

# Marknadsrapport

Oktober  
2020

- Det amerikanska presidentvalet står allt mer i fokus vilket historiskt sett inneburit större marknadssvängningar månaden innan valresultatet är klart
- USAs skattepolitik kan komma att påverka tillväxtutsikterna men det hamnar i skuggan av landets historiskt höga budgetunderskott
- Tillväxtsiffrorna för det tredje kvartalet kommer att vara starka men den svagare makrouvecklingen under det fjärde kvartalet blir viktigare att följa

## Marknadsutsikter

### Svenska aktier – övervikt →

- Svenska aktier steg med nästan 4 procent i september trots nedgångar på övriga marknader.
- En försvagning av den svenska kronan bidrog till uppgången.

Under de senaste månaderna har vi minskat exponeringen mot svenska aktier men är sammantaget fortsatt överviktade.

### Globala aktier – övervikt →

- Globala aktier tappade nästan 3 procent i september efter fem månaders uppgång.
- Uppblossande covid-19-smitta, uppskjutna stödpaket i USA samt besvikelse över att centralbankerna inte trappar upp ytterligare bidrog till nedgången.

Vi har successivt minskat risken sedan augusti men är sammantaget fortsatt överviktade inom globala aktier.

### Tillväxtmarknader (EM) – övervikt →

- EM-aktiemarknaderna föll med nästan 2 procent i september, vilket är något mindre än nedgången för industriländerna.
- Marknaderna i Brasilien och Ryssland tappade tydligt medan Indien klarade sig bättre.
- Den kinesiska aktiemarknaden har gått bäst hittills i år och landets makrotal fortsätter att stärkas.

Vi är sammantaget fortsatt överviktade inom EM-aktier.

### Svenska obligationer – normalvikt →

- Svenska statsobligationer steg med nästan 1 procent i september och de svenska statsräntorna följde i hög grad de tyska.
- Riksbanken lämnade som förväntat räntan och räntebanan i det närmaste oförändrad under månaden.

Vi är fortsatt normalviktade inom duration och svenska statsobligationer.

### Globala obligationer – normalvikt →

- Globala statsobligationer steg med nästan 1 procent i september.
- Fallande europeiska räntor bidrog till uppgången medan amerikanska räntor utvecklades mer sidledes.
- Ytterligare stimulansåtgärder från Fed uteblev, vilket istället understryker vikten av ytterligare finanspolitiska åtgärder.

Vi är fortsatt normalviktade inom duration och statsobligationer.

### Krediter – övervikt →

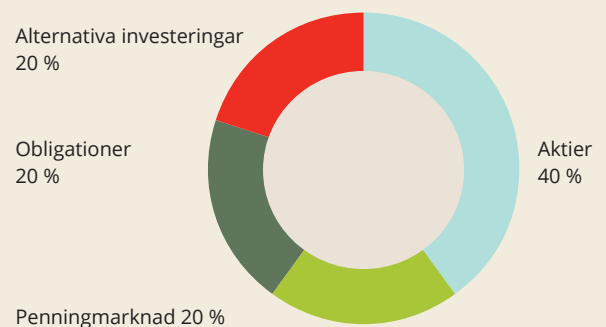
- Kreditspreadarna ökade något i september för första gången på fem månader.
- Uppblossande covid-19-smitta, uppskjutna stödpaket och besvikelse över uteblivna åtgärder från Fed bidrog till en minskad riskbenägenhet på kreditmarknaderna.
- Kreditmarknaderna kan dock räkna med fortsatt stöd från centralbankerna framöver.

Vi är fortsatt överviktade inom krediter och företagsobligationer i början av oktober.

### 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 tillgångsdrag som vi menar bör ingå i en investeringsportfölj.



# Sammanfattning – September

De globala aktiemarknaderna mätt med MSCI World föll med nästan 3 procent i september efter fem månader med positiv avkastning. EM-aktiemarknaderna tappade 2 procent under månaden samtidigt som återhämtningen för den kinesiska ekonomin fortsätter. Den svenska börsen steg med nästan 4 procent under månaden med stöd av en försvagning av kronkursen. Sedan bottennoteringen i mars har svenska aktier stigit med hela 40 procent.

