

# Marknadsrapport

Oktober  
2018

- Den amerikanska centralbanken Fed höjde styrräntan för åttonde gången i rad i september och fler höjningar är att vänta.
- Handelskriget mellan USA och Kina går troligtvis in i fas tre, där alla kinesiska importvaror kommer att beläggas med tull.
- Oljepriserna steg till den högsta nivån sedan 2014, vilket pressar upp den globala inflationen utan att påverka centralbankerna särskilt mycket.

## Marknadsutsikter

### Svenska aktier – normalvikt →

- Svenska aktier steg till en ny rekordnotering under september, men slutade på en oförändrad nivå vilket motsvarar en uppgång om 9 procent hittills i år.
- Den svenska kronan stärktes, dock från historiskt svaga nivåer, men i övrigt har svenska aktier följt globala aktier och nyheterna om handelskrig.

Vi är fortsatt normalviktade inom svenska aktier.

### Globala aktier – normalvikt →

- Globala aktier steg till nya rekordnivåer trots eskalerande handelskrig och totalt blev uppgången 1 procent i lokal valuta.
- Många befärade troligen högre tullenivåer från USA, samtidigt som Kinas tillväxtutsikter håller i sig till följd av infrastrukturinvesteringar och andra stimulanser.
- Makrostatistiken i USA fortsatte att överraska positivt, men uppgången förväntas avta då effekten av skattesänkningarna ebbar ut.

Vi är fortsatt normalviktade inom globala aktier.

### Tillväxtmarknader (EM) – normalvikt →

- Aktiemarknaderna i tillväxtländer stabiliserades något och steg i absoluta tal, men är fortfarande ner hittills i år.
- En något svagare dollar och starkare råvarupriser kan ha bidragit positivt tillsammans med en stabil oro kring handelskriget.
- Svagare valutor på många håll kommer i slutändan att vara positivt för exportsektorn, men trycker upp inflationen.

Vi är fortsatt normalviktade inom tillväxt marknadsaktier.

### Svenska obligationer – undervikt →

- Svenska statsobligationer föll med nästan 1 procent då räntenivåerna steg i linje med utländska och framför allt tyska räntor.
- Riksbanken fortsätter att signalera om kommande räntehöjningar, med en första höjning i december eller februari, trots att inflationen fortfarande är under målet.

Vi är fortsatt underviktade inom svenska statsobligationer.

### Globala obligationer – undervikt →

- Globala statsobligationer föll med nästan 1 procent.
- Högre statsräntor i speciellt USA och Tyskland bidrog till nedgången då räntan på tioåriga statsobligationer steg över 20 punkter, vilket i USA var till den högsta nivån sedan 2011.
- Förväntningar om att ECB trappar ned sin QE från 30 till 15 miljarder euro i oktober samt att Fed når QT-taket om 50 miljarder dollar har förmodligen bidragit och summan av ECB:s QE och Feds QT är nu alltså tydligt negativ.

Vi är fortsatt underviktade inom globala statsobligationer.

### Kredit – normalvikt →

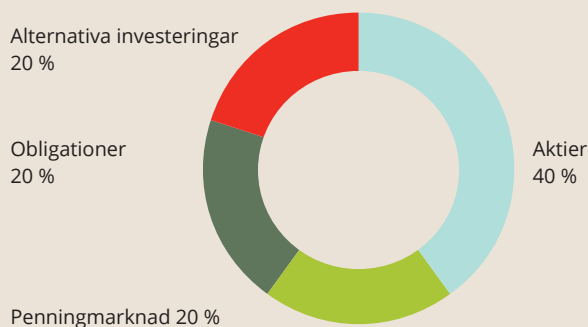
- Kreditspreadarna minskade tydligt och är tillbaka på maj-nivåer i den lägre delen av intervallet under de senaste tio kvartalen.
- Statsbudgeten i Italien har varit i fokus igen, men ser inte längre ut att påverka marknaderna negativt.

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 tillgångslag som vi menar bör ingå i en investeringsportfölj.

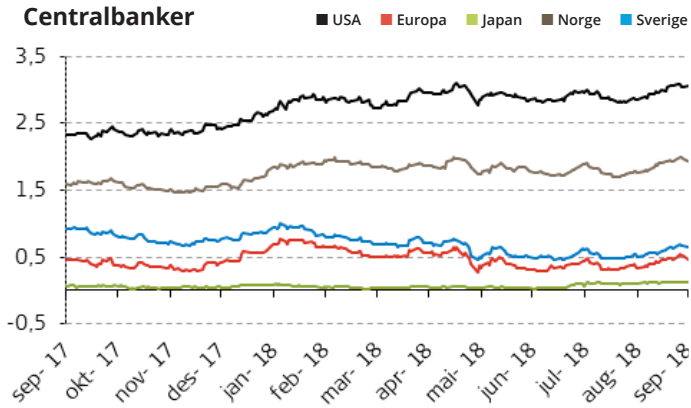




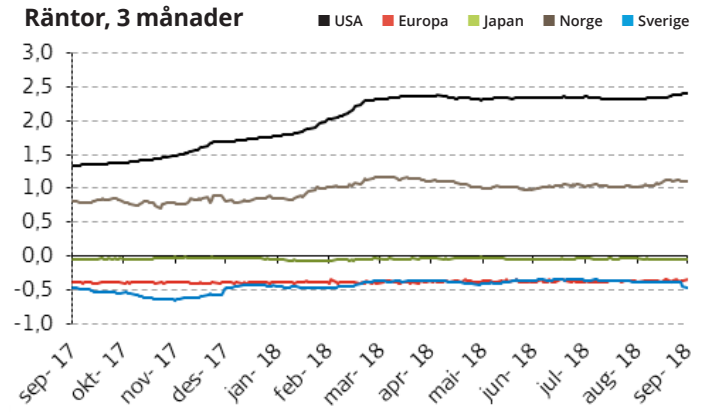
## Oljepriserna på den högsta nivån sedan 2014

Trots något sämre globala tillväxtutsikter framöver steg oljepriserna vidare till över 80 dollar per fat. En kombination av god efterfrågan och potentiella neddragningar på utbudssidan från Iran, Opec och Venezuela har tryckt upp oljepriserna. För den globala tillväxten och energiberöende länder är detta negativt, även om vissa oljeproducerande länder tjänar på det. Som isolerad händelse pressar denna utveckling upp den globala inflationen samtidigt som hushållens köpkraft minskar. Så länge det stigande oljepriset inte påverkar de långsiktiga inflationsförväntningarna är det dock inte troligt att det påverkar centralbankernas penningpolitik.

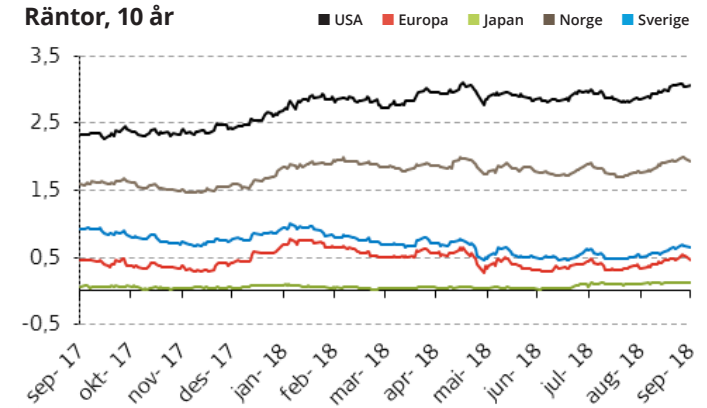
### Centralbanker



### 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.