

Marknadsrapport

November
2017

- Den europeiska centralbanken (ECB) fortsätter med kvantitativa åtgärder till september 2018 med möjlighet till förlängning.
- Makrobilden kan knappast bli bättre än vad den är i dagsläget. Det gör den också sårbarare för negativa överraskningar.
- Tillväxten i Kina fortsätter. President Xi ökar sin maktkoncentration, bland annat för att kunna genomföra ekonomiska reformer

Marknadsutsikter

Svenska aktier – övervikt →

- Den svenska börsen steg med ytterligare 2 procent i oktober, bland annat tack vare centralbankerna, den globala makrobilden samt en svagare svensk krona.
- Den mycket starka makrobilden är dock sårbar för negativa överraskningar vilket gör att vi minskar exponeringen mot aktier något.

Vi är sammantaget fortsatt något överviktade inom svenska aktier.

Globala aktier – övervikt →

- Globala aktier steg med ytterligare 3 procent i oktober tack vare närmast optimala makroförhållanden.
- Makrobilden kan knappast bli bättre vilket gör aktiemarknaderna sårbara för negativa överraskningar.

Vi har därför minskat exponeringen men är fortsatt något överviktade inom globala aktier.

Tillväxtmarknader (EM) – normalvikt →

- EM-aktiemarknaderna utvecklades starkare än de utvecklade marknaderna i oktober och i synnerhet utvecklades marknaderna i Indien och Kina positivt.

Vi har minskat exponeringen även mot EM-aktiemarknaderna men är sammantaget fortsatt normalviktade.

Svenska obligationer – undervikt →

- Svenska statsobligationer steg med nästan 1 procent i oktober.
- ECBs förlängning av obligationsköpen bidrog till fallande svenska och europeiska statsräntor.
- Riksbanken lämnar tills vidare räntan oförändrad.

Vi är fortsatt underviktade inom svenska statsobligationer.

Globala obligationer – undervikt →

- Globala statsobligationer steg med 0,3 procent i oktober.
- ECBs förlängning av obligationsköpen ledde till fallande räntor i euroområdet, och fokus riktas nu alltmer mot frågan om vem som blir ny chef för Fed och vilka implikationer det kan få för penningpolitiken.
- Marknaden prisar in en ny räntehöjning av Fed i december.

Vi är fortsatt underviktade inom globala statsobligationer.

Krediter – övervikt →

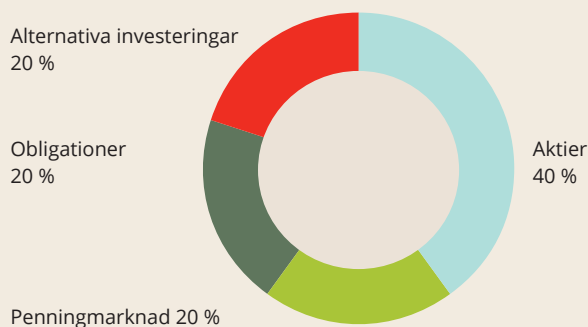
- Kreditspreadarna snävade in ytterligare i oktober.
- ECBs förlängning av obligationsköpsprogrammet bidrog till snävare kreditspreadar inom samtliga sektorer men i synnerhet inom det högavkastande segmentet.

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 tillgångsslag som vi menar bör ingå i en investeringsportfölj.



Sammanfattning – Oktober

De globala aktiemarknaderna mätt med MSCI World steg med 3 procent i oktober. Det är den tolfte månaden i rad med positiv utveckling och den längsta perioden med börsuppgång på de globala aktiemarknaderna sedan 1987. Tillväxtmarknaderna utvecklades starkare än de utvecklade länderna under månaden och Kinas aktiemarknad är bland de som har utvecklats starkast i år. Den svenska börsen steg med 2 procent i oktober och har hittills i år gått upp med hela 14 procent.

