

Marknadsrapport

Juni
2017

- Den globala makrobilden är fortsatt stabil och trenden är starkast i Europa med uppjusterade tillväxtförväntningar
- Oron kring att Trump riskerar riksrätt blev kortvarig, men USA och Europa ser ut att distansera sig allt mer från varandra både politiskt och ekonomiskt
- Fed kommer troligtvis att inom kort meddela om en kommande minskning av balansräkningen, vilket kan komma att påbörjas vid årsskiftet

Marknadsutsikter

Svenska aktier – övervikt →

- Den svenska börsern steg med drygt 1 procent i maj till en ny högstanivå.
- En stark global tillväxt- och intjäningsbild bidrog till uppgången trots att den svenska kronan stärktes något gentemot dollarn.

Vi har tagit hem vinst och reducerat exponeringen något i maj men är fortsatt överviktade inom svenska aktier.

Globala aktier – övervikt →

- Globala aktier steg med 1 procent i maj till en ny högstanivå.
- Avtagande oro kring Trump och de europeiska valen samt en stabil global intjänings- och tillväxtbild bidrog till uppgången.
- Enskilda aktiemarknader och i synnerhet den amerikanska börjar bli högt prissatta.

Vi har tagit hem vinst och minskat aktieexponeringen något men är sammantaget fortsatt överviktade inom globala aktier.

Tillväxtmarknader (EM) – normalvikt →

- EM-aktiemarknaderna utvecklades sammantaget positivt i maj.
- De inbördes skillnaderna är dock stora och under maj föll aktiemarknaderna i Brasilien och Ryssland kraftigt samtidigt som aktiemarknaden i Kina utvecklades mycket positivt.
- Tillväxtförväntningarna för Kina har justerats upp under året medan makrobilden har försämrats något.

Vi är fortsatt normalviktade inom EM-aktier.

Svenska obligationer – undervikt →

- Svenska statsobligationer steg med nästan 1 procent i maj och de svenska statsräntorna utvecklades i linje med de utländska.
- Inflationssiffrorna var högre än väntat i maj medan BNP-siffrorna för det första kvartalet var svagare än väntat.
- Den handelsviktade kronan försvagades något i maj.

Vi är fortsatt underviktade inom svenska obligationer.

Globala obligationer – undervikt →

- Globala statsobligationer steg med 0,5 procent i maj.
- Fallande statsräntor i USA och Storbritannien bidrog till uppgången samtidigt som avtagande tilltro till Trumps politik försvagade dollarn och pressade ned räntorna.
- Det finns försiktiga förväntningar om att Fed ska minska sin balansräkning samtidigt som centralbankerna i euroområdet och Japan fortsätter med omfattande uppköp.

Vi är fortsatt underviktade inom globala obligationer.

Krediter – övervikt →

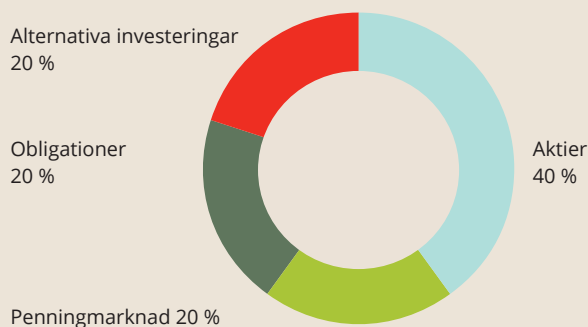
- Kreditspreadarna snävade återigen in i maj, både inom finans, industri och det högavkastande segmentet.
- Macrons seger i det franska presidentvalet bidrog till en positiv global tillväxtbild.

Vi är fortsatt överviktade inom företagsoptioner.

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 – Maj

De globala aktiemarknaderna mätt med MSCI World steg med 1 procent i maj och nådde en ny högstanivå. Tillväxtmarknaderna utvecklades sammantaget positivt under månaden trots stora inbördes skillnader där aktiemarknaderna i Brasilien och Ryssland föll kraftigt medan aktiemarknaden i Kina utvecklades mycket starkt. Den svenska börsen steg med 1 procent i maj och är bland de marknader som har utvecklats starkast hittills i år.

