

Marknadsrapport

Juni
2016

- Den amerikanska centralbanken Fed signalerar att det kan bli aktuellt med nya räntehöjningar redan under sommaren.
- Oljepriset har delvis frikopplats från utvecklingen för dollarn, som nu stärks igen.
- Brexit-omröstningen närmar sig och valkampanjen går in i sitt slutskede. Sannolikheten för en brexit har dock sjunkit.

Marknadsutsikter

Svenska aktier – normalvikt →

- Den svenska börsen steg med drygt 1 procent i maj och har stigit med hela 14 procent sedan korrigeringen under det första kvartalet.
- Starkare globala makrotal, ett stabilare oljepris, ECBs upptrappning och en svagare svensk krona bidrog positivt till utvecklingen på den svenska aktiemarknaden.

Vi är fortsatt normalviktade inom svenska aktier.

Globala aktier – normalvikt →

- Globala aktier steg med drygt 1 procent i maj
- Marknaden tar Feds indikationer om en räntehöjning i juni med ro, troligtvis tack vare bland annat starkare globala makrotal och ett stabilare oljepris.

Vi är fortsatt normalviktade inom globala aktier.

Tillväxtmarknader (EM) – normalvikt →

- EM-aktiemarknaderna föll mer än de utvecklade marknaderna i maj.
- En försvagad dollar, oljepriset och oro kring Kina är tre faktorer som påverkade utvecklingen på tillväxtmarknaderna.

Dollarutvecklingen och en mindre riskbenägen strategi gör att vi går från en övervikt till normalvikt inom EM-aktier trots en attraktiv prissättning.

Svenska obligationer – undervikt →

- Svenska statsobligationer steg med nästan 1 procent i maj.
- En förbättrad arbetsmarknad samt en uppjustering av tillväxtutsikterna visar att den svenska ekonomin går bra.

Vi är fortsatt underviktade inom svenska statsobligationer.

Globala obligationer – undervikt →

- Globala statsobligationer steg med 0,5 procent i maj.
- De långa räntorna i USA förblev oförändrade medan de korta steg samtidigt som statsräntorna i Japan och Storbritannien föll ytterligare.
- Förutsatt att den positiva utvecklingen i USA fortsätter och att ingen ny marknadsoro uppstår verkar det som att Fed kommer att genomföra ännu en räntehöjning.

Vi är fortsatt underviktade inom statsobligationer.

Krediter – övervikt →

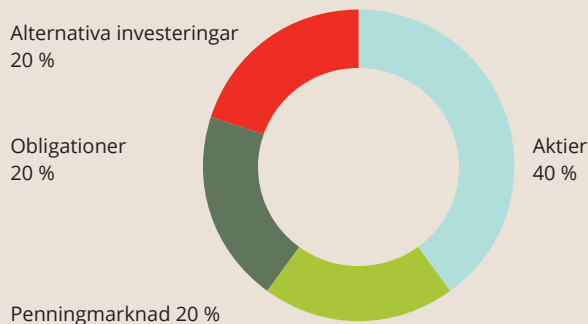
- Kreditspreadarna har varit relativt oförändrade under maj.
- Stigande oljepriser samt ECBs upptrappning har troligtvis bidragit till att dämpa konkursoron bland oljerelaterade bolag.
- Fokus har varit på ECBs kommande köp av företagsobligationer, vilket har dämpat oron kring Fed.

Vi är fortsatt överviktade 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 tillgångsslag som vi menar bör ingå i en investeringsportfölj.



Sammanfattning – Maj

De globala aktiemarknaderna mätt med MSCI World steg med drygt 1 procent i maj. Tillväxtmarknaderna utvecklades svagare än de utvecklade marknaderna för första gången på länge, bland annat beroende på att dollarns försvagningstrend bröts under månaden. Den svenska börsen steg med drygt 1 procent i maj.

