

Marknadsrapport

September
2017

- Politisk oro kring skuldtaket och budgetpolitiken i USA samt den geopolitiska oron kring Nordkorea påverkar fortsatt finansmarknaderna
- Tillväxtbilden ser däremot fortsatt stark ut och det andra kvartalet uppvisade den starkaste globala BNP-tillväxten sedan 2010
- Dollarn fortsätter att falla trots räntehöjningar i USA. Avtagande oro för eurokollaps efter kulminerande populism kan ha bidragit

Marknadsutsikter

Svenska aktier – övervikt ↗

- Den svenska börsen har fallit med drygt 3 procent sedan i juni, till stor del beroende på att den svenska kronan har stärkts mot dollarn.
- Trots en stark tillväxtbild är svenska bolag med sin intjäning i dollar sårbara.

Vi är fortsatt överviktade inom svenska aktier.

Globala aktier – övervikt ↗

- Globala aktier har stigit med 10 procent hittills i år.
- Dollarutvecklingen har inverkat negativt trots en stark makrobild.
- Fokus ligger på politiska orosmoment som Trumps politik och situationen i Nordkorea samt centralbankernas politik framöver.

Vi är sammantaget fortsatt överviktade inom globala aktier.

Tillväxtmarknader (EM) – normalvikt →

- EM-aktiemarknaderna fortsätter att utvecklas starkare än de utvecklade länderna och aktiemarknaderna i Brasilien, Ryssland och Kina har utvecklats positivt de senaste månaderna.
- En svagare dollar samt stigande råvarupriser har inverkat positivt.

Vi är sammantaget fortsatt normalviktade inom EM-aktier.

Svenska obligationer – undervikt ↘

- Svenska statsobligationer har stigit med nästan 1 procent sedan i juni och de svenska statsräntorna har i huvudsak följt de tyska.
- Inflationen har stigit mer än väntat, men en handelsviktad förstärkning av den svenska kronan kommer gradvis att trycka ner den importerade inflationen framöver.

Vi är fortsatt underviktade inom svenska statsobligationer.

Globala obligationer – undervikt ↘

- Globala statsobligationer har stigit två månader i rad.
- Avtagande global inflation samt försiktig framtoning från centralbankerna har bidragit till fallande statsräntor.

Vi är underviktade inom globala statsobligationer.

Krediter – övervikt ↗

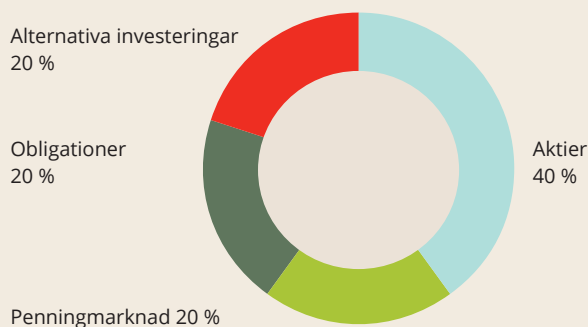
- Kreditspreadarna vidgades i augusti efter att ha snävats in markant i juni.
- Politisk oro kring bland annat Trump och Nordkorea bidrog till en flykt till säkra tillgångar.
- Den globala tillväxtbilden är stark med låg risk för en ny ökning av antalet konkurser.

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 tillgångsslag som vi menar bör ingå i en investeringsportfölj.



Sammanfattning – Augusti

De globala aktiemarknaderna mätt med MSCI World har stigit med hela 10 procent i år trots att politiska orosmoment har haft en dämpade effekt under de senaste månaderna. Tillväxtmarknaderna fortsätter att utvecklas starkare än de utvecklade länderna, bland annat tack vare stigande råvarupriser. Den svenska börsen har fallit med drygt 3 procent sedan juni, framför allt beroende på att den svenska kronan stärktes med hela 10 procent gentemot dollarn under perioden.

