

# Marknadsrapport

November  
2020

- Tilltagande covid-19-smittspridning förstärker troligtvis inbromsningen för makroekonomin som oavsett väntas under det fjärde kvartalet
- Biden leder i det jämna presidentvalet men det är senaten som blir avgörande i budgetarbetet
- Den kinesiska ekonomin har återhämtat sig och landet har hittills undvikit en ny våg av ökande smittspridning

## Marknadsutsikter

### Svenska aktier – normalvikt →

- Svenska aktier tappade hela 6 procent i oktober.
- Oktober var den första månaden med negativ utveckling efter sex månaders uppgång om hela 40 procent sedan bottennoteringen i mars.
- Lägre global riskaptit med oro kring återigen ökande smittspridning, lägre tillväxtpmomentum och valet i USA inverkade negativt på utvecklingen.

Vi fortsatte att sälja av även svenska aktier under oktober och har gått från övervikt till normalvikt.

### Globala aktier – normalvikt →

- Globala aktier tappade 2 procent i oktober efter oro kring återigen stigande smittspridning, fördröjda stimulanspaket och det kommande valet i USA.
- Nya restriktioner i enskilda europeiska länder kommer att inverka negativt på framförallt tjänstesektorn och förstärka makro nedgången under det fjärde kvartalet.

Under oktober fortsatte vi att sälja av aktier och är normalviktade i början av november.

### Tillväxtmarknader (EM) – normalvikt →

- EM-aktiemarknaderna utvecklades positivt i oktober och starkare än industriländerna.
- Även hittills i år ligger tillväxtmarknaderna före industriländerna med starkt stöd av Kina.
- Kinas starka utveckling även under det tredje kvartalet beror på att landet hanterat pandemin effektivt och ligger före i återhämtningen med återgång till positiv BNP i årstakt.

Vi har liksom i industriländerna gått från övervikt till normalvikt inom EM-aktier.

### Svenska obligationer – normalvikt →

- Svenska obligationer steg med 0,2 procent i oktober.
- Svenska statsräntor följde nedgången för europeiska räntenivåer till följd av oro kring återigen ökande smittspridning och därmed nya hårdare restriktioner.
- Inflationstalen var något svagare än väntat, däremot har den svenska kronan tappat något sedan nivån i augusti. Makrotalen förbättrades men förväntas bli tyngda av smittspridningen i Europa framöver.

Vi är fortsatt normalviktade inom duration och svenska statsobligationer.

### Globala obligationer – normalvikt →

- Globala statsobligationer tappade 0,3 procent i oktober.
- Utvecklingen har gått sidledes sedan i april men i oktober steg räntorna i USA medan de sjönk i eurozonen.
- Förväntningar om ökad offentlig konsumtion i USA om Biden vinner samt ökande smittspridning i Europa bidrog troligtvis till ränterörelserna under oktober.

Vi är fortsatt normalviktade inom duration och statsobligationer.

### Krediter – övervikt →

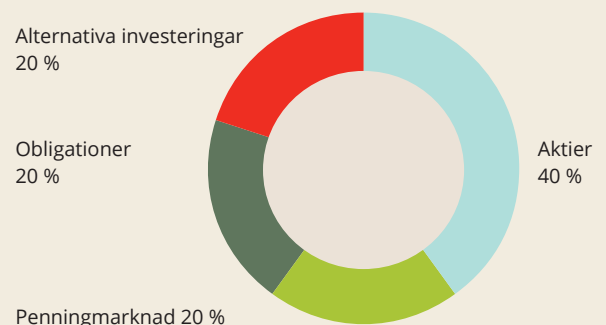
- Kreditspreadarna fortsatte att snävas in under oktober.
- Kreditmarknaden har inte påverkats lika kraftigt som aktiemarknaden av den lägre riskaptiten och vi har inte heller minskat vår överexponering här lika mycket som inom aktier.

Med centralbankerna och deras likviditet som garant behåller vi vår övervikt inom krediter och 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 – Oktober

De globala aktiemarknaderna mätt med MSCI World föll med 2 procent i oktober. Oro för en ny våg av covid-19-smittspridning, uppskjutna stödpaket och det stundande presidentvalet bidrog till nedgången. EM-aktiemarknaderna utvecklades däremot positivt och i synnerhet den kinesiska aktiemarknaden gick starkt. Den svenska börsen tappade hela 6 procent under månaden, vilket är den första nedgången under en månad efter 6 månader med positiv utveckling.