Fed står redo att höja räntan

Den amerikanska centralbanken (Fed) överraskade marknaden då protokollet från räntemötet i april publicerades i mitten av maj. I protokollet framkom det att Fed fortsatt är öppna för att höja styrräntan redan i juni förutsatt att den amerikanska tillväxten fortsätter att utvecklas som förväntat. Det innebär att tillväxten måste öka igen under det andra kvartalet efter ett svagt första kvartal i kombination med att osäkerheten och oron på de globala finansmarknaderna fortsätter att avta. Dessutom förväntas att arbetsmarknaden fortsätter att förbättras och att inflationen närmar sig målet.

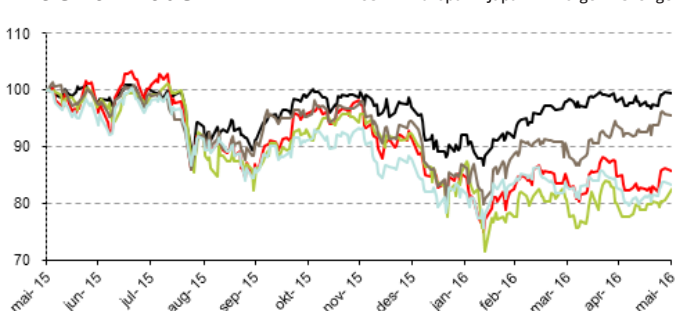
Trots att enskilda amerikanska makrotal har svängt, har arbetsmarknadstalen varit stabila och den positiva trenden har fortsatt. Det genomsnittliga antalet dagar för att tillsätta en ledig tjänst i USA har stigit från 15 dagar efter finanskrisen till 28 dagar, vilket också är mer än 23 dagar 2006, den tidigare toppen innan finanskrisen. Det innebär att arbetsmarknaden fortsatt stramas åt och att lönetrycket gradvis kommer att öka framöver.

Förväntningarna om räntehöjningar har därmed stigit markant och marknaden prisar nu in en sannolikhet på drygt 50 procent för en ny räntehöjning innan juli månad.

Kopplingen mellan dollar och oljepris

Stigande ränteförväntningar i USA innebär normalt att dollarn också stärks. Efter att ha försvagats sedan januari, bland annat till följd av en mer försiktig framtoning från Fed under marknads- oron, vände därmed också trend under maj månad och dollarn stärktes. Den här gången drogs däremot inte oljepriset noterat i dollar ned av en starkare dollar, en koppling som annars varit tydlig under de senaste åren. Därför har heller inte konkursoron bland oljebolagen tilltagit, och kreditspreadarna som nådde sin högstanivå i februari har därmed också snävat in och hållit sig stabila.

Aktiemarknaden



Den europeiska centralbankens (ECB) upptrappning av sina obligationsköp har också bidragit till en förbättring på kreditmarknaderna. Frågan är om denna avvikelse i sambandet mellan dollar och oljepris som marknaderna fokuserat så mycket på under de senaste åren är en tillfällighet eller om det är början på en ny regim. En viktig orsak till att oljepriserna stiger ytterligare är också att utbudet till sist har minskat, vilket har skapat förutsättningar för en bättre balans mellan tillgång och efterfrågan.

Val på val

En annan osäkerhetsfaktor kring vilken oron avtagit med ökad riskaptit på marknaderna som följd är brexit och Storbritanniens eventuella utträde ur EU. Valet närmar sig (23 juni) och under de senaste veckorna har oddsen för en brexit sjunkit markant

Nyckeltal per 31.05.2016, %

(räknat i lokal valuta)

Aktier globalt (MSCI)	Maj	2016
MSCI All Countries	1,5 %	0,7 %
MSCI Developed Markets	1,8 %	0,6 %
MSCI Emerging Markets	-0,8 %	1,8 %

Regioner (MSCI)	Maj	2016
Nordamerika	1,7 %	3,3 %
Europa	1,8 %	-1,8 %
Asien och Oceanien	2,2 %	-6,8 %
Norden	2,5 %	-2,3 %

Land	Maj	2016
USA (S&P 500)	1,7 %	3,3 %
Japan (Nikkei 225)	3,4 %	-9,5 %
Storbritannien (ETOP 100)	2,6 %	-3,3 %
Tyskland (GDAX)	2,2 %	-4,5 %
Sverige (OMXS30GI)	1,4 %	-1,7 %
Norge (OSEBX)	1,8 %	1,2 %

