

Marknadsrapport

Maj
2019

- Det syns tecken på att makrotalen stabiliserat sig något, men det är ännu för tidigt att säga om makroutvecklingen har vänt.
- Aktiviteten i USA har minskat mindre än befarat och arbetslösheten sjönk till den lägsta nivån sedan 1969.
- Avtal i handelskriget dröjer ytterligare och Trump hotar återigen med höjda tullavgifter i slutfasen av förhandlingarna.

Marknadsutsikter

Svenska aktier – normalvikt →

- Svenska aktier steg med hela 9 procent i april.
- Uppgången är betydligt större än för globala aktier, vilket delvis beror på en försvagad svensk krona.
- Det är ännu för tidigt att säga om makroutvecklingen har vänt.

Vi är fortsatt normalviktade inom svenska aktier.

Globala aktier – normalvikt →

- Globala aktier steg med ytterligare 4 procent i april till en ny rekordnivå.
- Tecken på stabilisering i globala makrotal bidrog till uppgången.
- Feds helomvändning samt ett avtal i handelskriget har prisats in av marknaderna.

Positiva tecken i framför allt Kina i kombination med någorlunda stabila makrotal i USA, gör att vi sammantaget är fortsatt normalviktade inom globala aktier.

Tillväxtmarknader (EM) – normalvikt →

- EM-aktiemarknaden fortsatte också att stiga under april.
- Marknaden i Kina planade ut något, vilket kan ha berott på spekulationer om en reversering av de kvantitativa åtgärderna.
- Fokus kommer de närmaste veckorna att ligga på nyheter kring handelskriget.

Vi är fortsatt normalviktade inom EM-aktier.

Svenska obligationer – undervikt →

- Svenska statsobligationer steg marginellt under april.
- Riksbanken justerade ned räntebanan och därmed ser nästa räntehöjning ut att genomföras mot slutet av året eller i början av nästa år.
- Inflationförväntningarna nedjusterades trots en försvagad krona.

Vi är fortsatt underviktade inom svenska statsobligationer.

Globala obligationer – undervikt →

- Globala statsobligationer var nästan oförändrade i april.
- De räntesänkningar som Fed varslat om verkar nu osannolika med tanke på den ekonomiska utvecklingen.
- Den negativa baseeffekten från olje- och energipriserna verkar nu också vara i det närmaste uttömd.

Vi är fortsatt underviktade inom globala statsobligationer.

Krediter – normalvikt →

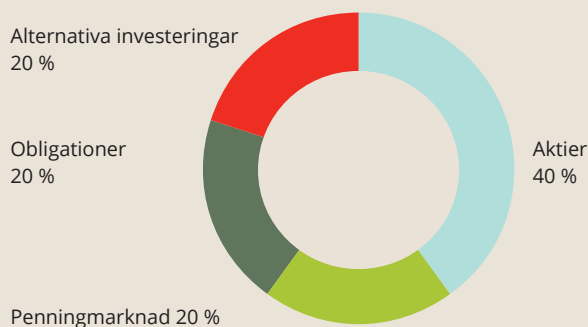
- Kreditspreadarna snävade in ytterligare i maj och är nu tillbaka på oktober månads nivåer innan marknadsoron började.
- En ökad riskaptit och en stigande aktiemarknader sedan årsskiftet förstärkt av Feds helomvändning har bidragit till insnävningen.

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.



Sammanfattning – April

De globala aktiemarknaderna mätt med MSCI World steg med ytterligare 4 procent i april och nådde därmed en ny högstanivå där stabilare globala makrotal bidrog till uppgången. Även tillväxtmarknaderna fortsatte uppåt i april men utvecklingen för den kinesiska aktiemarknaden tycks att kulminerat. Den svenska börsen steg med hela 9 procent under månaden vilket delvis berodde på en försvagad svensk krona.

Positiva tecken under maj månad

Efter fyra månaders uppgång nådde de globala aktiemarknaderna en ny högstanivå i slutet av april. Mätt med MSCI World i lokal valuta är uppgången hela 15 procent hittills i år vilket utgör en av de kraftigaste inledningarna av ett kalenderår någonsin. Detta bör givetvis ses mot bakgrund av den korrigerings och marknadsoro som inträffade i december samt den amerikanska centralbanken Feds helomvändning.

