

# Marknadsrapport

Januari  
2017

- Den globala tillväxten fortsätter under 2017 och enligt konsensusprognoserna förväntas en högre tillväxttakt än under 2016
- Den amerikanska centralbanken har justerat upp ränteutsikterna, vilket kan ge snabbare räntehöjningar om de håller sig till planen
- Den europeiska centralbankens uppköpsprogram av obligationer har förlängts, men beloppet justerades ned

## Marknadsutsikter

### Svenska aktier – normalvikt →

- Den svenska börsen steg med drygt 2 procent i december och sammantaget drygt 9 procent under 2016.
- Utvecklingen av den svenska kronan, som försvagades med 8 procent under 2016, har haft stor betydelse för svenska aktier.
- Även globala förhållanden har spelat en stor roll och kommer fortsatt att göra det under 2017.

Vi är fortsatt normalviktade inom svenska aktier.

### Globala aktier – normalvikt →

- Globala aktier steg med nästan 3 procent i december och den totala uppgången för 2016 slutade på 7 procent.
- Centralbankernas expansiva penningpolitik samt en ihållande global tillväxt har gynnat aktiemarknaderna, och vi förväntar oss att detta fortsätter under 2017.

Vi är fortsatt normalviktade inom globala aktier.

### Tillväxtmarknader (EM) – normalvikt →

- EM-aktiemarknaderna utvecklades sammantaget starkare än de utvecklade marknaderna under 2016 trots nedgångar kopplade till valet av Trump och den stärkta dollarn.
- De regionala skillnaderna var stora och Brasilien och Ryssland utvecklades starkt samtidigt som Kina lyckades undvika en hårdlandning.

Vi är fortsatt normalviktade inom EM-aktier.

### Svenska obligationer – undervikt →

- Trots att svenska statsobligationer tappade för fjärde månaden i rad i december har de sammantaget stigit med 4 procent under 2016.
- Riksbanken följer ECB och förlängde sitt uppköpsprogram samtidigt som de minskar beloppet till SEK 30 miljarder under det första halvåret 2017.
- Den handelsviktade kronan (KIXI) försvagades sammantaget med 5 procent under 2016.

Vi är fortsatt underviktade inom svenska statsobligationer.

### Globala obligationer – undervikt →

- Globala statsobligationer steg marginellt i december och sammantaget med 3 procent under 2016.
- Den expansiva penningpolitiken samt utsikter till en mer expansiv finanspolitik efter Trumps vinst har fått de amerikanska statsräntorna att stiga.
- Avtagande deflationsoro samt positiva baseffekter av oljeprisuppgången bidrog också positivt under 2016.

Vi är fortsatt underviktade inom globala statsobligationer.

### Krediter – övervikt →

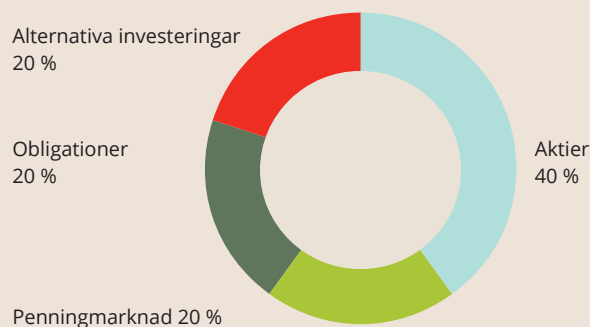
- Kreditspreadarna snävade in något i december och har sammantaget snävat in markant under 2016.
- Oljeprisuppgången samt ECB:s förlängning av uppköpsprogrammet har bidragit till insnävningen.

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 tillgångslag som vi menar bör ingå i en investeringsportfölj.



# Sammanfattning – Januari

De globala aktiemarknaderna mätt med MSCI World steg med nästan 3 procent i december och gick därmed upp med sammantaget 7 procent under året. Tillväxtmarknaderna utvecklades starkare än de utvecklade länderna under 2016 då Brasilien och Ryssland återhämtade sig rejält samtidigt som Kina lyckades undvika en hårdlandning. Den svenska börsen steg med drygt 2 procent i december och noterade en total uppgång om drygt 9 procent under året.

