

Marknadsrapport

Juli
2017

Stabil uppgång på aktiemarknaderna under första halvåret 2017

Varken Trump eller brexit tycks ha dämpat aktiemarknaderna, men både USA och Storbritannien ser ut att distansera sig från euroområdet.

I slutet av juni hade de globala aktiemarknaderna stigit med nio procent i lokal valuta ledda av tillväxtmarknaderna som gick upp med nästan 15 procent. Även nordiska aktier steg tvåsiffrigt mätt med MSCI i lokal valuta, medan USA och Europa gick upp med knappt nio respektive åtta procent.

Stockholmsbörsen följde den globala trenden och steg med 8 procent under det första halvåret.

Trump stimulerade marknaderna

Året inleddes med en avvaktande hållning till Donald Trump, som tillträdde sitt ämbete i januari. Hans protektionistiska signaler oroade marknaderna samtidigt som uttalandena om skattesänkningar och infrastrukturinvesteringar mottogs väl eftersom dessa åtgärder är tillväxtfrämjande. Även om det första halvåret med Trump vid rodret har dominerats av betydande politiska kontroverser har aktiemarknaden trots detta reagerat positivt ur ett isolerat perspektiv. Utvecklingen under det första halvåret har också haft stöd av positiva tillväxtsiffror och andra viktiga makroekonomiska faktorer som pekat uppåt.

Optimism efter valen i Europa

I mars blev det klart att det högerliberala partiet VVD i Nederländerna, med den sittande premiärministern Mark Rutte i spetsen, vann flest platser i parlamentet före PVV som leds av den mer kontroversielle Gert Wilders. I maj lyckades därefter mittkandidaten Emmanuel Macron vinna den avgörande omgången av det franska presidentvalet före Marine Le Pen och hennes parti Nationella fronten.

Sammantaget blev finansmarknaderna lugnade av dessa resultat, men EU kommer även framöver att behöva hantera att Storbritannien och USA tycks distansera sig allt mer både politiskt och ekonomiskt. Även penningpolitiskt verkar det som att USA och euroområdet går skilda vägar. Medan USA höjer räntan och pratar om att minska centralbankens balansräkning är det fortfarande negativ ränta och en ökning av balansräkningen som gäller i euroområdet med fortsatta obligationsköp.

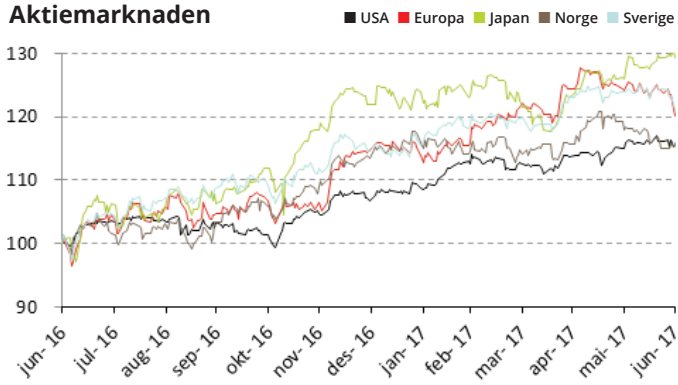
Euroområdet ser starkast ut

Även om en del av den politiska osäkerheten har lugnat ner sig under det första halvåret kommer politisk oro att vara en faktor att ta hänsyn till även framöver. Samtidigt ger det underliggande tillväxtklimatet ett viktigt stöd till aktiemarknadernas fortsatta utveckling. Efter sju månader i följd med uppgång på de globala aktiemarknaderna (mätt i lokal valuta) skulle det inte vara förvånande om det kommer en korrigerig.