ECB förlänger till September 2018

Efter mycket uppmärksamhet och spekulationer presenterade den europeiska centralbanken (ECB) i oktober sina planer att förlänga obligationsköpen till efter nyår. De månatliga beloppen halveras från 60 till 30 miljarder euro per månad och perioden för obligationsköp förlängs med ytterligare nio månader med möjlighet till ytterligare förlängning. Beskedet tolkades som att ECB kommer att normalisera penningpolitiken under en lång tidsperiod vilket sänkte marknadsräntorna något. Detta bör ses i samband med den ekonomiska utvecklingen i euroområdet som har förbättrats ytterligare, vilket allt annat lika borde leda till en mindre expansiv penningpolitik.

Nu när den amerikanska centralbanken (Fed) också har börjat trappa ned balansräkningen med 10 miljarder dollar i månaden kommer det från nyår att märkas av ett taktskifte från de två viktigaste centralbankerna när det gäller så kallade kvantitativa åtgärder och tryckning av nya pengar. Förändrade tillväxt- och inflationsutsikter kan givetvis förändra bilden något, men det skall mycket till och det troligaste är att Fed kommer att använda styrräntan för att anpassa politiken till mindre förändringar i konjunkturcykeln.

Makrobilden kan knappast bli bättre

När det gäller makrobilden kan den knappast bli bättre än vad den är för närvarande. Aktivitetssiffrorna fortsätter att stiga uppåt och överraska positivt, vilket gör att de globala tillväxtutsikterna fortsätter att justeras uppåt både i industriländerna och i de så kallade tillväxtländerna. Både konsument- och industritalen har stigit i kombination med förbättrade siffror för arbetsmarknaden, samtidigt som den synkrona utvecklingen mellan olika

regioner har fortsatt med undantag för Storbritannien som ett resultat av brexit.

De globala inflationstalen är också under kontroll på grund av en låg lönetillväxt, men nedjusteringarna av inflationsutsikterna har minskat något. Det finns helt klart en risk att inflationen stiger igen till följd av högre oljepriser och stigande löneökningar i USA. Det kommer i så fall också att få konsekvenser för anpassningen och normaliseringen av den fortsatt expansiva penningpolitiken.

Nyckeltal per 31.10.2017, %

(räknat i lokal valuta)

Aktier globalt (MSCI)	Oktober	2017
MSCI All countries	2,7 %	16,8 %
MSCI Developed markets	2,5 %	15,4 %
MSCI Emerging markets	3,9 %	28,3 %

Regioner (MSCI)

Nordamerika	2,3 %	15,9 %
Europa	2,1 %	14,0 %
Asien och Oceanien	4,7 %	15,9 %
Norden	2,1 %	16,7 %

Land

USA (S&P 500)	2,3 %	16,3 %
Japan (Nikkei 225)	8,1 %	15,2 %
Storbritannien (ETOP 100)	1,7 %	10,7 %
Tyskland (GDAX)	3,1 %	15,2 %
Sverige (OMXS30GI)	2,3 %	13,9 %
Norge (OSEBX)	3,0 %	18,0 %

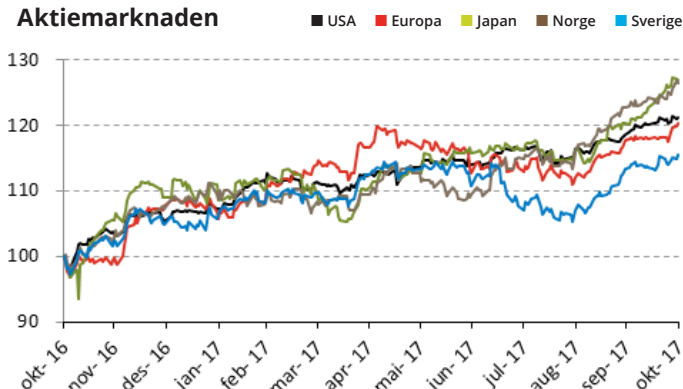
Ränteavkastning Sverige

OMRX T-Bill 90 day	0,0 %	-0,6 %
OMRX T-Bond 1-3 y	0,1 %	-0,3 %
OMRX T-Bond 5 y	0,4 %	-0,2 %

Valuta

SEK pr EUR	1,1 %	1,8 %
SEK pr USD	2,5 %	-8,9 %
SEK pr GBP	1,5 %	-1,0 %
SEK pr JPY	1,6 %	-6,0 %
SEK pr NOK	-0,2 %	-3,3 %

