

Marknadsrapport

Maj



- Den amerikanska centralbanken Fed dubbelhöjde räntan och tre dubbelhöjningar till innan hösten prisas nu in av marknaden
- Inflationstoppen i USA är nära men frågan är hur fort eller sakta den faller tillbaka
- Nedstängningar i Shanghai och Kina oroar med tanke på nya flaskhalsar och inflationspress

Svenska aktier – övervikt ↗

- Svenska aktier tappade 1 procent i april och rörde sig i linje med de globala marknaderna (samt bidrog till internationell volatilitet med en flashkrasch precis i början av maj).
- Oron kopplad till hökaktiga centralbanker dominerar samtidigt som de globala tillväxtutsikterna justeras ned.
- Riksbanken följde efter och började höja räntan samt signalerade om en betydligt snabbare normaliseringstakt än i tidigare prognoser.

Vi är fortsatt överviktade inom svenska aktier.

Svenska obligationer – undervikt ↘

- Svenska statsobligationer gick ned för femte månaden i rad och med hela 3 procent i april.
- - Svenska statsobligationer har därmed också lagt en av de värsta perioderna i modern tid bakom sig.
- Riksbanken gjorde något överraskande en helomvändning i april och höjde räntan.
- Samtidigt flaggades för flera räntehöjningar och penningpolitisk åtstramning, vilket var otänkbart för bara några månader sedan.
- Inflationen har fortsatt att stiga i Sverige liksom på många andra platser och nu måste Riksbanken visa att de har situationen under kontroll.

Vi är fortsatt underviktade inom duration och svenska statsobligationer.

Globala aktier – övervikt ↗

- Globala aktier föll med hela nästan 7 procent under den senaste månaden med fokus på rapportsäsongen, den stigande inflationen och räntorna.
- Centralbankerna är sent ute med sin normalisering av penningpolitiken och behöver ta igen detta med räntehöjningar vilket sänker köpkraften och tillväxtutsikterna tillsammans med stigande energipriser.
- - Samtidigt gör den strama arbetsmarknaden att utsikterna för lönetillväxten ser rekordstarka ut.

Vi är fortsatt överviktade inom globala aktier.

Globala obligationer – undervikt ↘

- Globala obligationer tappade för femte månaden i rad och med nästan 3 procent i april.
- Globala statsobligationer har därmed lagt en av de svagaste perioderna i modern tid bakom sig.
- Realräntorna (nominell ränta minus inflation) är dock fortsatt negativa på många platser.
- En efter en har centralbankerna gjort helomvändningar från att prata om «övergående» inflation då de inser allvaret av att inflationen nu potentiellt är bortom kontroll.

Vi har ökat durationen något men har fortfarande undervikt inom duration och statsobligationer.

Tillväxtmarknader (EM) – normalvikt →

- Tillväxtaktier tappade nästan 4 procent och därmed något mindre än industriländerna.
- Oro kring konsekvenserna av nedstängningarna i Shanghai och Kinas strikta coronastrategi har sänkt tillväxtutsikterna för landet.
- Samtidigt vägs detta för marknaden upp av signaler om stimulanser från myndigheterna.

Marknadssentimentet för tillväxtaktier rör sig mot rekordlåga nivåer, och vi valde att öka exponeringen till övervikt även här i april.

Krediter – övervikt ↗

- Kreditspreadarna vidgades återigen tydligt i april.
- Generellt sätt ökade riskaversionen på finansmarknaderna och signaler om mer hökaktiga centralbanker satte återigen press på kreditmarknaden.
- Framför allt utsikterna om kvantitativ åtstramning förstärker vidgningen av kreditspreadarna.
- Samtidigt innebär den ekonomiska utvecklingen att sannolikheten är låg för ett kraftigt stigande antal konkurser.

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

Sammanfattning – april

De globala aktiemarknaderna mätt med MSCI World föll med hela nästan 7 procent under april månad. Marknaderna fokuserade utöver den pågående rapportsäsongen på den stigande inflationen och räntorna till följd av att många centralbanker med amerikanska Fed i spetsen gjorde en helomvändning från att tidigare ha kallat den höga inflationen för övergående. Fed genomförde en dubbelhöjning och signalerade om en mycket hög fortsatt räntehöjningstakt. Riksbanken tillhörde de som följde efter och höjde räntan samt signalerade om en normaliseringstakt som tidigare varit närmast otänkbar.

