

- Ökande covid-19-smitta i framförallt USA oroar, men utbrotten håller sig troligtvis lokala och påverkar därmed inte återhämtningen.
- Nedgången var överraskande djup men även uppgången väntas överraska som vanligt.
- Trump tappar mark och Biden seglar upp som favorit fyra månader innan valet.

Marknadsutsikter

Globala aktier – övervikt →

- Globala aktier i lokal valuta steg med för tredje månaden i rad i juni.
- Sedan bottennoteringen i mars har globala aktier gått upp med hela 36 procent.
- Oro för uppblossande covid-19 och lägre Trump-siffror mattade av uppgången trots positivt överraskande makrotal i speciellt USA.
- Analytikerna reviderade upp sina förväntningar på bolagens intjäning för första gången sedan i mars.

Fortsatt öppnande ekonomier trots lokala utbrott samt fortlöpande stimulatив penning- och finanspolitik gör att vi bibehåller vår övervikt inom globala aktier.

Tillväxtmarknader (EM) – övervikt →

- EM-aktiemarknaderna gick upp något mer än industriländerna i juni och är nästan ikapp sedan årsskiftet.
- Aktiemarknaderna i Kina och Indien utvecklades positivt och även Brasilien trots att de två sistnämnda har sämre kontroll på covid-19-pandemin.
- Uppgången för aktiemarknaderna i Sydkorea och Taiwan bidrog också positivt.

Ekonomier som öppnar upp igen och stimulansåtgärder gör att vi bibehåller vår övervikt inom EM-aktier.

Globala obligationer – normalvikt →

- Globala statsobligationer steg marginellt med 0,3 procent i juni.
- Framförallt amerikanska och delvis tyska statsräntor föll tillbaka till nedre delen av intervallet efter covid-19.
- Centralbankerna är troligtvis fortsatt redo att stimulera ännu mer vid behov och detta underlättas av en lägre inflation på grund av baseffekten från energipriserna.

Vi är fortsatt normalviktade inom duration och statsobligationer.

Svenska aktier – övervikt →

- Svenska aktier steg med 2 procent i juni och har nu gått upp tre månader i rad.
- Sedan bottenivån i mars är uppgången hela 30 procent men hittills i år är utvecklingen -5 procent.

Oro för uppblossande global covid-19 gjorde att även uppgången för svenska aktier mattades av.

Fortsatt öppnande ekonomier trots lokala utbrott samt fortsatt stimulatив penning- och finanspolitik gör att vi bibehåller vår övervikt inom svenska aktier.

Svenska obligationer – normalvikt →

- Svenska statsobligationer steg marginellt med 0,3 procent i juni och hittills i år är uppgången 1 procent.
- De svenska makrotalen är fortsatt svaga med ökande arbetslöshet medan konsumtionen håller emot överraskande väl.
- I takt med att världen öppnas upp igen kommer troligen även exporten att återhämta sig vilket gör att bottenivån för Sveriges ekonomi troligtvis är passerad.

Vi är fortsatt normalviktade inom duration och svenska obligationer.

Krediter – övervikt →

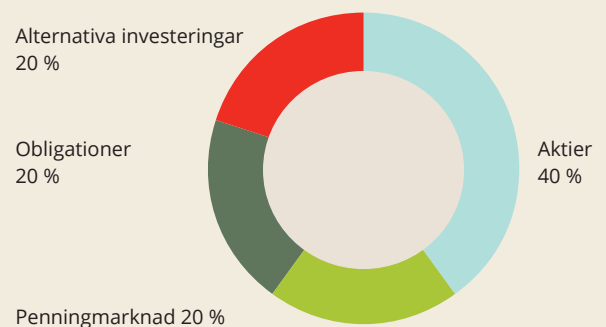
- Kreditspreadarna utvecklades mer sidledes under juni efter att ha snävat in under två månaders tid.
- Trendbrottet berodde på oro för uppblossade covid-19-smitta och en allmänt lägre risknivå.

Fortsatt extrema centralbanksåtgärder och obligationsköp gör dock att vi bibehåller vår övervikt inom krediter och 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 – Juni

De globala aktiemarknaderna mätt med MSCI World steg för tredje månaden i rad i juni och uppgången sedan bottennoteringen i mars är hela 36 procent. Kraften i den globala ekonomiska återhämtningen till följd av att världen fortsatte öppna upp igen överraskade och de uppblussande utbrott som skedde förväntas bli hanterade lokalt.

