

- Oron för coronaviruset (COVID-19) sprider sig utanför Kina med fallande aktie- och räntemarknader som följd.
- De första makrotalen från Kina bekräftar en minskad aktivitet där tjänstesektorn och i synnerhet turistnäringen drabbas hårt.
- Den amerikanska centralbanken genomför extraordinär räntesänkning om hela 0,5 procent utanför ordinarie räntemöte.

## Marknadsutsikter

### Svenska aktier – normalvikt →

- Svenska aktier föll med hela 6 procent i februari, i linje med globala aktier.
- Oro för ytterligare spridning av coronaviruset samt en försvagning av den svenska kronan bidrog till nedgången.

Vi har ökat exponeringen men är sammantaget fortsatt normalviktade inom svenska aktier.

### Tillväxtmarknader (EM) – övervikt ↗

- Även EM-aktiemarknaderna föll kraftigt i februari men inte lika mycket som de utvecklade länderna.
- Avmattningen i spridningen av coronaviruset i Kina samt stimulansåtgärder från kinesiska myndigheter har bidragit positivt.
- Industribarometrarna i Kina förväntas stiga framöver och tillväxten för övriga tillväxtmarknader förväntas bli högre under 2020 än under 2019.

Vi har ökat exponeringen och går till en övervikt inom EM-aktier.

### Globala aktier – övervikt ↗

- Globala aktier föll med hela 8 procent i februari med extremt kraftiga nedgångar mot slutet av månaden.
- Trots detta har globala aktier sammantaget stigit med 5 procent under de senaste 12 månaderna.

Stimulativa centralbanker samt bedömningen att coronaviruset endast kommer att få kortsiktiga ekonomiska konsekvenser har bidragit till att vi ökat aktieexponeringen och därmed återigen är överviktade inom globala aktier.

### Svenska obligationer – normalvikt →

- Svenska statsobligationer utvecklades i linje med utlandet och steg med nästan 2 procent i februari.
- Svenska inflationstal var något svagare än väntat medan övriga makrotal såg relativt stabila ut.

Vi har minskat vår exponering men är fortsatt sammantaget normalviktade inom svenska obligationer.

### Globala obligationer – normalvikt →

- Globala statsobligationer steg med nästan 2 procent i februari.
- Investeringar i säkrare tillgångar samt en extraordinär räntesänkning från Fed bidrog till fallande statsräntor.

Vi är fortsatt normalviktade inom globala obligationer.

### Krediter – normalvikt →

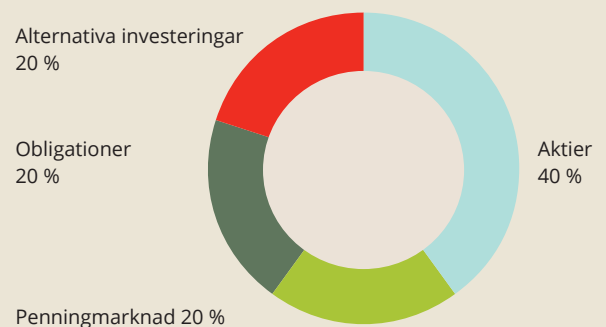
- Kreditspreadarna utvidgades markant i februari efter tilltagande oro för coronaviruset.
- Även om konkursrisken har ökat för enskilda bolag efter utbrottet av coronaviruset är oron troligtvis överdriven och dessutom är centralbankerna återigen redo att införa stimulansåtgärder.

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 – Februari

De globala aktiemarknaderna mätt med MSCI World föll med hela 8 procent i februari till följd av ökad oro för ytterligare spridning av coronaviruset samt de ekonomiska konsekvenser detta skulle medföra. Även EM-aktiemarknaderna föll kraftigt men inte lika mycket som de utvecklade länderna då virus-spridningen i Kina börjar mattas av och kinesiska myndigheter infört stimulansåtgärder för att stötta ekonomin. Den svenska börsen föll med 6 procent under månaden.

## Ökad oro på finansmarknaderna

Bara några veckor efter att spridningen av coronaviruset (COVID-19) i Kina verkade mattas av i februari kom rapporter om att spridningen tog fart i resten av världen. I länder som Sydkorea, Italien och Iran ökade plötsligt takten för antalet personer som smittats av COVID-19. Amerikanska hälsovårdsmyndigheter varnade också för ett utbrott i USA och oron på finansmarknaderna ökade markant med fallande räntor och aktiemarknader samt ökad konkursrisk som följd.