## Tillväxten fortsätter under 2017

Den globala BNP-tillväxten under 2016 ser ut att sluta på cirka 3 procent (köpkraftsjusterat). Det motsvarar ungefär nivåerna för 2014 och 2015 års tillväxttakt, då den globala tillväxten var marginellt högre.

Ännu en gång justerades tillväxtförväntningarna ned markant under 2016 till följd av att framförallt tillväxten i USA var svagare än förväntat och troligen slutar på endast 1,5 procent. Enligt konsensusprognoserna så kommer tillväxten i USA att ligga på 2,3 procent under 2017. Den ekonomiska tillväxten var även högre på tillväxtmarknaderna (EM) än på de utvecklade marknaderna under 2016. BNP-tillväxten i tillväxtländerna låg på 4 procent under 2016, vilket var mer än dubbelt så mycket som tillväxttakten om 1,6 procent i de utvecklade länderna.

Under 2017 förväntas tillväxtländerna fortsatt att växa snabbare än de utvecklade länderna. BNP-tillväxten i världens näst största ekonomi, Kina, ser ut att sluta på 6,7 procent under 2016. Konsensusprognoserna för 2017 är en något lägre BNP-tillväxt om 6,4 procent. I euroområdet justerades förväntningarna för 2017 års BNP-tillväxt ned till 1,3 procent efter brexit-omröstningen, vilket är en minskning från en tillväxtnivå om 1,6 procent under 2016. Sammantaget gör detta att förväntningarna för BNP-tillväxten under 2017 ökar något till drygt 3 procent.

## Upptrappning från Fed

Den amerikanska centralbanken (Fed) höjde som förväntat räntan i december för andra gången sedan finanskrisen. Fed överraskade dock med att justera upp ränteutsikterna och signalerar nu tre potentiella räntehöjningar under 2017. Om höjningarna blir verklighet skulle det innebära en upptrappning jämfört med de senaste två åren då Fed har genomfört en räntehöjning per år. Ränteutsikterna har dock ofta blivit både upp- och nedjusterade utan att detta sedan har genomförts på grund av att

tillväxtbilden förändras eller marknadsoro uppstår. En starkare dollar och de negativa effekter som det medför skulle också kunna få en dämpande effekt på ränteutsikterna.

Skillnaden nu och för varje år som arbetslösheten fortsätter att minska är dock att den amerikanska ekonomin tar ytterligare ett steg i det långt framskridna stadiet av konjunkturcykeln. Trumps löften om en upptrappning av finanspolitiken med skattesänkningar och infrastrukturinvesteringar ökar också utsikterna om en tillväxt över den långsiktiga potentialen. Detta brukar vanligtvis innebära ett ökat löne- och inflationstryck, vilket kan leda till att Fed följer sin plan och trappar upp tempot.

## Nyckeltal per 30.12.2016, %

(räknat i lokal valuta)

Aktier globalt	December	2016
MSCI All Countries	2,5 %	9,0 %
MSCI Developed Markets	2,8 %	9,0 %
MSCI Emerging Markets	0,1 %	9,7 %

### Regioner (MSCI)

Nordamerika	1,8 %	11,4 %
Europa	5,8 %	7,2 %
Asien och Oceanien	2,5 %	2,3 %
Norden	4,2 %	0,1 %

### Land

USA (S&P 500)	1,9 %	11,2 %
Japan (Nikkei 225)	4,4 %	0,4 %
Storbritannien (ETOP 100)	6,2 %	3,2 %
Tyskland (GDAX)	7,9 %	6,9 %
Sverige (OMXS30GI)	2,4 %	9,4 %
Norge (OSEBX)	4,1 %	12,1 %

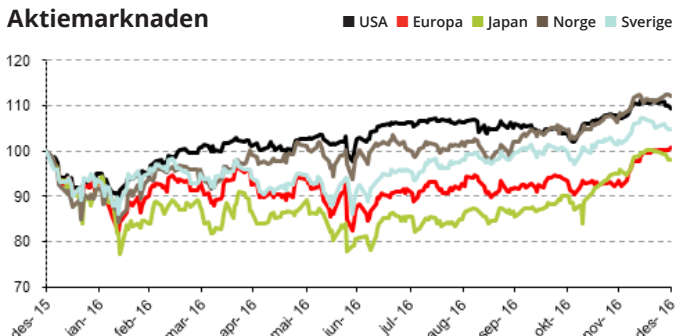
### Ränteavkastning Sverige

OMRX T-Bill 90 day	-0,1 %	-0,6 %
OMRX T-Bond 1-3 y	-0,2 %	0,1 %
OMRX T-Bond 5 y	-0,2 %	2,2 %