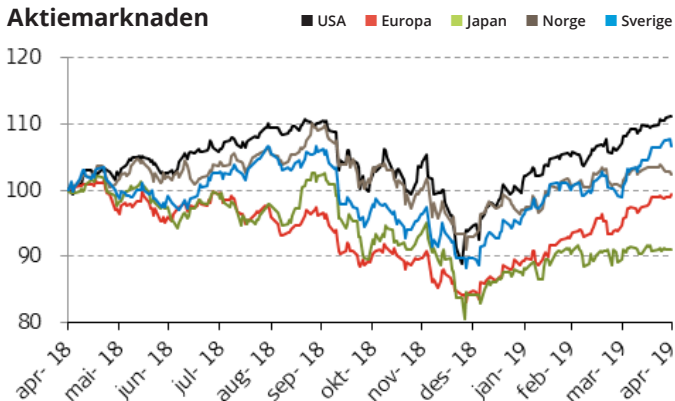
De globala räntorna har stabiliserats något men ligger fortsatt klart lägre jämfört med nivåerna i oktober och november. Makrobilden har däremot försämrats ytterligare och trenden med nedjusterade tillväxtutsikter håller i sig. Det finns dock positiva tecken på sina håll och i synnerhet barometrarna för tjänstesektorn har förbättrats. På regionnivå ser vi även att enskilda makrotal i Kina har stabiliserats och nedgången i USA blev inte så kraftig som befarat.

Eurozonen framstår fortsatt som svagast sett ur ett makroperspektiv trots att talen för tjänstesektorn har förbättrats även där. Det gamla talesättet "sell in May and go Away" blir alltid aktuellt efter den typ av marknadsuppgång som vi sett hittills i år. Med tanke på de positiva tecken som vi har sett under våren är det dock mindre frestande att "go away" för tillfället även om vi har befunnit oss i ett riskreduceringsläge.

Trump tar sikte på 2020

För USAs del kan man knappast tala om positiva tecken utan det handlar snarare om att den ekonomiska aktiviteten har minskat mindre än befarat. BNP-talen för det första kvartalet visar att tillväxten håller sig över 3 procent trots en svagare konsumtion och nedstängningen av statsapparaten tidigare i år. Att effekterna från skattesänkningarna skulle avta och dra ner tillväxten var väntat sedan länge men makrotalen har ännu inte fallit i någon större utsträckning.

Aktiemarknaden



Arbetsmarknaden är fortsatt stark med en rekordlåg arbetslöshet om 3,6 procent i april, vilket är den lägsta nivån sedan 1969. Trump kommer sannolikt att göra allt för att upprätthålla den bilden fram till valet 2020 och frågan är på vilka områden han kan komma att överraska. Skattesänkningar liknande de vi såg under 2018 är inte genomförbara och betydande investeringar i infrastrukturen verkar inte heller sannolikt.

Ett farligt spår är försöket att påverka Fed, vilka Trump vid upprepade tillfällen riktat kritik mot. Somliga spekulerar i huruvida Fed redan kan ha påverkats i och med sin helomvändning. Trump har fortsatt att hävda att räntesänkningar bör genomföras och att Fed borde börja trycka pengar. På lång sikt kan detta få betydligt mer omfattande konsekvenser och påverka Feds trovärdighet.

Nyckeltal per 2019-04-30, %

(räknat i lokal valuta)

Aktier globalt (MSCI)	April	2019
MSCI All countries	3,6 %	16,3 %
MSCI Developed Markets	3,8 %	16,8 %
MSCI Emerging Markets	2,6 %	12,7 %

Regioner (MSCI)

Nordamerika	4,0 %	18,2 %
Europa	4,1 %	16,2 %
Asien och Oceanien	2,1 %	11,3 %
Norden	3,7 %	16,1 %

Land

USA (S&P 500)	4,0 %	18,0 %
Japan (Nikkei 225)	5,0 %	11,2 %
Storbritannien (ETOP 100)	3,4 %	17,2 %
Tyskland (GDAX)	7,1 %	16,9 %
Sverige (OMXS30GI)	8,9 %	22,3 %
Norge (OSEBX)	2,1 %	10,2 %

