

Marknadsrapport

April
2017

- Bakslaget för Trumps sjukvårdsreform får finansmarknaderna att skruva ned förväntningarna.
- Fed höjer åter räntan och flaggar för ytterligare höjningar medan ECB går försiktigare fram.
- Sannolikheten för en populistisk valseger i Frankrike minskar ytterligare till omkring 20 procent.

Marknadsutsikter

Svenska aktier – övervikt →

- Den svenska börser steg med drygt 2 procent under månaden och har därmed stigit med nästan 6 procent i år.
- Stigande börser globalt och framförallt i Europa samt en starkare makrobild i Europa bidrog till uppgången.

Vi är fortsatt överviktade inom svenska aktier.

Globala aktier – övervikt →

- Globala aktier steg med 1 procent i mars.
- Trumps misslyckade sjukvårdsreform skapade oro kring hans förmåga att genomföra sin skattereform och budgetpolitik.
- De globala makrotalen fortsätter att stiga och den politiska oron i Europa har avtagit något samtidigt som centralbanken går försiktigt fram.

Vi är fortsatt överviktade inom globala aktier.

Tillväxtmarknader (EM) – normalvikt →

- EM-aktiemarknaderna fortsätter att utvecklas starkare än de utvecklade länderna delvis på grund av oron kring Trump samt en starkare makrobild i EM.
- I Brasilien och Ryssland råder återigen ekonomisk tillväxt, och aktiemarknaderna i Indien och Kina bidrog positivt i mars.

Vi är fortsatt normalviktade inom EM-aktier.

Svenska obligationer – undervikt →

- Svenska statsobligationer föll med 0,5 procent i mars.
- De svenska makrotalen har varit starka och inflationen har stigit, men om kronan blir alltför stark kan inflationen komma att pressas ned igen.
- Centralbankens kvantitativa åtgärder och obligationsköp väntas upphöra vid halvårsskiftet såvida inte kronan stärks markant.

Vi är fortsatt underviktade inom svenska statsobligationer.

Globala obligationer – undervikt →

- Globala statsobligationer föll marginellt i mars.
- De tyska räntorna har stigit något mer än de amerikanska bland annat på grund av avtagande oro kring valet i Frankrike samt en tilltagande inflation.

Vi är fortsatt underviktade inom globala statsobligationer.

Krediter – övervikt →

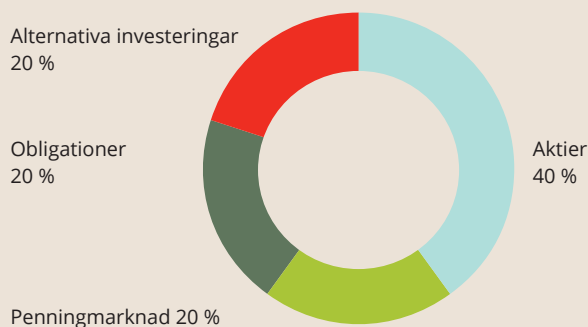
- Kreditspreadarna har hållt sig relativt oförändrade under mars.
- Medan kreditspreadarna vidgades något i USA till följd av bakslaget för Trump snävades de in i euroområdet på grund av avtagande politisk oro.

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 – Mars

De globala aktiemarknaderna mätt med MSCI World steg med över 2 procent under mars, bland annat tack vare uppgångar på de globala aktiemarknaderna och på de europeiska marknaderna i synnerhet. Tillväxtmarknaderna fortsätter att utvecklas starkare än de utvecklade länderna med en positiv ekonomisk utveckling i Brasilien, Ryssland, Indien och Kina. Även den svenska börsen steg med drygt 2 procent, delvis tack vare den starka makrobilden i Europa.