Även stimulatív centralbankspolitik gav stöd till uppgången. EM-aktier steg mer än industriländerna och är nästan ikapp sedan årsskiftet. Den svenska börsen steg med 2 procent och efter tre månader med positiv utveckling i rad är uppgången hela 30 procent sedan bottennoteringen i mars.

Lokalt uppblussade covid-19-smitta stoppar inte den ekonomiska återhämtningen

Efter en period då många städer börjat öppna upp igen efter nedstängningar till följd av covid-19 syns det som väntat tecken på att antalet nya smittade stiger igen på många håll i världen. Det är framförallt USA som står i fokus med en tydligt ökande smittotakt i enskilda sydliga delstater som Texas, Florida och Arizona under de senaste veckorna. Även i Peking i Kina ökade antalet smittade igen. Åtgärder har redan införts, inklusive en långsammare öppningstakt och fler åtgärder kommer troligtvis att följa framöver. Åtgärderna kommer troligtvis att vara mer lokala och riktade snarare än en ny nationell nedstängning som den under mars-maj.

Den så kallade «peak lockdown» är således fortsatt bakom oss, även om de nya åtgärderna givetvis kan komma att ge upphov till märkbara ekonomiska konsekvenser. Toleransen för en ökande smittotakt är dock troligtvis högre än tidigare med tanke på de negativa ekonomiska konsekvenserna som blev följden av de breda nedstängningarna. Hälsovården har dessutom en mycket bättre beredskap jämfört med den chockartade situation som uppstod tidigare och blev en av anledningarna till att totala nedstängningar infördes i mars-maj i syfte att köpa tid. Det gör att de lokala utbrotten och de åtgärder som sätts in för att hantera dem troligtvis inte kommer att stoppa den fortsatta ekonomiska återhämtningen.

Överraskande stark global återhämtning

Den globala ekonomiska återhämtningen fortsätter i överraskande hög takt. Ännu en gång har de flesta blivit överraskade över att vändpunkten kom och denna gång även hur snabbt vändningen

gick. Om man tittar på löpande makrotal och konsensusförväntningar har marknaden även i samband med denna recession blivit överraskad över omslaget. Framförallt i USA har man aldrig sedan mätningarna (Citi Surprise Index) startade år 2003 sett så många positiva överraskningar som nu i juni jämfört med de förväntade nedgångarna för makrotalen sedan i maj. Tendensen är densamma för eurozonen om än inte i lika hög utsträckning. Framförallt är det de så kallade industribarometrarna som har överraskat positivt och följt en så kallad V-kurva.

Det är även en ovanligt stor spridning mellan prognoserna för närvarande. Exempelvis varierar prognoserna för BNP-tillväxten i USA under det tredje kvartalet mellan -2 och +45 procent i årstakt. Konsensus för det tredje kvartalet ligger på +20 procent

Nyckeltal per 2020-06-30, %

(räknat i lokal valuta)

Aktier globalt (MSCI)	Juni	2020
MSCI All countries	4,2 %	-5,3 %
MSCI Developed markets	4,7 %	-5,3 %
MSCI Emerging markets	0,6 %	-5,5 %

Regioner (MSCI)

Nordamerika	5,0 %	-2,8 %
Europa	3,9 %	-11,6 %
Asien och Oceanien	4,2 %	-8,8 %
Norden	4,6 %	-1,8 %

Land

USA (S&P 500)	4,7 %	-3,4 %
Japan (Nikkei 225)	8,3 %	-5,8 %
Storbritannien (ETOP 100)	2,5 %	-12,6 %
Tyskland (GDAX)	6,7 %	-7,1 %
Sverige (OMXS30GI)	3,3 %	-5,2 %
Norge (OSEBX)	2,8 %	-14,6 %

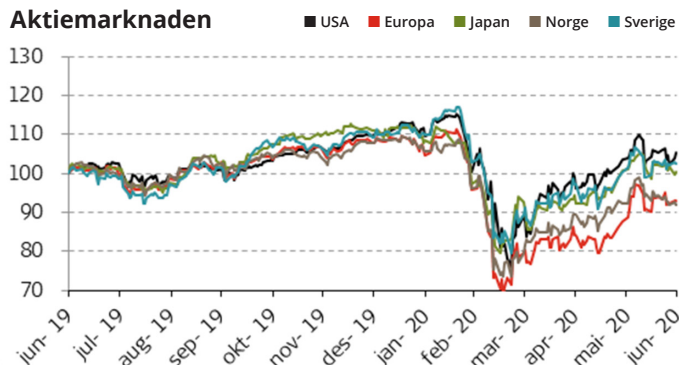
Ränteavkastning Sverige

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

Valuta

SEK pr EUR	-2,1 %	-0,4 %
SEK pr USD	-3,6 %	-0,5 %
SEK pr GBP	-5,6 %	-7,7 %
SEK pr JPY	-4,3 %	0,3 %
SEK pr NOK	1,3 %	-10,2 %

