

# Marknadsrapport

December  
2020

- Positiva nyheter om covid-19-vaccin får finansmarknaderna att blicka framåt bortom det ekonomiskt svaga fjärde kvartalet.
- Presidentvalet i USA är avgjort men vilket parti som får majoritet i senaten avgörs inte förrän i ett omval i januari.
- Finans- och energisektorn som tappat kraftigt under pandemin utvecklades starkt i november efter de goda nyheterna om covid-19-vaccin.

## Marknadsutsikter

### Svenska aktier – övervikt →

- Svenska aktier steg med hela 12 procent i november, vilket är den kraftigaste månatliga uppgången sedan 2009.
- Positiva besked om covid-19-vaccin samt att presidentvalet i USA kunde läggas till handlingarna bidrog till uppgången.

Vi har återgått till en övervikt inom svenska aktier.

### Globala aktier – övervikt →

- Globala aktier steg med hela 12 procent till en ny högstanivå i november. Det är den största uppgången under en kalendermånad sedan 1975.
- Positiva besked om covid-19-vaccin samt att presidentvalet i USA är klart bidrog till uppgången.
- Aktiemarknaderna räknar med en gradvis normalisering framöver efter ett svagt fjärde kvartal i Europa.

Vi har återgått till en övervikt inom globala aktier.

### Tillväxtmarknader – övervikt →

- EM-aktiemarknaderna steg under månaden men inte lika kraftigt som industriländerna.
- Ryssland och Brasilien tillhörde de marknader som utvecklades starkast.
- Kinesiska aktier steg något under november och landets tillväxt fortsätter då ingen ny våg av smittspridning har inträffat.

Precis som inom globala aktier har vi återgått till en övervikt inom EM-aktier.

### Svenska obligationer – normalvikt →

- Svenska statsobligationer föll med 0,3 procent i november.
- BNP-tillväxten var starkt under det tredje kvartalet men svagare tillväxtutsikter för det fjärde kvartalet samt det första kvartalet 2021 fick Riksbanken att utöka sina obligationsköp med 200 miljarder kronor.

Vi är fortsatt normalviktade inom duration och svenska statsobligationer.

### Globala obligationer – normalvikt →

- Globala statsobligationer steg med 0,2 procent i november.
- Centralbankerna är fortsatt aktiva och håller nere räntorna även om ekonomin har återhämtat sig något.

Vi är fortsatt normalviktade inom duration och statsobligationer.

### Krediter – övervikt →

- Kreditspreadarna snävades in ytterligare i november och är därmed tillbaka på samma nivåer som i februari.
- I synnerhet den europeiska centralbanken vill införa ytterligare stimulansåtgärder till följd av svagare tillväxt under det fjärde kvartalet.

Vi är fortsatt överviktade inom företagsobligationer i början av december.

### Vår rekommendation

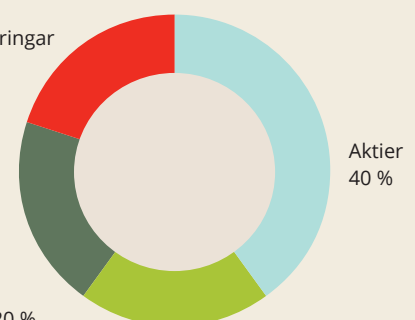
Som långsiktig investerare bör du hålla fast vid den investeringsstrategi som du valt. Det är inte en självklarhet att göra ändringar baserade på kortsiktiga prognoser. Vi rekommenderar en balanserad portfölj med olika tillgångsklasser, sektorer och geografiska regioner.

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

Alternativa investeringar  
20 %

Obligationer  
20 %

Penningmarknad  
20 %



# Sammanfattning – November

De globala aktiemarknaderna mätt med MSCI World steg med hela 12 procent i november till en ny högstanivå. Det är den största uppgången under en kalendermånad sedan 1975. Positiva besked om vaccin mot covid-19 samt att presidentvalet i USA är klart bidrog till uppgången. Industrieländernas aktiemarknader steg kraftigare än tillväxtmarknaderna även om framför allt Ryssland och Brasilien utvecklades starkt. Den svenska börsen följde den globala utvecklingen och steg med hela 12 procent.