Politik kontra ekonomi

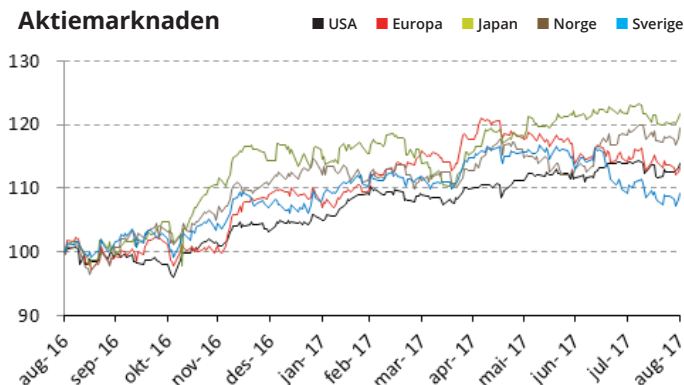
Även om de globala makrotalen har utvecklats väl och håller sig på en stabil nivå fortsätter politiska faktorer att periodvis påverka finansmarknaderna. Det handlar om allt från USA:s skuldtak och budgetpolitik till geopolitisk oro kring bland annat Nordkorea. Även om oron kring Nordkorea har ökat i takt med allt fler genomförda kärnvapentester så har vissa andra politiska orosmoment avtagit något.

Oron för den ökande populismen som präglade större delen av det första halvåret och tiden efter brexit i fjol har mattas av något efter Macrons valseger i Frankrike. De flesta anser också i allt högre grad att brexit ser ut att bli ett lokalt problem för Storbritannien snarare än ett problem för EU med tanke på tillväxtutsikterna.

Oron kring Trump har däremot fortsatt att prägla finansmarknaderna, framför allt genom en minskad tilltro till hans handlingskraft i finanspolitiska frågor. Detta är en fråga av stor betydelse som påverkas av Trumps hantering av händelser som den i Charlottesville och därmed hans politiska uppbackning när det gäller att få igenom en budget i kongressen.

USA:s självpåtagna skuldtak är återigen i fokus även om de flesta bedömer att det inte heller denna gång finns någon risk att staten hamnar på obestånd, även om delar av den offentliga verksamheten kan komma att stängas ned. Vilken slags budget som drivs igenom och hur detta kommer att påverka ekonomin framöver blir troligen av större vikt.

Aktiemarknaden



Högsta tillväxttakten sedan 2010

Sedan Trumps valseger i fjol har det talats om de positiva effekter detta skulle få på ekonomin i USA och fokus har legat på finanspolitiken som skulle innehålla skattesänkningar och infrastrukturinvesteringar. Medan finansmarknaderna genast prisade in detta efter valsegern och nu gradvis har fasat ut det ur sina värderingar, har ekonomernas mer måttliga tillväxtförväntningar hållit sig på en stabil nivå. Globala makrotal har dock stigit oberoende av Trump, även om han försöker att ta åt sig äran för det. Euroområdet, Kina och Japan har utvecklats starkast med klart uppjusterade tillväxtförväntningar.

Nyckeltal per 31.08.2017, %

(räknat i lokal valuta)

Aktier globalt (MSCI)	Augusti	2017
MSCI All countries	0,4 %	11,4 %
MSCI Developed markets	0,1 %	10,0 %
MSCI Emerging markets	2,1 %	23,0 %

Regioner (MSCI)

Nordamerika	0,3 %	11,0 %
Europa	0,1 %	8,7 %
Asien och Oceanien	0,0 %	7,8 %
Norden	0,7 %	10,4 %

Land

USA (S&P 500)	0,2 %	11,5 %
Japan (Nikkei 225)	-1,4 %	2,8 %
Storbritannien (ETOP 100)	-1,0 %	4,6 %
Tyskland (GDAX)	-0,5 %	5,0 %
Sverige (OMXS30GI)	-0,1 %	5,2 %
Norge (OSEBX)	1,0 %	8,2 %