### Valuta

SEK pr EUR	-2,2 %	4,6 %
SEK pr USD	-1,6 %	7,7 %
SEK pr GBP	-2,7 %	-11,9 %
SEK pr JPY	-3,9 %	10,8 %
SEK pr NOK	-2,7 %	10,5 %

## Aktiemarknaden



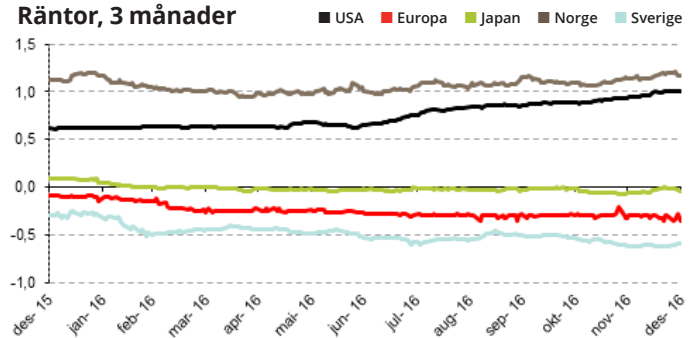
## ECB förlänger men minskar sina uppköp

Medan Fed höjer räntan har den europeiska centralbanken (ECB) fortsatt helt andra planer för sin penningpolitik. ECB förlängde som förväntat perioden för sitt uppköpsprogram av obligationer från mars 2017, men minskade något överraskande det månatliga beloppet från 80 till 60 miljarder euro. En positiv överraskning för finansmarknaderna var dock att programmet blir förlängt med hela nio månader istället för sex månader som många förväntade sig.

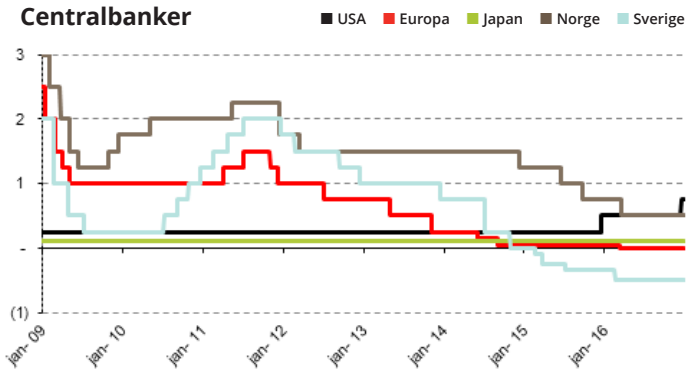
Euroområdet befinner sig ännu inte så långt fram i konjunkturcykeln och har en högre arbetslöshet och ett mindre lönetryck än USA. Inflationen har dock bottnat och drivs nu av baseffekterna

från stigande olje- och energipriser. Deflationsoron har därmed avtagit och inflationsförväntningarna har stigit från extremt låga nivåer.

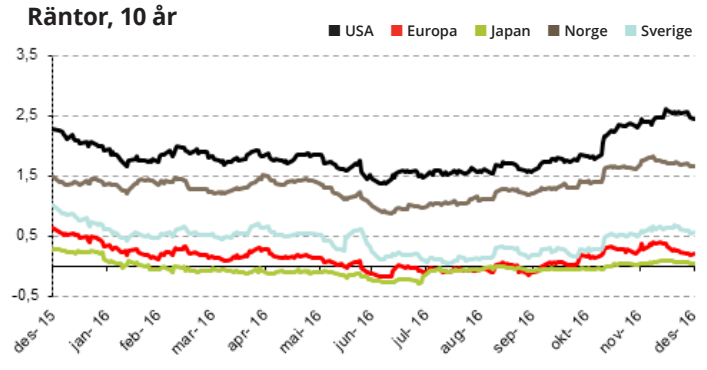
### Räntor, 3 månader



### 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](http://www.spp.se/fonder). Klicka på SPPs fondutbud och välj den fond du är intresserad av. Där finns faktablad och informationsbroschyr.