## Vaccinresultat överraskar positivt

Strax efter presidentvalet i USA publicerades efterlängtade nyheter om flera covid-vaccin. Först ut var Pfizer som överraskade de flesta experter när de meddelade att deras vaccin uppvisat en skyddseffekt mot covid-19 om hela 90 procent. Därefter kom positiva nyheter om vaccin från Moderna och AstraZeneca och resultat om fler vaccin förväntas under de kommande månaderna. Även om de här vaccinen var förväntade så kom de tidigare och visade framför allt upp en högre effektivitet än vad många experter hade hoppats på. Det gör att marknaderna nu blickar bortom de nuvarande svaga makrotalen trots att framför allt Europa har drabbats av en ny omgång med ökande smitta och därmed nya nedstängningar och ekonomiska konsekvenser.

Konsensusprognoserna för BNP-tillväxten i eurozonen under det fjärde kvartalet har justerats ned från 9 procent till -8 procent (i årstakt). I USA ligger förväntningarna för BNP-tillväxten under det fjärde kvartalet däremot relativa stabila kring 4 procent. Detta trots att även USA har upplevts en ökad smittspridning om än inte den typ av nedstängningar som har genomförts i Europa.

## President Biden utan majoritet i senaten

Även om Trump fortsätter att skapa oro och försöker så tvivel om valresultatet i USA verkar de flesta nu ändå erkänna Biden som USAs nästa president. Vilket parti som får majoritet i senaten är däremot inte klart ännu och kommer att avgöras i ett omval i Georgia i januari. Bedömare förväntar sig att republikanerna kommer att behålla sin majoritet och därmed räknar inte marknaderna längre med att Biden kommer att kunna få igenom skatthöjningar för företag och en mer expansiv finanspolitik. Om demokraterna trots allt skulle vinna omvalet – vilket har en sannolikhet om under 30 procent enligt spelbolagen – kommer det troligtvis att leda till en mer expansiv finanspolitik med

potentiellt högre räntor samt att oron för högre skatter ökar igen. Även utan majoritet i senaten kommer Biden dock att ha desto större inflytande över handelspolitiken där de flesta förväntar sig en högre grad av förutsägbarhet samt en mindre konfrontativ hållning gentemot både Kina och EU. På kort sikt är det kanske allra mest spännande att se hur han kommer att hantera den ökade smittspridningen. Den stora frågan är om Biden kommer att vidta strängare åtgärder än Trump eller om påbörjandet av storskalig vaccinering gör att USA kan undgå den typ av nedstängningar som har genomförts i Europa.

## Nyckeltal per 2020-11-30, %

(räknat i lokal valuta)

Aktier globalt (MSCI)	November	2020
MSCI All countries	11,4 %	10,0 %
MSCI Developed markets	12,0 %	9,6 %
MSCI Emerging markets	7,8 %	12,3 %

### Regioner (MSCI)

Nordamerika	11,5 %	15,3 %
Europa	13,9 %	-4,3 %
Asien och Oceanien	11,9 %	3,3 %
Norden	10,2 %	13,2 %

### Land

USA (S&P 500)	10,9 %	13,4 %
Japan (Nikkei 225)	15,0 %	11,7 %
Storbritannien (ETOP 100)	14,6 %	-7,8 %
Tyskland (GDAX)	15,0 %	0,3 %
Sverige (OMXS30GI)	11,8 %	9,7 %
Norge (OSEBX)	14,6 %	-0,1 %