Aktiemarknaden



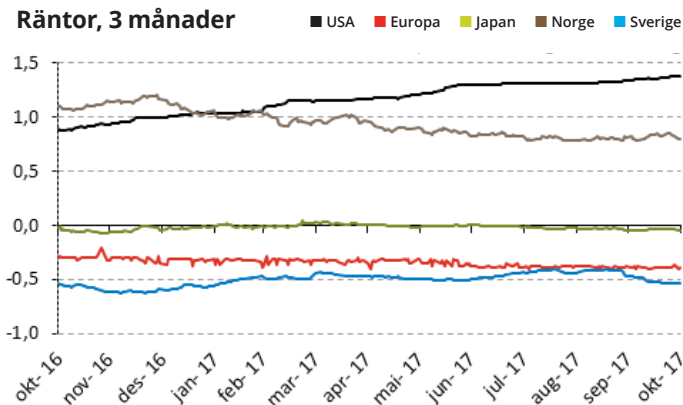
Kina fortsätter att utvecklas

Även om marknaden inte har fokuserat så mycket på den kinesiska ekonomin under de senaste 18 månaderna och rädslan har avtagit för en "hårdlandning", blir Kina allt viktigare för den globala ekonomin. Skuld tillväxten, som många har oroat sig för tidigare, har fortsatt att hålla i sig utan större åtgärder utöver att kreditvärdigheten har nedjusterats med en axelryckning av finansmarknaden. Denna utveckling bör fortsättningsvis bevakas noga, även om BNP-tillväxten fortfarande är stabil och Kinas tillväxtutsikter har justerats upp i linje med resten av världen.

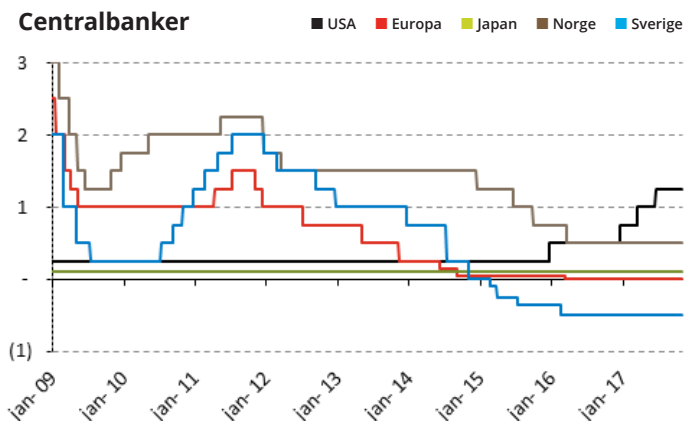
Fokus i media i samband med partikongressen har varit på president Xi Jinpings förstärkta maktposition. Han vill med denna makt göra Kina "starkare" i likhet med hur Mao "förenade" landet och Deng gjorde det "rikare".

Maktkoncentrationen anses också vara nödvändig för att genomföra ekonomiska reformer, bland annat i form av mer hållbar ekonomisk tillväxt som är både mindre kreditdriven och mer klimatvänlig.

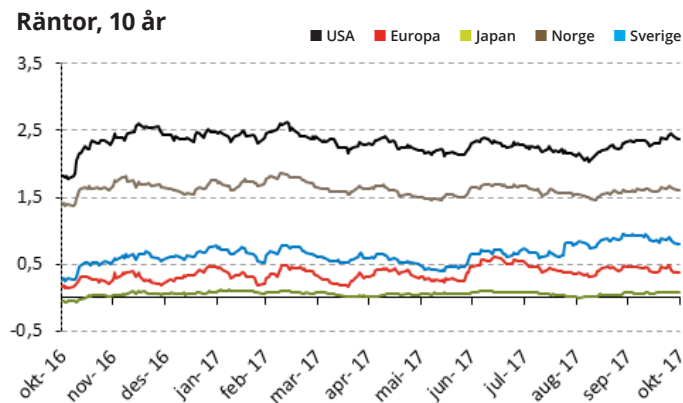
Räntor, 3 månader



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.