska centralbanken fortsätter nedtrappningen av sin balansräkning och höjer räntan ytterligare

## Marknadsutsikter

### Svenska aktier – normalvikt →

- Svenska aktier steg med 8 procent under 2017.
- En stark makrobild, bättre intjäning samt en fortsatt expansiv penningpolitik bidrog till uppgången.
- Den svenska aktiemarknaden ser fortsatt stabil ut vid inledningen av 2018 även om uppgången förväntas bli måttligare framöver.

Vi är fortsatt normalviktade inom svenska aktier.

### Globala aktier – normalvikt →

- Globala aktier steg med ytterligare 1 procent i december, och steg sammanlagt med 18 procent under 2017.
- En stark makrobild, ökad intjäning samt avtagande oro för populism var några bidragande faktorer till uppgången.
- Framöver förväntas aktiemarknaden uppvisa mer måttliga uppgångar.

Vi är fortsatt normalviktade inom globala aktier.

### Tillväxtmarknader (EM) – normalvikt →

- EM-aktiemarknaderna utvecklades starkare än de utvecklade länderna under 2017 och steg med hela 31 procent under året.
- Den starka utvecklingen i Kina samt stigande olje- och råvarupriser bidrog till uppgången.

Vi är sammanlagt fortsatt normalviktade inom EM-aktier.

### Svenska obligationer – undervikt ↘

- Svenska statsobligationer låg i stort sett på en oförändrad nivå under 2017.
- Trots en stark makrobild och tilltagande inflation var Riksbankens penningpolitik i linje med ECBs i syfte att motverka en alltför stark krona.
- Oro till följd av en svagare bostadsmarknad ledde till en försvagning av kronan mot slutet av året.

Vi är fortsatt underviktade inom svenska statsobligationer.

### Globala obligationer – undervikt ↘

- Globala statsobligationer steg med drygt 1 procent under 2017.
- USA och Storbritannien bidrog positivt, medan Tyskland och euroområdet bidrog negativt.
- Feds normalisering av balansräkningen var väntad men mer överraskande var den uteblivna lönetillväxten trots en starkare arbetsmarknad i USA.

Vi är fortsatt underviktade inom globala statsobligationer.

### Krediter – normalvikt →

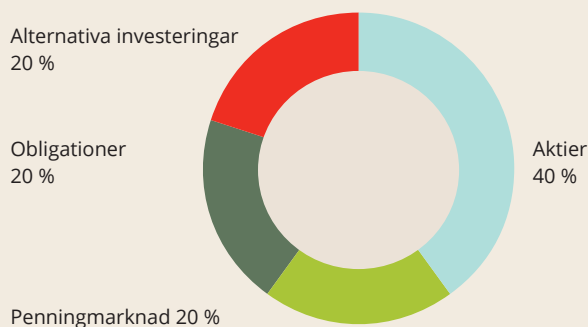
- Kreditspreadarna snävade in ytterligare i december till de lägsta nivåerna sedan 2007.
- En stark makrobild i kombination med ökad likviditet från centralbankerna har bidragit till att spreadarna snävat in ytterligare.

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 tillgångsclasser som vi menar bör ingå i en investeringsportfölj.



# Sammanfattning – december

De globala aktiemarknaderna mätt med MSCI World steg med 1 procent i december, vilket innebär att globala aktier utvecklades positivt under samtliga månader 2017 och sammantaget steg med 18 procent under året. Tillväxtmarknaderna utvecklades starkare än de utvecklade länderna med en uppgång om sammantaget hela 31 procent under 2017. Bidragande faktorer till uppgången var bland annat den starka ekonomiska utvecklingen i Kina samt stigande olje- och råvarupriser. Den svenska börsen steg med 8 procent under 2017.

## Risikfaktorer 2018

Under perioder utan oro på finansmarknaderna har man kanske störst nytta av att identifiera och förbereda sig på potentiella riskfaktorer. Medan vissa riskfaktorer är uppenbara är andra svåra att förutsäga innan de inträffar. Det är troligen de sistnämnda som kan ha störst inverkan på finansmarknaderna.