## Oro för ny våg av smittspridning och svagare ekonomisk utveckling

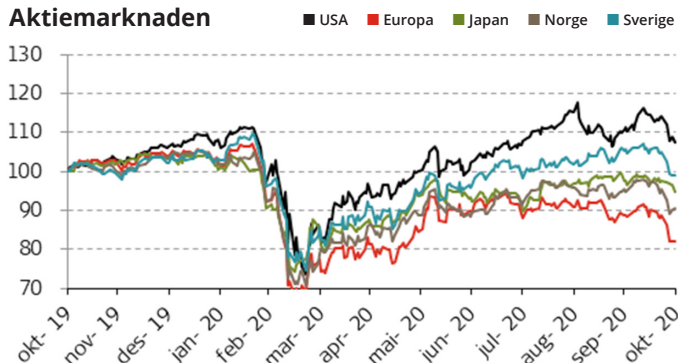
Efter en period med minskade restriktioner, normalisering och delvis kontroll över smittspridningen av covid-19 har nu fler länder återigen infört mer omfattande restriktioner som kommer att påverka den ekonomiska aktiviteten negativt framöver. Antalet smittade ökar nu framförallt i enskilda europeiska länder som Frankrike, Spanien och Storbritannien och de har infört åtgärder som kommer att drabba tjänstesektorn. Även om det här delvis är en väntad följd av lättade restriktioner, samtidigt som de nya nedstängningarna knappast kommer att bli lika omfattande som i mars/april, så förstärks dock nedgången för makrouvecklingen efter en tid med stark återhämtning.

Exempelvis uppgick BNP-tillväxten i USA, världens största ekonomi, till rekordhöga 33 procent under det tredje kvartalet (i årstakt) vilket är den högsta tillväxttakten sedan 1930-talet. Den så kallade brytpunkten för många makrotal kommer nu att bli ännu tydligare då den enkla delen av återhämtningen är avklarad. Dessutom närmar sig vintern med vanlig influensa och ökad risk för smitta samtidigt som lanseringen av ett vaccin lär dröja. Sammantaget ser prognosen för ekonomisk tillväxt och finansmarknaderna nu mindre lovande ut än vad den gjorde tidigare i år.

## Biden i ledning

Det mesta pekar på att Biden kommer att bli vald till USAs nya president men det ser däremot inte ut som att demokraterna får majoritet i senaten. Utgången i senaten är troligtvis av större intresse för finansmarknaderna med tanke på genomslaget i finanspolitik och budgetfrågor. Fortsatta uppskjutanden samt oenighet kring de senaste stimulansåtgärderna i USA indikerar en fortsatt utmanande situation efter valet om majoriteten i senaten förblir republikansk.

## Aktiemarknaden



De uppskjutna stödåtgärderna är också något som tydligt har bidragit till att öka den senaste tidens oro på finansmarknaderna då det finns en risk att den ekonomiska aktiviteten minskar utan dessa stimulanser.

Presidentens handlingsutrymme är däremot större inom utrikespolitiken, vilket gör att Biden kommer att kunna påverka den geopolitiska situationen och då specifikt handelskriget med Kina i betydande utsträckning om han blir vald. Med honom som president förväntas mer förutsägbarhet och en viss normalisering i relationen med internationella institutioner som WTO.

## Nyckeltal per 2020-10-31, %

(räknat i lokal valuta)