Fullt fokus på centralbankerna igen

Även om kriget i Ukraina fortsätter utan utsikter till någon form av konkreta fredsförhandlingar så har finansmarknadernas fokus skiftat tillbaka till oron för högre inflation och penningpolitiska åtstramningar. Många centralbanker är vad som brukar kallas «behind the curve» när det gäller sin normaliseringsprocess vilket har tvingat dem att en efter göra helomvändningar i sin penningpolitik. Senast var det Riksbanken som något överraskande höjde räntan i april och därmed mycket tidigare än i deras prognoser.

Samtidigt fortsätter inflationen och inflationsutsikterna att stiga nästan överallt, även om tillväxtutsikterna har fallit till följd av bland annat högre energipriser och reducerad köpkraft. Oron för att inflationen håller på att ta fart på allvar fick den amerikanska centralbanken Fed att i maj genomföra en dubbel räntehöjning om 0,5 procentenheter för första gången sedan i början av 2000-talet.

Marknaden prisar dessutom in hela tre ytterligare dubbla räntehöjningar under de kommande tre räntemötena, följt av räntehöjningar vid de återstående räntemötena under 2022. Om alla dessa räntehöjningar genomförs så kommer de att utgöra en av de snabbaste räntenormaliseringarna i modern tid i USA.

Inflationsnivån kan vara nära toppen

Nästan ett år sedan Fed introducerade uttrycket «transitory» och hävdade att inflationen skulle falla tillbaka så ligger inflationen på rekordhög 9 procent. Dock så ser det nu ut som att USAs inflation i årstakt till sist börjar plana ut. Det är

framför allt baseffekter från energipriserna och pandemirelaterade flaskhalsar som leder till att inflationen kommer att plana ut medan arbetsmarknaden och lönetillväxten troligtvis kommer att göra att nedgången inte blir lika snabb som uppgången. Den stora frågan är hur snabbt den kommer att falla under resten av året och här spretar prognoserna mycket och osäkerheten är stor.

Det är stor skillnad på om inflationen kommer att ligga på 6, 5, 4 eller 3 procent i årstakt i slutet av året. Inflationen i eurozonen har däremot troligtvis inte nått toppen ännu och ligger efter USA, framför allt med tanke på de höga europeiska gaspriserna till följd av kriget i Ukraina. Detta kan potentiellt leda till att den europeiska centralbanken ECB blir tvungen att inleda sin normalisering tidigare än förväntat. Matpriserna kommer också att fortsätta stiga i Europa till följd av kriget i Ukraina och då speciellt vetepiserna.