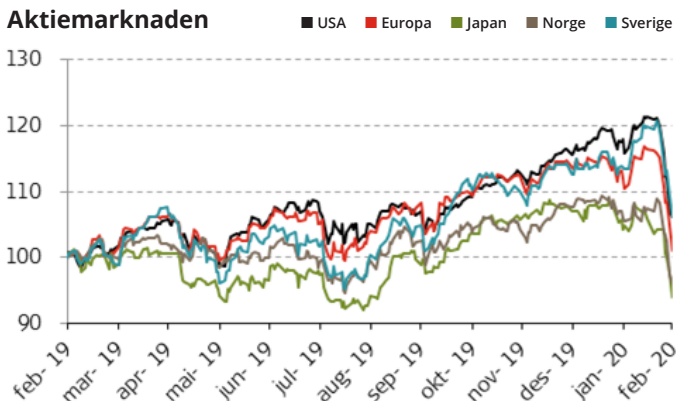
Även om spridningen har mattats av och smittorisken minskat i Kina kom även en mängd rapporter om produktionsstopp och minskad efterfrågan. Apple, ett av världens största bolag, meddelade till exempel tidigt att bolaget inte kommer att nå sin intäktsprognos på grund av utbrottet av COVID-19 i Kina. I och med spridningen utanför Kina har marknaderna därmed extrapolerat de potentiella effekterna detta kan få för den globala aktiviteten och ekonomin. Då det inte går att veta när spridningen kommer att vara under kontroll råder extra stor osäkerhet på finansmarknaderna. Av tidigare pandemier att döma är det dock en tidsfråga innan läget stabiliseras, vilket skulle innebära att de ekonomiska konsekvenserna på lång sikt blir relativt begränsade.

## Kina som indikator

Tjänstesektorn – i synnerhet inom turismnäringen – kommer att drabbas hårdast av minskad aktivitet. Till skillnad från varukonsumtionen som i huvudsak skjuts upp kommer avbokade flygresor, hotellövernattningar eller konferenser troligtvis inte att genomföras i efterhand i lika hög grad.

Samtidigt är det lätt att undervärdera tillgången till andra tjänster för de som blir isolerade eller sätts i karantän. I Kina rapporteras det om att nedladdningen av appar inom underhållning och strömningstjänster har ökat kraftigt, vilket har gynnat de stora nätbolagen. Detta uppväger inte de svaga industribarometrarna

## Aktiemarknaden



men bidrar ändå till att ge en mer nyanserad bild av situationen. Nedgången för industribarometrarna är den kraftigaste sedan finanskrisen. Skillnaden är dock att nedgången nu beror på ett medvetet produktionsstopp för att begränsa smittspridningen och inte någon kraftigt minskad efterfrågan med fallande utsikter som följd.

Om smittspridningen av COVID-19 skulle fortsätta utanför Kina med fler produktionsstopp som följd kommer världen troligtvis att se på utvecklingen i Kina som en indikator för den ekonomiska utvecklingen framöver.

## Nyckeltal per 2020-02-28, %

(räknat i lokal valuta)

Aktier globalt (MSCI)	Februari	2020
MSCI All countries	-7,6 %	-8,2 %
MSCI Developed markets	-8,1 %	-8,3 %
MSCI Emerging markets	-3,8 %	-7,0 %

## Regioner (MSCI)

Nordamerika	-8,1 %	-7,9 %
Europa	-8,0 %	-9,5 %
Asien och Oceanien	-8,2 %	-8,8 %
Norden	-6,1 %	-4,9 %

## Land

USA (S&P 500)	-8,3 %	-8,4 %
Japan (Nikkei 225)	-8,9 %	-10,6 %
Storbritannien (ETOP 100)	-9,0 %	-10,5 %
Tyskland (GDAX)	-8,4 %	-10,3 %
Sverige (OMXS30GI)	-6,4 %	-5,7 %
Norge (OSEBX)	-9,1 %	-10,9 %