Bakslag för Trump

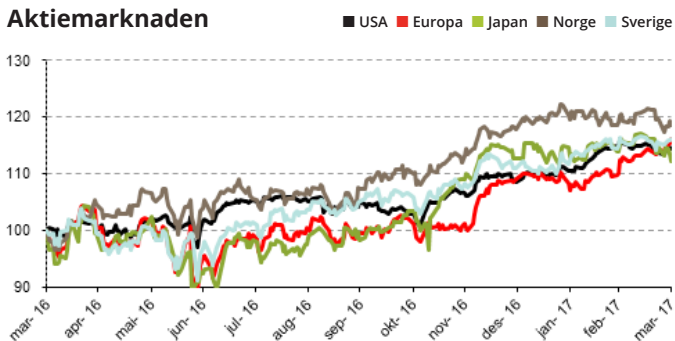
Finansmarknaderna väntar fortsatt på fler detaljer kring Trump-administrationens finanspolitik samt vad den får för effekter för ekonomin. Bakslaget för Trumps sjukvårdsreform, som skulle ersätta "Obamacare" med "Trumpcare", gav dock en viss insikt kring Trumps potentiella handlingskraft, hans förmåga att genomföra sin politik samt vilka eventuella hinder han kan komma att stöta på framöver. Reformförslaget drogs tillbaka då vissa grupperingar inom det republikanska partiet inte ställde sig bakom det vilket innebär att det inte skulle kunna godkännas av kongressen.

Därför ställer sig nu många undrande även till den så omtalade "fenomenala skattereformen" och frågar sig om den kommer att kunna leva upp till de högt ställda förväntningarna.

Ur ekonomisk synvinkel är skattereformen och infrastrukturinvesteringarna de viktigaste områdena inom Trumps politik med tanke på omfattning och genomförande. "Trumpcare" kan samtidigt ge en indikation om hur mycket republikanerna kan tolerera när det gäller en ökad statsskuld samt ett ökat budgetunderskott. Om ersättandet av "Obamacare" endast innebär en mindre besparing kommer handlingsutrymmet för stora skattesänkningar och infrastrukturinvesteringar att minska såvida inte underskottet i de offentliga finanserna utökas, vilket republikanerna generellt ställer sig emot.

Den amerikanska centralbanken (Fed) höjde som väntat räntan i mars, endast tre månader efter den senaste räntehöjningen i december. Det visar att Fed nu har ökat takten i räntehöjningscykeln efter ett ganska långsamt tempo sedan 2015 trots återhämtningen för den amerikanska ekonomin.

Aktiemarknaden



Det högre tempot innebär även att Fed nu känner sig mer säkra på sin bedömning av robustheten i tillväxtutsikterna då makrotalen har fortsatt att förbättras även utan några reella effekter av Trumps politik, utöver en för närvarande starkare stämningensbarometer. Ytterligare en eller två räntehöjningar kommer troligtvis att genomföras i år och nästa höjning väntas redan i juni med mer än 50 procents sannolikhet.

Även inom euroområdet märks temposkiftet av i form av att den europeiska centralbanken (ECB) minskar sina månatliga obligationsköp från 80 till 60 miljarder euro fram till årsskiftet.

Nyckeltal per 31.03.2017, %

(räknat i lokal valuta)

Aktier globalt (MSCI)	Mars	2017
MSCI All Countries	1,1 %	5,7 %
MSCI Developed Markets	1,0 %	5,4 %
MSCI Emerging Markets	1,9 %	7,8 %

Regioner (MSCI)	Mars	2017
Nordamerika	0,2 %	5,8 %
Europa	3,5 %	6,0 %
Asien och Oceanien	0,6 %	2,5 %
Norden	2,3 %	5,8 %

Land	Mars	2017
USA (S&P 500)	0,1 %	5,9 %
Japan (Nikkei 225)	-1,1 %	-1,1 %
Storbritannien (ETOP 100)	3,5 %	5,7 %
Tyskland (GDAX)	4,0 %	7,2 %
Sverige (OMXS30GI)	2,8 %	6,5 %
Norge (OSEBX)	-0,4 %	0,6 %

Ränteavkastning Sverige	Mars	2017
OMRX T-Bill 90 day	-0,1 %	-0,2 %
OMRX T-Bond 1-3 y	-0,2 %	-0,2 %
OMRX T-Bond 5 y	-0,4 %	-0,4 %

Valuta	Mars	2017
SEK pr EUR	-0,2 %	-0,3 %
SEK pr USD	-0,9 %	-1,7 %
SEK pr GBP	-0,4 %	-0,5 %
SEK pr JPY	-0,5 %	2,8 %
SEK pr NOK	-3,7 %	-1,5 %

Det spekuleras även kring hurvida de kommer att höja den negativa räntan något framöver och hur mycket de kommer att trappa ned obligationsköpen ytterligare vid årsskiftet.