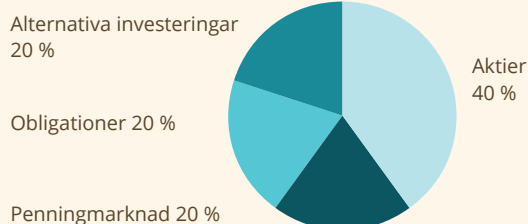
Nya nedstängningar i Shanghai

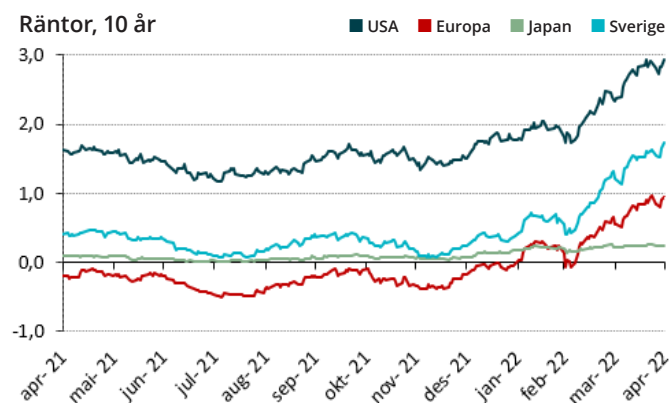
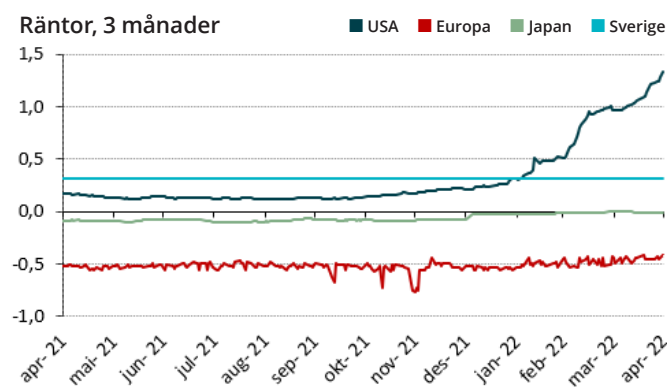
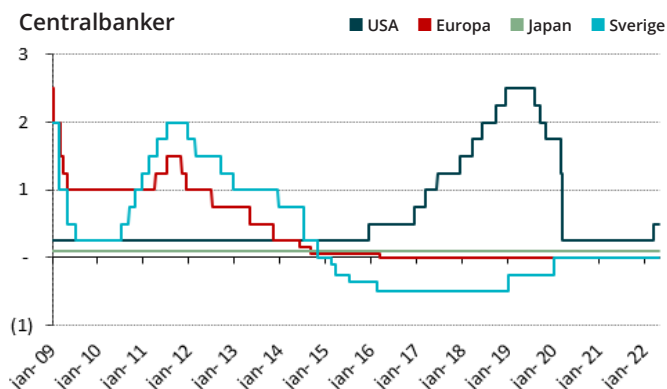
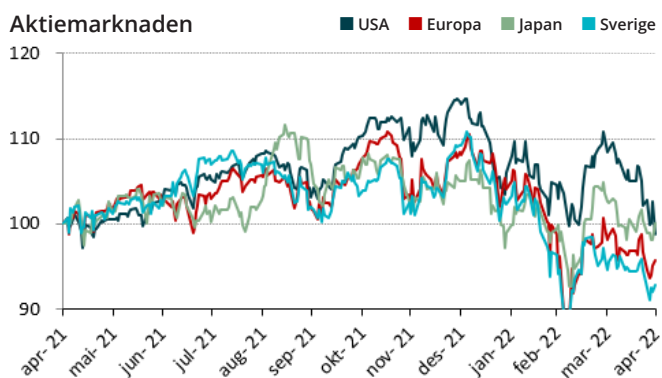
Nya nedstängningar i Shanghai och Kina förbättrar inte heller situationen kring den globala inflationspressen. Nya flaskhalsar kommer återigen att fortplanta sig och föra med sig utmaningar och prishöjningar på många varor.

Dock finns det positiva tecken som tyder på att det värsta är över i Shanghai. Oron för att spridningen kommer att fortsätta på fler platser kvarstår dock och myndigheterna ser inte ut att ändra sin coronapolicy. Samtidigt verkar de kinesiska myndigheterna redo att börja stimulera ekonomin igen vilket minskar nedsidesrisken i Kina i form av en «hårdlandning».

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.





Nyckeltal per 2022-04-30, %

(räknat i lokal valuta)

Aktier globalt (MSCI)	April	2022
MSCI All countries	-6,5 %	-11,0 %
MSCI Developed markets	-6,9 %	-11,2 %
MSCI Emerging markets	-3,5 %	-9,4 %
Regioner (MSCI)		
Nordamerika	-8,9 %	-13,4 %
Europa	-0,7 %	-6,1 %
Asien och Oceanien	-2,5 %	-3,0 %
Norden	-0,6 %	-8,5 %
Land		
USA (S&P 500)	-8,7 %	-13,0 %
Japan (Nikkei 225)	-3,5 %	-6,8 %
Storbritannien (FTSE 100)	0,4 %	2,2 %
Tyskland (GDAX)	-2,2 %	-11,2 %
Frankrike (CAC)	-1,9 %	-8,7 %
Finland (HEX25)	0,4 %	-12,4 %
Danmark (OMXC25GI)	-1,0 %	-8,5 %
Sverige (OMXS30GI)	-0,9 %	-13,1 %
Norge (OSEBX)	-1,7 %	3,2 %
Ränteavkastning Sverige		
OMRX T-Bill 90 day	-0,1 %	-0,2 %
OMRX T-Bond 1-3 y	-0,6 %	-2,1 %
OMRX T-Bond 5 y	-1,4 %	-5,4 %
Valuta		
SEK pr EUR	-0,4 %	0,3 %
SEK pr USD	4,8 %	7,6 %
SEK pr GBP	0,2 %	0,3 %
SEK pr JPY	-1,6 %	-4,0 %
SEK pr NOK	-1,4 %	2,3 %
SEK pr DKK	-0,4 %	0,3 %

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