De uppenbara riskfaktorerna är lättare att definiera men det är svårt att säga hur sannolikt det är att de kommer att inträffa. Gemensamt för de flesta riskfaktorer är dock en låg sannolikhet för att det kommer att ske. En riskfaktor för närvarande är att lönetillväxten och inflationen i USA kan komma att tillta. Detta kan få betydande konsekvenser för den rådande penningpolitiken. En annan riskfaktor som har fått mindre uppmärksamhet är tilltagande lönetillväxt och inflation i Tyskland och de konsekvenser detta skulle få för penningpolitiken i euroområdet.

Bland geopolitiska riskfaktorer nämns ofta Nordkorea. Även parlamentsvalet i Italien samt mellanvalet i USA lyfts ofta fram. Som en annan riskfaktor nämner vissa även den tillträdande centralbankschefen i USA och huruvida hans reaktionsmönster kommer att skilja sig från hans företrädares. Ett ytterligare orosmoment är en potentiell svagare tillväxt i Kina efter landets stimulansåtgärder. Till sist kan nämnas den omtalade frågan huruvida en kollaps av en så kallad kryptovaluta skulle kunna få återverkningar för övriga marknader eller för ekonomin.

Makrobilden har varit i det närmaste ideal under 2017 med en synkroniserad uppgång för aktivitetstalen både i de utvecklade ekonomierna och i tillväxtekonomierna. I och med det franska presidentvalet i maj kulminerade även den politiska oron efter farhågor för ökad populism en lång tid efter både brexit och valet av Trump som president. Även oron för att Trump skulle

starta ett handelskrig verkar hittills ha varit överdriven. Den globala inflationen överraskade dessutom på nedsidan, trots att oljepriset steg betydligt. Detta gav centralbankerna tid att gradvis genomföra en normalisering av penningpolitiken. Makrobilden i början av 2018 är fortsatt stabil, men de flesta förväntar sig en viss avmattning framöver. Det innebär inte att man förväntar sig någon ekonomisk kris, men medvinden från 2017 kommer troligtvis att avta. Många tar även med faktorn om en mognande konjunkturcykel i beräkningen, även om optimisterna menar att en konjunkturcykel inte "dör av ålder" - utan av så kallad "misslyckad politik".

## Nyckeltal per 31.12.2017, %

(räknat i lokal valuta)

Aktier globalt (MSCI)	December	2017
MSCI All countries	1,3 %	19,8 %
MSCI Developed markets	1,1 %	18,5 %
MSCI Emerging markets	2,6 %	30,6 %

## Regioner (MSCI)

Nordamerika	1,0 %	20,4 %
Europa	1,0 %	13,1 %
Asien och Oceanien	1,5 %	19,7 %
Norden	-0,4 %	12,6 %

## Land

USA (S&P 500)	1,1 %	21,1 %
Japan (Nikkei 225)	0,2 %	19,1 %
Storbritannien (ETOP 100)	0,7 %	9,3 %
Tyskland (GDAX)	-0,8 %	12,5 %
Sverige (OMXS30GI)	-2,1 %	7,7 %
Norge (OSEBX)	2,2 %	19,1 %

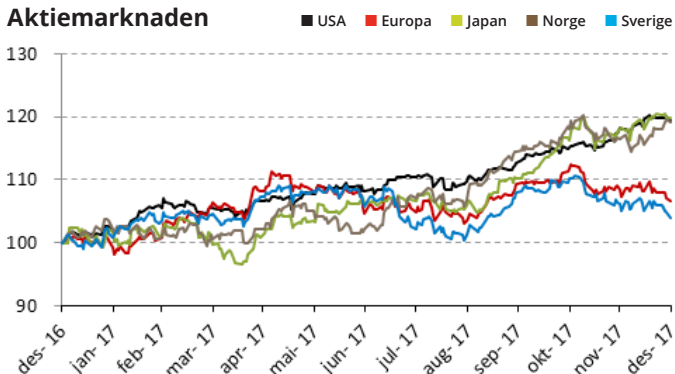
## Ränteavkastning Sverige

OMRX T-Bill 90 day	-0,1 %	-0,8 %
OMRX T-Bond 1-3 y	-0,2 %	-0,5 %
OMRX T-Bond 5 y	-0,5 %	-0,4 %