Makrobilden är stabil

De globala makrotalen är fortsatt stabila trots oron kring Trump, de europeiska valen och flera allvarliga terroråd. Den globala återhämtningen efter förra årets nedgång i tillväxten, som förstärktes av förändringen för oljepriset, är fortsatt relativt synkroniserad. I synnerhet industri- och företagssiffrorna har stigit ytterligare, medan konsumtionssiffrorna däremot har sjunkit något globalt.

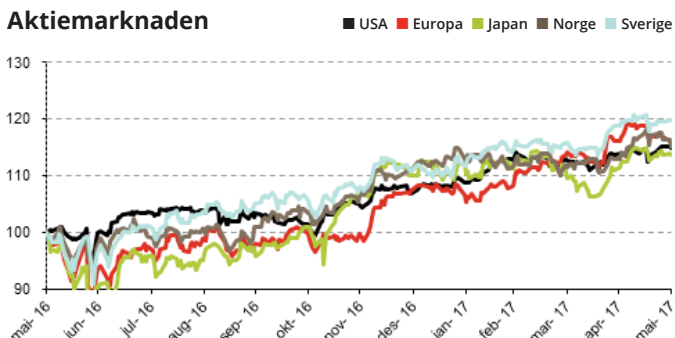
Arbetsmarknadssiffrorna ser också allt starkare ut och inflationstalen har stigit. Baseffekten från oljepriset på inflationen har däremot troligtvis nått sin kulmen och vi förväntar oss att den kommer att avta framöver. Även om den globala återhämtningen är relativt synkroniserad är trenden starkast i euroområdet där uppjusteringarna av BNP-förväntningarna är tydligast. Samma tendenser med uppjusteringar syns även i tillväxtekonomierna.

I USA har däremot tillväxtförväntningarna varit relativt oförändrade trots starka aktivitetsdata. Detta beror möjligen delvis på skillnaden mellan så kallad "hård" och "mjuk" data efter det amerikanska presidentvalet, där den sistnämnda baseras på enkätundersökningar och fungerar som underlag för stämningsbarometrar. Den stora osäkerhet som råder kring Trumps finanspolitik samt en avtagande tilltro till hans faktiska handlingsutrymme bidrar troligtvis också till detta.

Trump fortsatt i rampluset

Den amerikanska presidenten skapar fortsatt rubriker och maj var inget undantag. I centrum stod den första utlandsresan till Mellanöstern, det efterföljande NATO-toppmötet, och hans besked om att USA drar sig ur Parisavtalet. Störst marknadsmässig påverkan fick dock hans beslut att avskeda FBI-chefen i mitten av maj och anklagelser om att Trump har försökt påverka FBI-chefen att avskriva en utredning om samröre med Ryssland.

Aktiemarknaden



Det ledde till spekulationer kring att Trump skulle kunna ställas inför riksrikt och att hans dagar som president var räknade. Marknadsoron var dock snabbt övergående, även om det kvarstår bedömare som ser en kortvarig presidentperiod som ett möjligt scenario. Det syns samtidigt allt fler tecken på att USA och Europa rör sig i olika riktningar politiskt och kanske även ekonomiskt. Uppmärksamheten kring det franska presidentvalet var snabbt övergående då Macron valdes som president med god marginal före högerpopulisten Le Pen. Tillsammans med Merkel utgör Macron därmed kärnan i EU, medan både Storbritannien, i och med brexit, och Trump troligtvis kommer att fortsätta att distansera sig från den europeiska gemenskapen.

Nyckeltal per 31.05.2017, %

(räknat i lokal valuta)

Aktier globalt (MSCI)	Maj	2017
MSCI All countries	1,6 %	8,7 %
MSCI Developed Markets	1,5 %	8,2 %
MSCI Emerging markets	2,5 %	13,0 %

Regioner (MSCI)	Maj	2017
Nordamerika	1,1 %	8,1 %
Europa	2,6 %	10,4 %
Asien och Oceanien	1,1 %	5,1 %
Norden	2,2 %	12,4 %