Aktiemarknaden



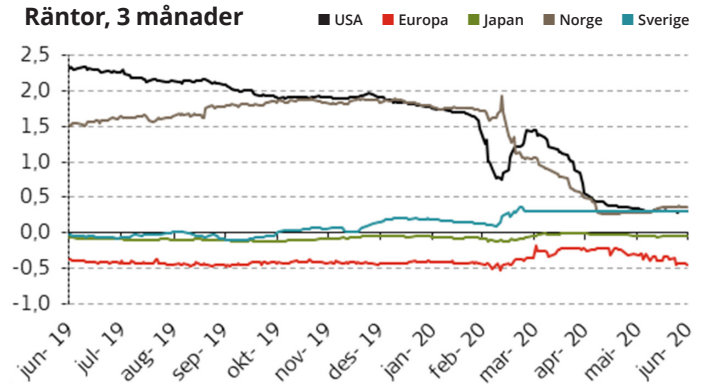
BNP-tillväxt i årstakt efter en förväntad nedgång om -35 procent för det andra kvartalet. Motsvarande förväntningar för eurozonen ligger på -50 procent samt +35 procent för det andra respektive tredje kvartalet.

Biden går om Trump och är ny favorit i presidentvalet

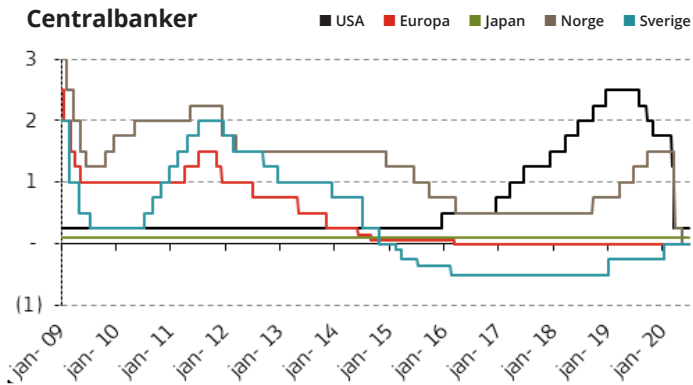
För bara några månader sedan var Trump storfavorit till att bli återvald som president i USA. Sedan i mars, efter hantering av covid-19-pandemin, ökande arbetslöshet och efterföljande protester mot polisvåld och rasism, har hans popularitetssiffror istället fallit kraftigt. Biden seglar därmed upp som favorit fyra månader innan valet. Mycket kan dock givetvis hända innan valet är avgjort, vilket både brexit-omröstningen och det förra presidentvalet tydligt visade. Utifrån den förväntade ekonomiska politiken är konsensus fortsatt att det är något negativt på kort sikt om Biden som demokrat vinner valet. På längre sikt är bilden

däremot mer balanserad då kraftiga skattesänkningar riskerar att trycka upp USAs statsskuld till ännu högre nivåer, vilket inte vore hälsosamt då den redan stiger kraftigt till följd av alla räddningspaket på grund av covid-19-pandemin.

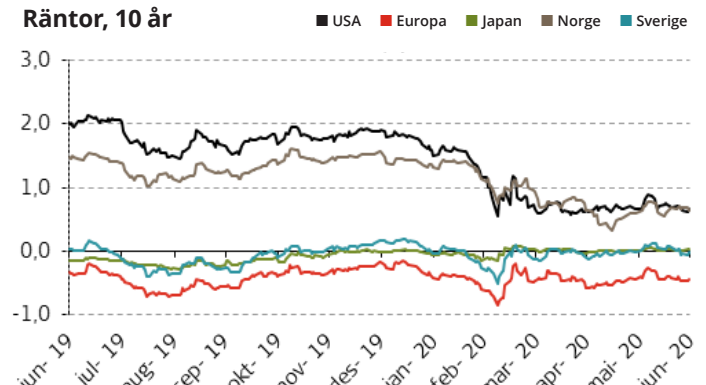
Räntor, 3 månader



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.