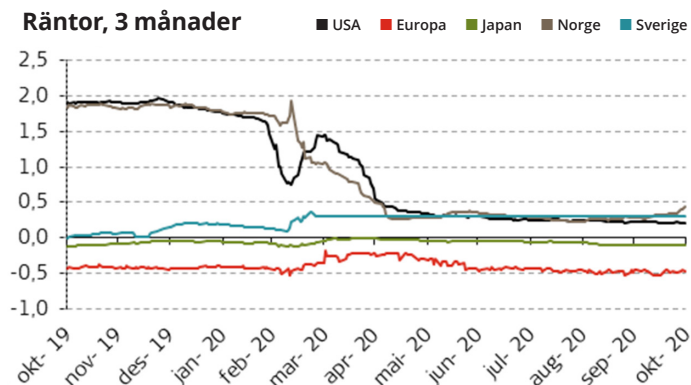
Aktier globalt (MSCI)	Oktober	2020
MSCI All countries	-2,5 %	-1,3 %
MSCI Developed markets	-3,1 %	-2,1 %
MSCI Emerging market	1,5 %	4,2 %
Regioner (MSCI)		
Nordamerika	-2,7 %	3,4 %
Europa	-5,3 %	-16,0 %
Asien och Oceanien	-1,6 %	-7,6 %
Norden	-4,4 %	2,7 %
Land		
USA (S&P 500)	-2,7 %	2,3 %
Japan (Nikkei 225)	-0,9 %	-2,9 %
Storbritannien (ETOP 100)	-5,9 %	-19,5 %
Tyskland (GDAX)	-9,4 %	-12,8 %
Sverige (OMXS30GI)	-5,8 %	-1,9 %
Norge (OSEBX)	-5,2 %	-12,8 %
Ränteavkastning Sverige		
OMRX T-Bill 90 day	0,0 %	-0,2 %
OMRX T-Bond 1-3 y	0,1 %	-0,1 %
OMRX T-Bond 5 y	0,1 %	0,3 %
Valuta		
SEK pr EUR	-1,2 %	-1,3 %
SEK pr USD	-0,6 %	-5,0 %
SEK pr GBP	-0,5 %	-7,6 %
SEK pr JPY	0,4 %	-1,2 %
SEK pr NOK	-2,7 %	-14,0 %

## V-formad återhämtning i Kina

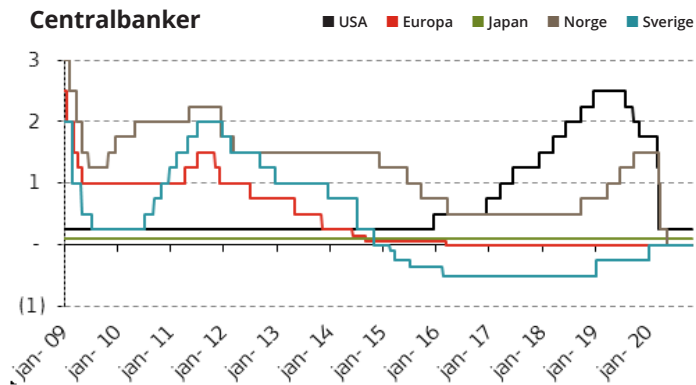
Medan antalet smittade ökar i Europa och delvis i USA lyckas många asiatiska länder som Kina, Japan, Sydkorea och Taiwan att hålla smittspridningen nere. Kina, där pandemin startade, har inte upplevt någon ny våg av smittspridning och landets ekonomi har också varit en av de första att återhämta sig. BNP-talen för det tredje kvartalet indikerar en fortsatt tillväxt efter den kraftiga uppgången under det andra kvartalet och även årstillväxten är nu återigen tydligt positiv. Industriproduktionen ligger nu på högre nivåer än innan covid-19 och även konsumtionen som varit svag då den inte erhållit något specifikt stöd har börjat vända uppåt igen.

Utsikterna framöver kommer dock att påverkas av valresultatet i USA och hur handelspolitiken utvecklas. De flesta förväntar sig att stormaktsrivaliteten kommer att fortsätta men att tonen i handelskriget nog kommer att bli mildare och mindre oförutsägbar än under de senaste åren med Trump som president.

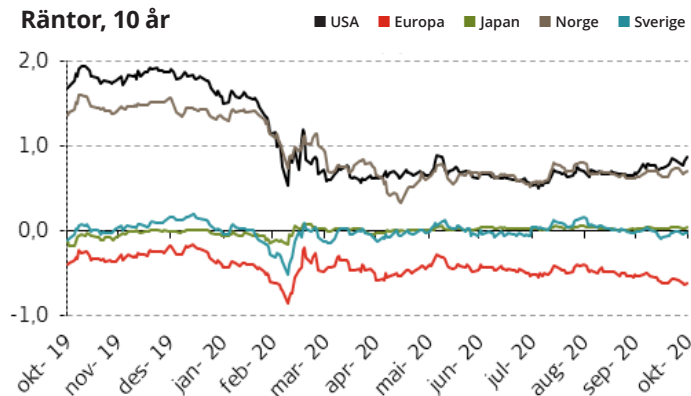
## Räntor, 3 månader



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