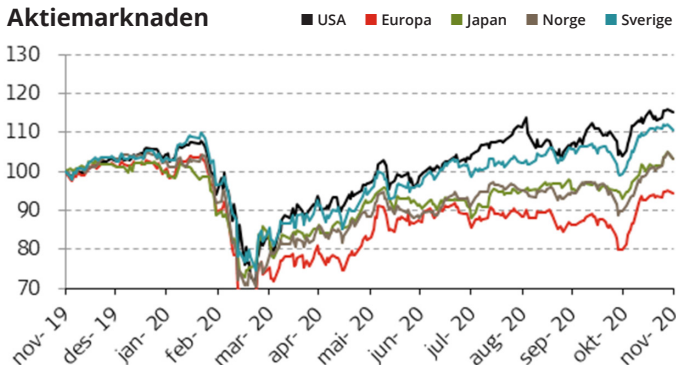
### Ränteavkastning Sverige

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

### Valuta

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

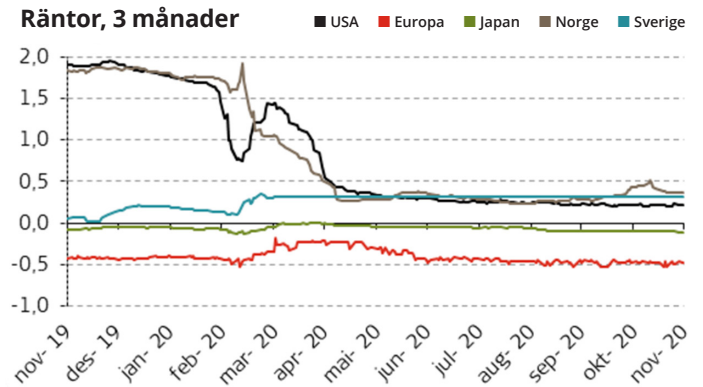
## Aktiemarknaden



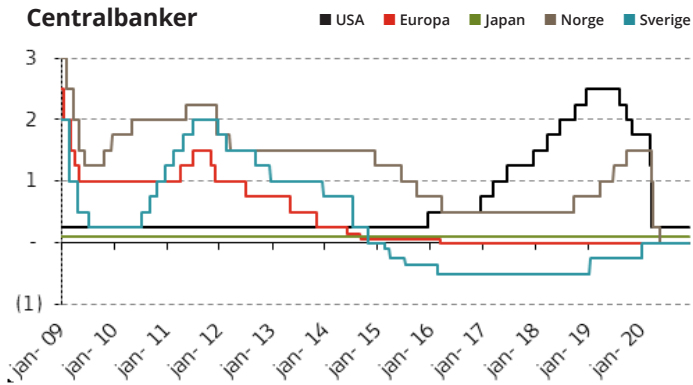
## Rotation mot en gradvis normalisering

Enligt en del uppskattningar kan de första vaccindoserna som blir klara under de kommande veckorna i december komma att räcka till att vaccinera upp till 25 miljoner människor i USA och Europa innan slutet av januari. Finansmarknaderna har därmed börjat prisa in en viss normalisering under nästa år, vilket har lett till stora sektorrotationer. Typiska så kallade "stanna hemma"-aktier som till exempel teknikbolag har planat ut eller fallit något efter att tidigare ha gått starkt under pandemin. Samtidigt har aktier inom energisektorn återhämtat sig starkt efter att tidigare ha sjunkit kraftigt under pandemin då många nu förväntar sig ett ökat resande och en viss normalisering. Även finansaktier som tidigare drabbats hårt av pandemin har stigit kraftigt. De har även fått en viss draghjälp av gradvis stigande räntor. Tittar man på investerarstilar så har den här sektorrotationen även till viss del fått så kallade värdeaktier att stiga under november.

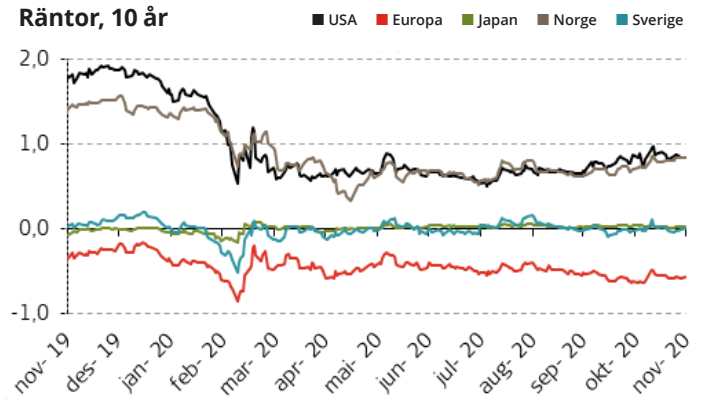
## Räntor, 3 månader



## 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.