Ränteavkastning Sverige

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

Valuta

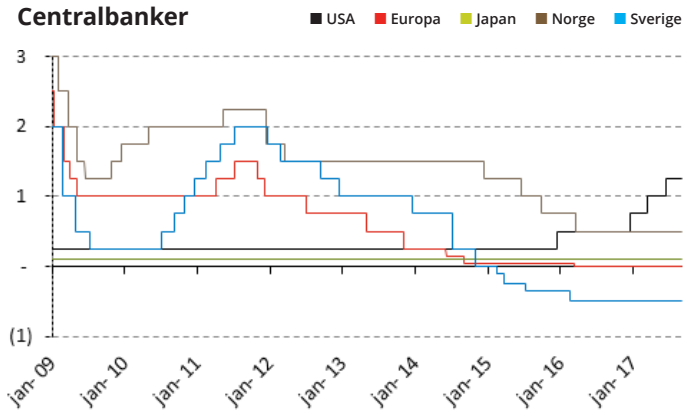
SEK pr EUR	-1,7 %	-1,3 %
SEK pr USD	-5,8 %	-13,8 %
SEK pr GBP	-6,7 %	-9,3 %
SEK pr JPY	-3,7 %	-7,6 %
SEK pr NOK	1,5 %	-3,1 %

Den globala kvartalsvisa BNP-tillväxten låg på nästan 4 procent under det andra kvartalet, vilket är den högsta kvartalsvisa tillväxttakten sedan 2010 och den starkaste återhämtningen sedan finanskrisen. Det utmärkande denna gång är att den synkroniserade uppgången även omfattat tillväxtekonomierna efter en period med svagare utveckling än industriländerna inom de cykliska sektorerna under 2014–2016, mycket beroende på råvaruprisfallet och en stark dollar.

Dollarn fortsätter att falla

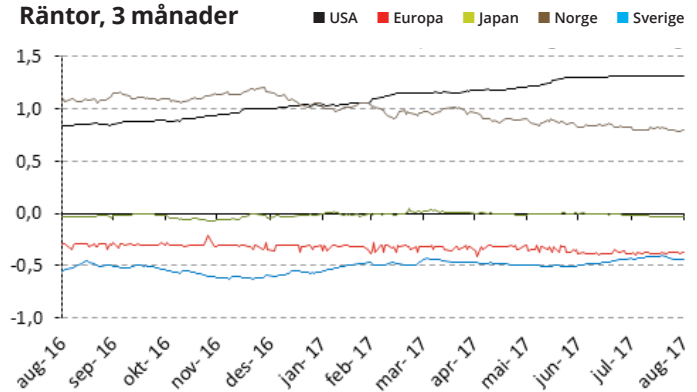
Råvaruprisfallet – och i synnerhet oljeprisfallet – sammanföll med att dollarn stärktes under 2014. Oljeprisfallet var framför allt en tillgångsfråga, men utsikter om divergerande centralbankspolitik bidrog också till att dollarn stärktes, enligt många. Det argumentet borde gälla även nu. Ändå har den handelsviktade dollarn, överraskande nog, fallit kraftigt sedan årsskiftet jämfört med de flesta valutor.

Centralbanker

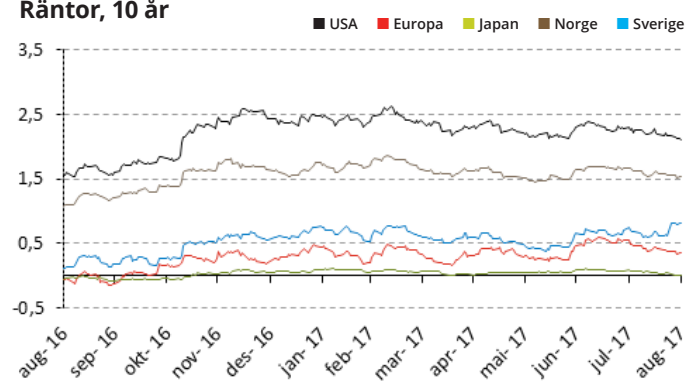


Avtagande oro för en eurokollaps efter Macrons valseger samt tilltagande oro kring USA:s skuldtak är möjliga förklaringar. Tydliga skillnader mellan olika revisioner av tillväxtförväntningarna kan också ha bidragit, vilket skulle kunna dämpa den förväntade skillnaden i centralbankspolitik mellan den amerikanska centralbanken och den europeiska.

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. Klicka på SPPs fondutbud och välj den fond du är intresserad av. Där finns faktablad och informationsbroschyr.