Land	Maj	2017
USA (S&P 500)	1,3 %	8,4 %
Japan (Nikkei 225)	2,4 %	2,8 %
Storbritannien (ETOP 100)	1,9 %	9,0 %
Tyskland (GDAX)	1,4 %	9,9 %
Sverige (OMXS30GI)	1,2 %	11,4 %
Norge (OSEBX)	1,8 %	3,9 %

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

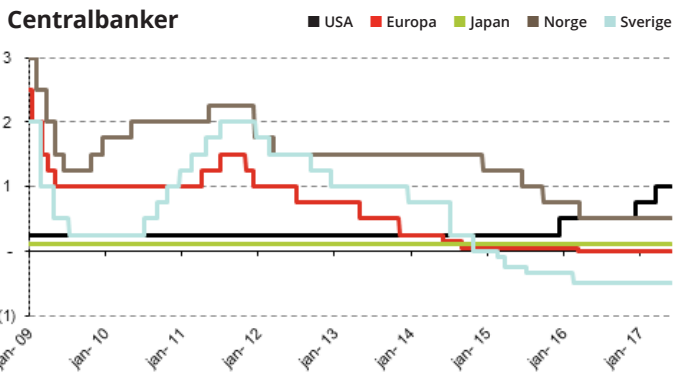
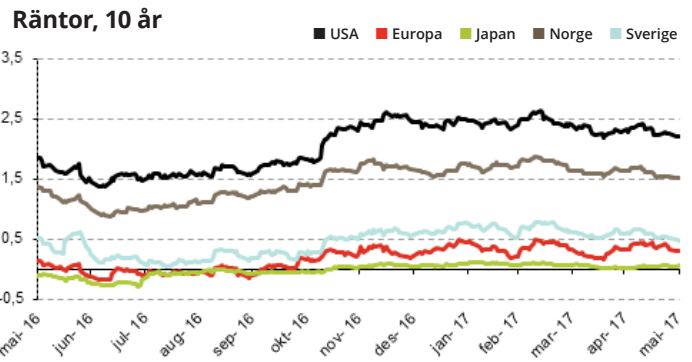
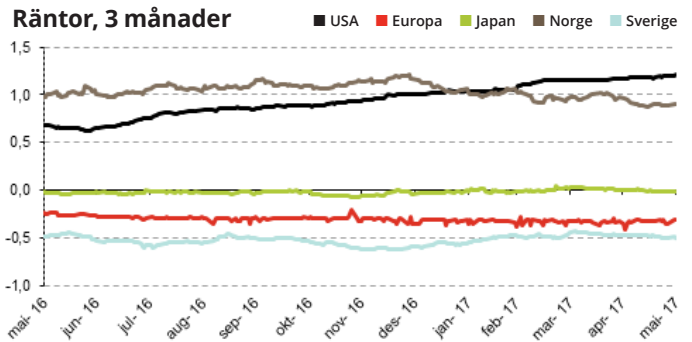
Valuta	Maj	2017
SEK pr EUR	1,2 %	1,8 %
SEK pr USD	-2,0 %	-4,7 %
SEK pr GBP	-2,3 %	-0,2 %
SEK pr JPY	-1,8 %	0,3 %
SEK pr NOK	-0,5 %	-2,7 %

Fokus på centralbankernas balansräkningar

Även på det penningpolitiska planet skulle man kunna hävda att USA och Europa skiljer sig åt allt mer. Medan USA höjer räntan och centralbanken pratar om att minska sin balansräkning råder det fortsatt negativ ränta i euroområdet och centralbanken ökar balansräkningen genom obligationsköp.

Utöver att den amerikanska centralbanken Fed väntas genomföra ytterligare en räntehöjning i juni, pågår det diskussioner om hur mycket centralbanken kan minska sin balansräkning från och med årsskiftet. Frågan är hur stor andel av de obligationer som Fed köpt med tryckta pengar efter finanskrisen som kommer att tillåtas att förfalla för att sedan kunna finansiera denna del av skulden via marknaden.

De flesta förväntar sig en försiktig nedtrappning av balansräkningen och att Fed kan kombinera detta med räntehöjningar. En lång period med uppköp och återinvesteringar för att hålla uppe balansräkningen går med andra ord mot sitt slut.



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.