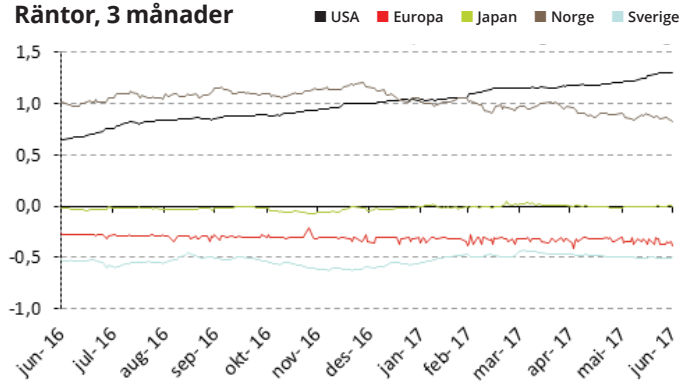
Nyckeltal per 30.06.2017, % (räknat i lokal valuta)

Aktier globalt (MSCI)	Juni	2017
MSCI All countries	0,2 %	9,0 %
MSCI Developed markets	0,0 %	8,3 %
MSCI Emerging markets	1,6 %	14,8 %
Regioner (MSCI)		
Nordamerika	0,5 %	8,7 %
Europa	-2,3 %	7,9 %
Asien och Oceanien	1,8 %	7,0 %
Norden	-1,6 %	10,6 %
Land		
USA (S&P 500)	0,6 %	9,0 %
Japan (Nikkei 225)	1,9 %	4,8 %
Storbritannien (ETOP 100)	-2,5 %	6,3 %
Tyskland (GDAX)	-2,3 %	7,4 %
Sverige (OMXS30GI)	-2,2 %	8,9 %
Norge (OSEBX)	-1,7 %	2,2 %
Ränteavkastning Sverige		
OMRX T-Bill 90 day	0,0 %	-0,4 %
OMRX T-Bond 1-3 y	-0,2 %	-0,3 %
OMRX T-Bond 5 y	-0,6 %	-0,6 %
Valuta		
SEK pr EUR	-1,4 %	0,4 %
SEK pr USD	-3,0 %	-7,8 %
SEK pr GBP	-2,3 %	-2,5 %
SEK pr JPY	-4,0 %	-3,8 %
SEK pr NOK	-2,2 %	-4,9 %

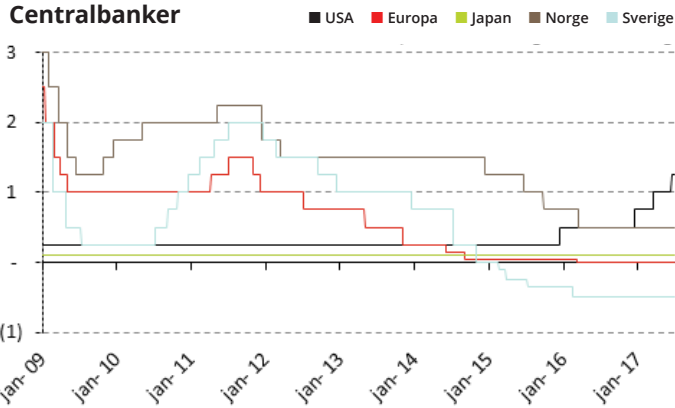
Aktiemarknaden



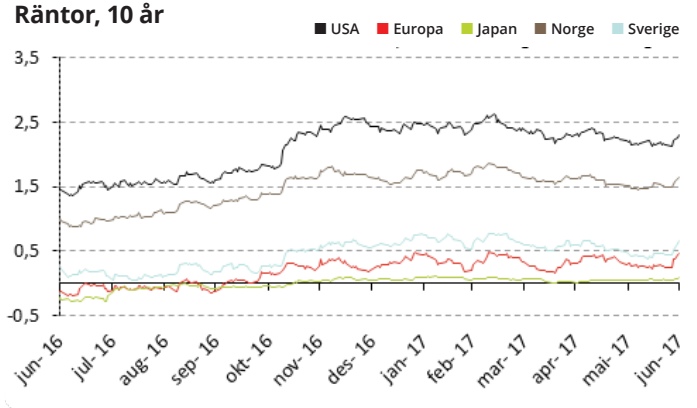
Räntor, 3 månader



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.