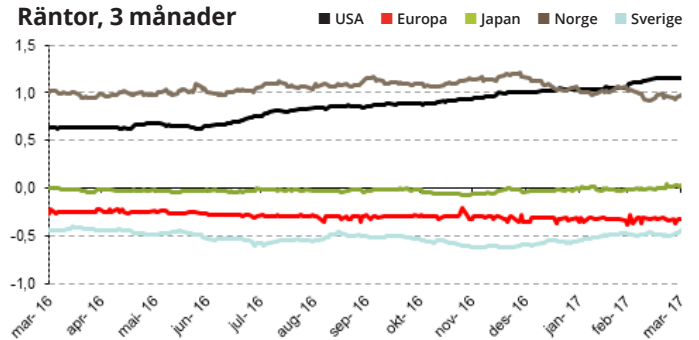
Sammantaget tyder dock signalerna på att ECB inte kommer att förhastiga sig då det inte finns något lönetryck samt att inflationsuppgången primärt är en övergående konsekvens av oljeprisefekten.

Macron går mot seger i Frankrike

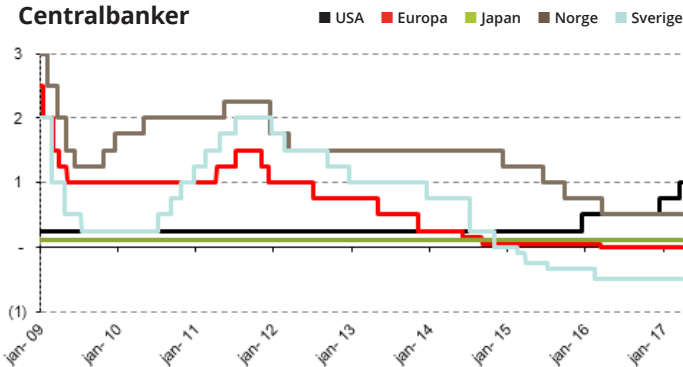
ECB:s framtida planer kan även komma att påverkas av utfallet i det franska presidentvalet. Skulle Le Pen och hennes EU-fientliga Front National vinna presidentvalet i maj kommer marknaderna troligtvis återigen att präglas av osäkerhet och oro. Valet i Holland visade dock att de populistiska partierna inte alltid tar hem segern. Trots Brexit och Trumps vinst i presidentvalet behöver det inte innebära att Frankrike kommer att välja att lämna EU.

Enligt de senaste opinionsmätningarna har sannolikheten för att Le Pen skulle vinna i den sista valomgången minskat till omkring 20 procent, medan sannolikheten för att Macron skulle vinna har ökat till nästan 70 procent. Mycket kan hända under de kommande veckorna men populismens frammarsch har troligen passerat sin kulmen.

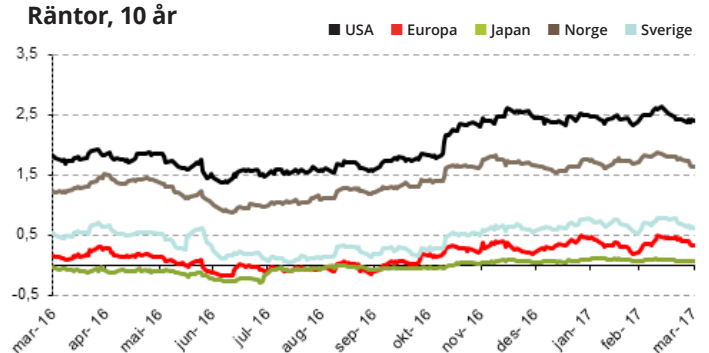
Räntor, 3 månader



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.