## Ränteavkastning Sverige

OMRX T-Bill 90 day	0,0 %	-0,1 %
OMRX T-Bond 1-3 y	0,3 %	0,3 %
OMRX T-Bond 5 y	0,6 %	0,9 %

## Valuta

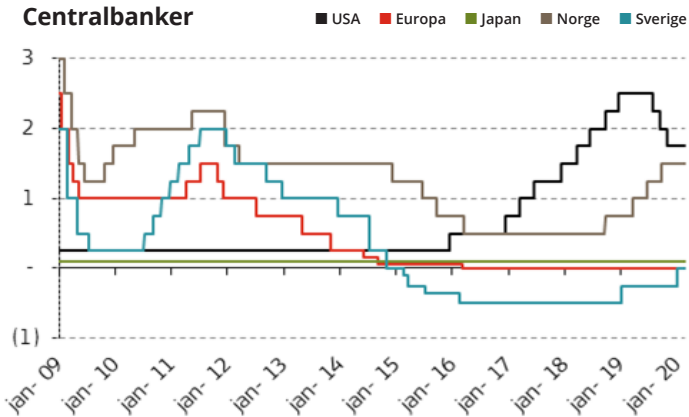
SEK pr EUR	-0,3 %	1,3 %
SEK pr USD	0,6 %	3,5 %
SEK pr GBP	-2,6 %	-0,2 %
SEK pr JPY	1,1 %	4,3 %
SEK pr NOK	-2,1 %	-4,2 %

## Centralbankerna till undsättning

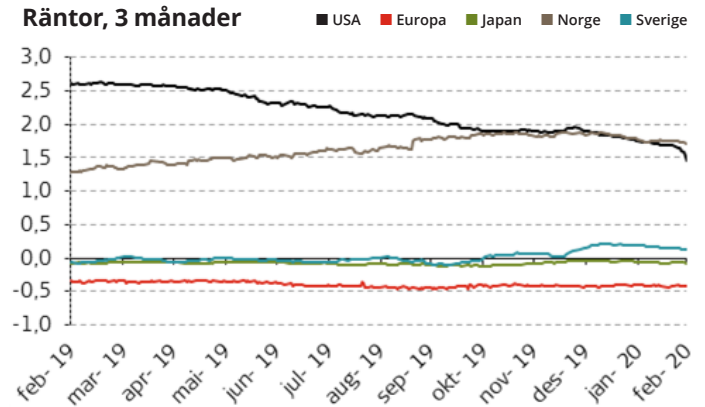
Finansmarknaderna har till stor del redan prisat in en spridning av COVID-19 i USA. Efter sju dagar i rad med kraftiga nedgångar på aktiemarknaderna meddelade till slut den amerikanska centralbanken Fed att de är redo att införa åtgärder för att stötta ekonomin. Detta åtföljdes av att Fed den 3 mars sänkte räntan med hela 0,5 procent utanför ordinarie räntemöte.

Marknaderna prisar in ytterligare räntesänkningar och att Fed kommer att fortsätta med en sänkning redan på räntemötet den 18 mars. Om COVID-19 skulle fortsätta spridas i USA med efterföljande negativa ekonomiska konsekvenser så är dessa förväntningar högst realistiska med tanke på den marknadsoro som varit.

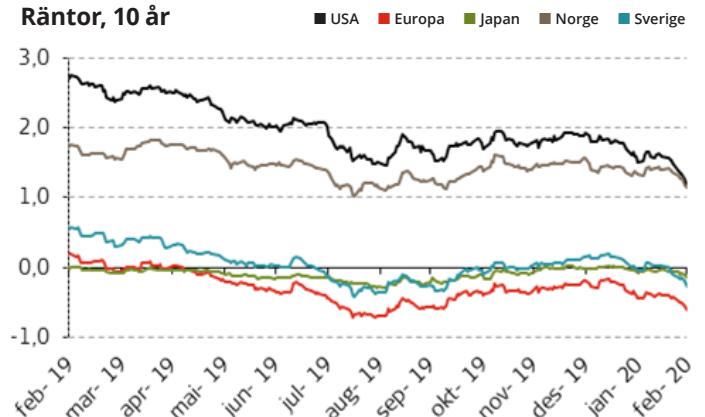
### Centralbanker



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