## Valuta

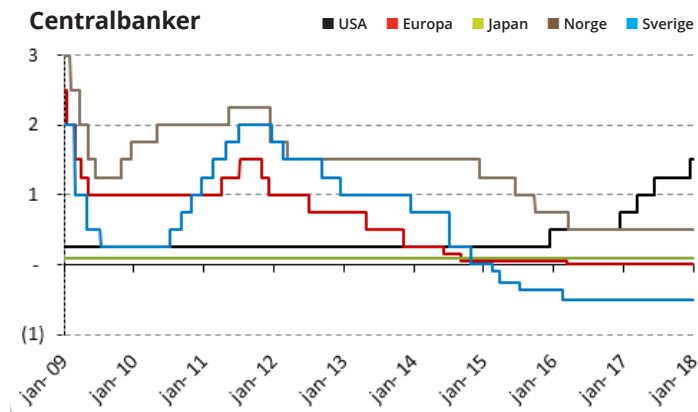
SEK pr EUR	-1,1 %	2,6 %
SEK pr USD	-1,8 %	-11,6 %
SEK pr GBP	-1,8 %	-1,5 %
SEK pr JPY	-2,4 %	-7,6 %
SEK pr NOK	-0,4 %	-5,8 %

## Aktiemarknaden

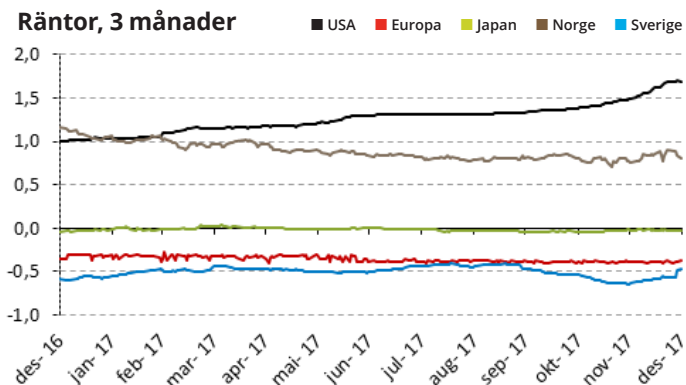


Ett återkommande tema i den här konjunkturcykeln, och efter finanskrisen, är centralbankspolitiken. Den har utan tveivel varit extrem och har påverkat de flesta finansiella marknader. Nu har normaliseringen påbörjats, även om det sker gradvis och försiktigt. Detta har hittills mottagits positivt av finansmarknaderna. Frågan är dock hur beroende finansmarknaderna har blivit av all likviditet och den expansiva penningpolitiken. Den amerikanska centralbanken (Fed) kommer att höja räntan ytterligare och fortsätta sin nedtrappning av balansräkningen. Det avgörande beskedet kommer dock framåt sommaren, då den europeiska centralbanken (ECB) kommer att offentliggöra hur de kommer att agera efter september när det gäller så kallade kvantitativa åtgärder.

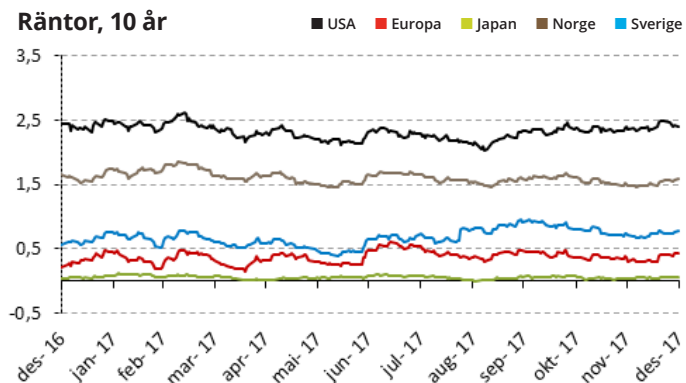
### Centralbanker



### Räntor, 3 månader



### 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.