Ränteavkastning Sverige

OMRX T-Bill 90 day	-0,1 %	-0,2 %
OMRX T-Bond 1-3 y	0,0 %	0,1 %
OMRX T-Bond 5 y	0,2 %	0,9 %

Valuta

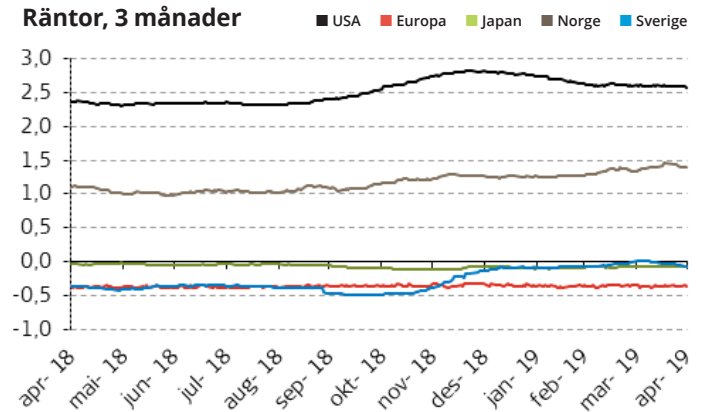
SEK pr EUR	2,3 %	5,1 %
SEK pr USD	2,5 %	7,2 %
SEK pr GBP	2,5 %	9,6 %
SEK pr JPY	1,9 %	5,6 %
SEK pr NOK	2,1 %	7,3 %

Handelsavtal kan dröja ytterligare

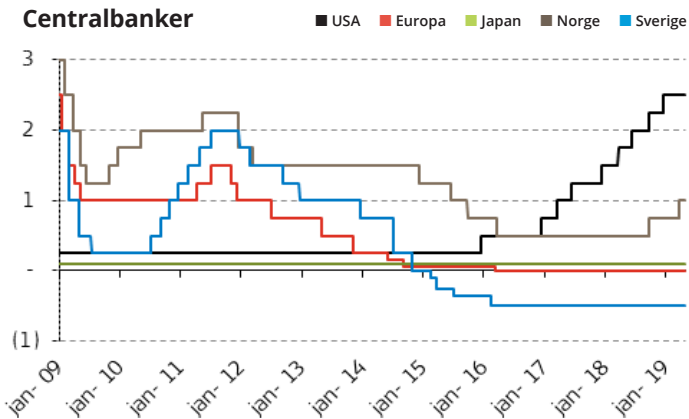
En lösning på handelskriget med Kina är troligtvis också något som Trump önskar då det skulle vara positivt för marknaderna. Det hade varit lugnt på den här fronten ett bra tag tills Trump återigen twittrade och hotade med höjda tullavgifter i början av maj.

Utspelet kan emellertid tolkas som en förhandlingsteknik under de pågående samtalen med Kina. En fortsatt stark ekonomi och rekordnivåer på marknaderna kan ha köpt Trump mer tid, samtidigt som även Kinas stimulansåtgärder börjat ge resultat. Det kan ha inneburit att båda parter nu känner att de har ett bättre förhandlingsläge, och ett avtal kan därmed dröja. Hur denna situation utvecklas under de kommande veckorna kommer att ge en klarare bild av vägen framåt.

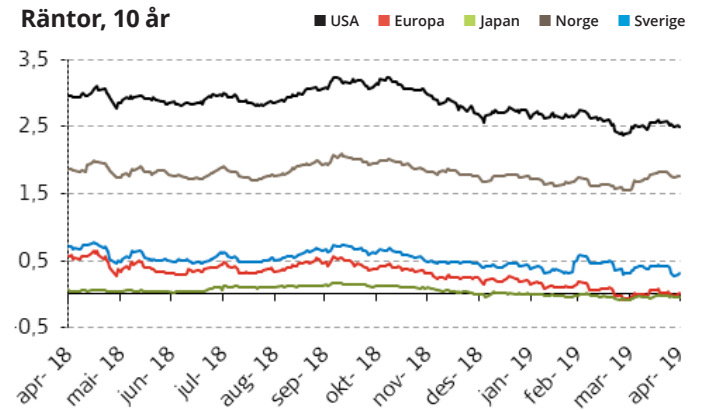
Räntor, 3 månader



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. Klicka på fondlistan och välj den fond du är intresserad av. Där finns faktablad och informationsbroschyr.