## Presidentvalet i fokus

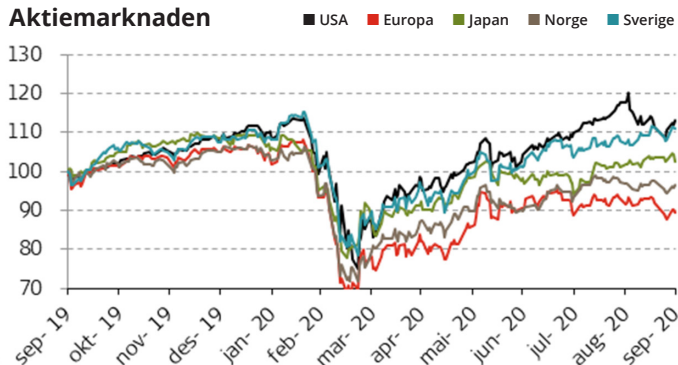
Det amerikanska presidentvalet som genomförs den första veckan i november närmar sig med stormsteg och kommer att dra till sig mycket fokus framöver. Biden har haft en klar ledning under en period men nu har Trump hämtat in mycket av detta försprång. Även om de flesta mätningarna fortsatt pekar på Biden som favorit visar erfarenheterna från de senaste åren att opinionsmätningar inte alltid stämmer och att situationen kan förändras snabbt. Sett till påverkan på de finansiella marknaderna är det framförallt valresultatets effekt på den ekonomiska utvecklingen och eventuell allmän osäkerhet på kort sikt som är av störst betydelse.

När det gäller den ekonomiska utvecklingen återfinns de största skillnaderna mellan partierna inom områden som skattepolitik, infrastrukturinvesteringar och hantering av handelskriget. De främsta faktorer som kan utlösa kortsiktig oro är om makten inte lämnas över frivilligt vid en eventuell valförlust för Trump, valkåos eller uppskjutande av nya stimulanspaket som skapar osäkerhet och oförutsägbarhet för marknadsaktörerna. Dessutom har givetvis det faktum att Trump själv testats positiv för covid-19 skapat osäkerhet kring valkampanjen och hur det kommer att påverka utvecklingen framöver.

## Skatt, infrastrukturinvesteringar och handelskrig

De flesta analyser indikerar att en seger för Biden och Demokraterna skulle resultera i ett högre skattetryck för bolagen. Hur den generella skattepolitiken gentemot hushåll, storleken på landets budgetunderskott samt skatteprofilens effekt på den ekonomiska tillväxten skulle påverkas är däremot mer osäkert. Dessa faktorer påverkas dessutom även av utfallet i kongressen.

## Aktiemarknaden



Budgetunderskottets storlek är en särskilt viktig faktor att ta hänsyn till vid analyser av hur tillväxten kan förväntas se ut på både kort och lång sikt för USAs ekonomi. De rekordstora budgetunderskotten som covid-19-räddningspaketen givit upphov till och hur de påverkar statsfinanserna gör att nyansskillnaderna mellan Demokraternas och Republikanernas politik hamnar i skuggan. Nyansskillnaderna är dessutom små när det gäller infrastrukturinvesteringar även om de flesta bedömare anser att Biden skulle lägga mer resurser på detta. Viktigare ur ett marknadsperspektiv är kanske relationen med Kina och huruvida Biden skulle kunna trappa ned handelskriget mellan de båda

## Nyckeltal per 2020-09-30, %

(räknat i lokal valuta)

Aktier globalt (MSCI)	September	2020
MSCI All countries	-2,7 %	1,2 %
MSCI Developed markets	-2,9 %	1,0 %
MSCI Emerging markets	-1,6 %	2,7 %

## Regioner (MSCI)

Nordamerika	-3,7 %	6,3 %
Europa	-0,9 %	-11,3 %
Asien och Oceanien	-1,0 %	-6,2 %
Norden	2,1 %	7,4 %

## Land

USA (S&P 500)	-3,8 %	5,1 %
Japan (Nikkei 225)	0,2 %	-2,0 %
Storbritannien (ETOP 100)	-1,8 %	-14,5 %
Tyskland (GDAX)	-1,4 %	-3,7 %
Sverige (OMXS30GI)	3,6 %	4,2 %
Norge (OSEBX)	-0,4 %	-8,1 %

## 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 %	0,2 %

## Valuta

SEK pr EUR	1,7 %	-0,1 %
SEK pr USD	3,7 %	-4,6 %
SEK pr GBP	0,2 %	-7,2 %
SEK pr JPY	4,2 %	-1,6 %
SEK pr NOK	-4,1 %	-11,3 %

länderna. Även om de flesta bedömare förväntar sig att konflikterna med Kina och rivaliteten mellan de båda supermakterna kommer att fortsätta gör många bedömningen att Biden skulle stå för en mindre konfronterande och mildare strategi.