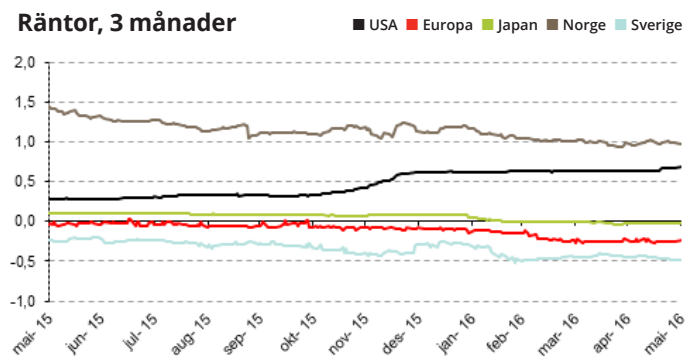
Ränteavkastning Sverige	Maj	2016
OMRX T-Bill 90 day	-0,1 %	-0,2 %
OMRX T-Bond 1-3 y	0,0 %	0,1 %
OMRX T-Bond 5 y	0,5 %	1,5 %

Valuta	Maj	2016
SEK pr EUR	1,2 %	1,5 %
SEK pr USD	4,0 %	-1,0 %
SEK pr GBP	3,4 %	-2,3 %
SEK pr JPY	0,4 %	7,1 %
SEK pr NOK	0,2 %	4,8 %

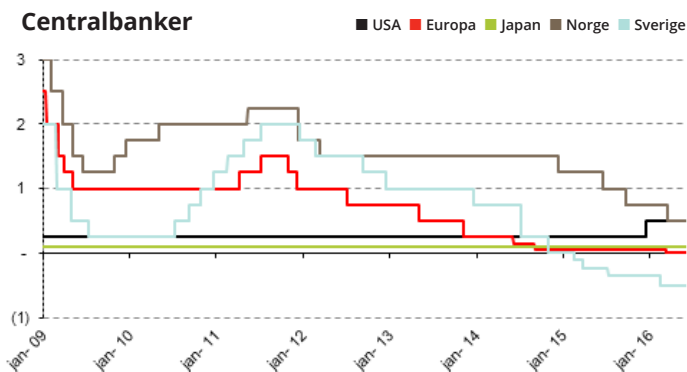
baserat på siffror från spelbolagen. Sannolikheten för att en brexit ska bli verklighet har fallit från cirka 30–35 procent tidigare till cirka 20 procent för närvarande. Även opinionsmätningarna talar för att Storbritannien blir kvar i EU, även om marginalerna där tycks vara mindre.

Det verkar som om de negativa ekonomiska konsekvenserna har varit det viktigaste temat och påverkat väljarna att rösta mot en brexit. Flera politiska val kommer dock att påverka marknaderna även framöver. Under sommaren kommer presidentvalet i USA troligtvis att bli ännu viktigare.

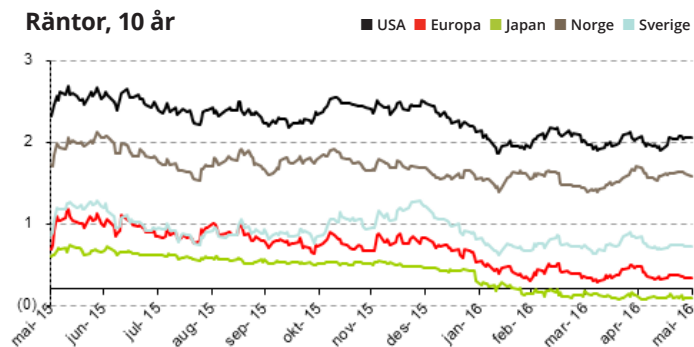
Räntor, 3 månader



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.spp.se/fonder. Klicka på SPPs fondutbud och välj den fond du är intresserad av. Där finns faktablad och informationsbroschyr.