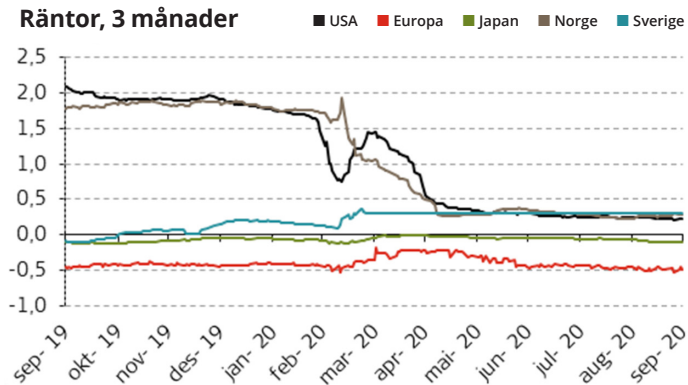
### Stark BNP-tillväxt under det tredje kvartalet

Efter en kraftig nedgång för den globala BNP-tillväxten under det andra kvartalet förväntas en markant återhämtning under det tredje kvartalet. I industriländerna föll BNP-tillväxten med hela 35 procent (i årstakt) under det andra kvartalet medan den återhämtningen under det tredje kvartalet förväntas hamna väl över 30 procent. Den stora frågan är hur snabbt återhämtningen kommer att fortsätta under de kommande kvartalen då många förväntar sig en betydligt lägre tillväxttakt framöver.

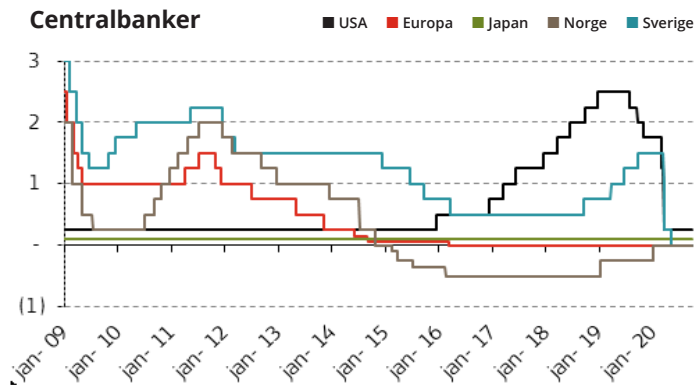
Makrouvecklingen kommer att avta efter den starka uppgången vilket kan skapa en slags brytpunkt för många makrotal som industribarometrar, konsumtionstal och arbetsmarknadstal. Konsensusprognoserna indikerar dock en fortsatt tillväxt över trend

samt att exempelvis arbetslösheten kommer att fortsätta minska om än inte i samma takt som under de senaste månaderna. Tidsramen för utvecklingen och lanseringen av ett covid-19-vaccin kommer också att påverka prognoserna även om de flesta bedömare är överens om att ett sådant vaccin kommer att färdigställas under de kommande kvartalen.

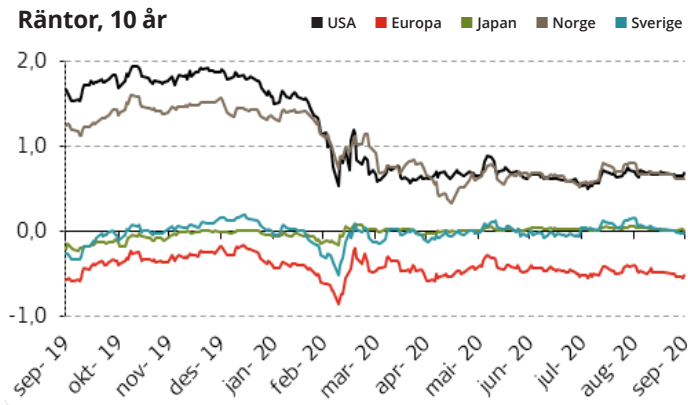
### Räntor, 3 månader



### 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.