

Marknadsrapport

Oktober
2016

- Den globala tillväxtbilden stabiliseras efter en period med nedjusteringar av tillväxtutsikterna och brexit.
- Bank of Japan ändrar fokus något inom sin okonventionella penningpolitik.
- Presidentvalet i USA trappas upp och kommer att få mycket uppmärksamhet fram till mitten av november.

Marknadsutsikter

Svenska aktier – normalvikt →

- Den svenska börsen steg med 1,5 procent i september och har gått upp med 4 procent hittills i år.
- Även om börsen ligger på årshögsta är det fortfarande 10 procent upp till toppnivån i april 2015.
- En betydande försvagning av kronan under det senaste halvåret har troligtvis bidragit positivt till utvecklingen.

Vi är fortsatt normalviktade inom svenska aktier.

Globala aktier – normalvikt →

- Globala aktier visade upp stora svängningar, bland annat på grund av oro kring Deutsche Bank, men slutade relativt oförändrat.
- ECB gjorde inga utfästelser under månaden men förväntas presentera fortsatta köp av obligationer efter mars 2017.

Stabilisering för tillväxtbilden samt fortsatta centralbanksstimulanser gör att vi är fortsatt normalviktade inom globala aktier.

Tillväxtmarknader (EM) – normalvikt →

- EM-aktiemarknaderna fortsätter att utvecklas starkare än industriländerna.
- Omslaget för råvarupriserna, mindre oro kring Kina samt de positiva effekterna av svaga EM-valutor har bidragit till reellt stabila tillväxtutsikter i år.

Vi är fortsatt normalviktade inom EM-aktier.

Globala obligationer – undervikt →

- Globala statsobligationer gick ner marginellt i september.
- Fed förväntas höja räntan i december efter presidentvalet, och marknaden har prisat in detta med 60 procents sannolikhet.
- Bojs mål för tioårsräntan kan leda till att Japans framtida obligationsköp minskar eller till och med ändras till försäljningar.

Vi är underviktade inom globala statsobligationer.

Svenska obligationer – undervikt →

- Svenska statsobligationer tappade 0,3 procent i september efter fyra månader i rad med positiv utveckling.
- Riksbanken förväntas utvidga sina obligationsköp i samband med att ECB presenterar en utvidgning av sitt program.
- Kronan fortsätter att försvagas vilket minskar pressen på Riksbanken att trappa upp penningpolitiken även om makrobilden försvagas.

Vi är fortsatt underviktade inom svenska statsobligationer.

Krediter – övervikt →

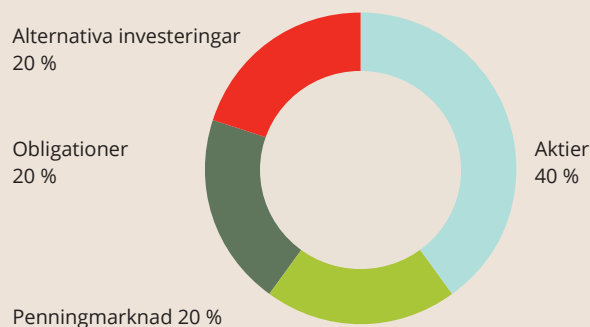
- Kreditspreadarna mätt har varit relativt oförändrade under september.
- Finansspreadarna har vidgats något på grund av oron kring Deutsche Bank medan de är relativt jämna inom högavkastande obligationer.
- Kreditspreadarna i eurozonen har även vidgats något mer än i USA.

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 – September

De globala aktiemarknaderna mätt med MSCI World slutade månaden relativt oförändrat efter stora svängningar med centralbanker och oro kring Deutsche Bank i fokus.

EM-aktiemarknaderna fortsätter att utvecklas starkare än industriländerna med stöd av starkare råvarupriser och svaga valutor. Den svenska börsen har stigit tre månader i rad och har gått upp med 4 procent hittills i år.

Stabilisering av tillväxtbilden

När årets tre första kvartal har avverkats har 2016 ännu en gång visat upp en lägre global tillväxt än förväntat. Framförallt har tillväxten varit lägre än förväntat i industriländerna under det första halvåret.

BNP-tillväxten i USA under kalenderåret 2016 väntas nu sluta på 1,5 procent, vilket innebär en nedjustering om hela 1 procentenheter jämfört med den förväntade nivån i början av året. Trenden har varit densamma för Japan och Europa, speciellt den sistnämnda regionen efter brexit.

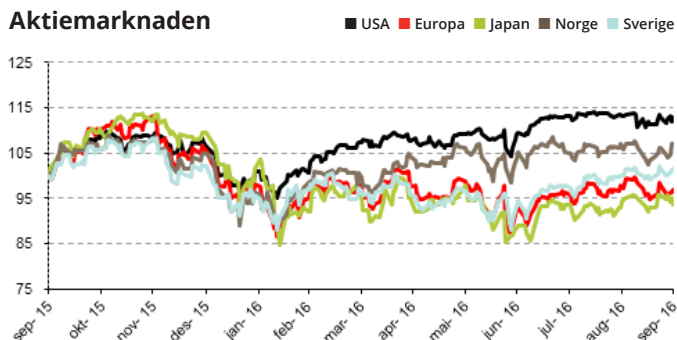
Effekterna av brexit är ännu mer tydligt negativa för Europas tillväxtutsikter under 2017. Förhandlingarna kring Storbritanniens EU-utträde har ännu inte startat, men premiärminister May har satt mars 2017 som startdatum för förhandlingarna med en tidsram om två år. Nedjusteringarna efter brexit har dock stabiliserats, och konsensusprognosen för den väntade BNP-tillväxten i Storbritannien och eurozonen har justerats upp för första gången i år i september.

De löpande makrotalen har hållit emot bättre än befarat, och aktiviteten har inte fallit lika mycket som befarat i framförallt Storbritannien. Globalt utvecklas framförallt arbetsmarknadstalen fortsatt mycket väl samtidigt som den amerikanska industri-barometern har vänt den negativa trenden som den var inne i fram till slutet av förra året.

Centralbanker överväger nya åtgärder

När den ekonomiska tillväxten har varit lägre än förväntat har centralbankerna reagerat med en mer expansiv penningpolitik. Den amerikanska centralbanken (Fed) har löpande skjutit upp sina förväntade räntehöjningar och andra centralbanker har trappat upp tryckandet av nya pengar. Allt fler centralbanker ser dock begränsningar och negativa konsekvenser för exempelvis banksektorn i takt med att den okonventionella penningpolitiken

Aktiemarknaden



när extrema nivåer. Exempelvis skulle den japanska centralbanken (BoJ) äga hela den japanska statskulden inom 3-4 år finansierat med tryckta pengar om de nuvarande obligationsköpen fortsätter i samma takt eller trappas upp.

Den europeiska centralbanken (ECB) börjar närma sig motsvarande problematik när de når en viss nivå av ägande av exempelvis tyska statsobligationer, även om situationen inte är lika extrem. För att lösa detta har BoJ något överraskande ändrat sin målsättning från ett mål för kvantitativa åtgärder till en målnivå för de långa räntorna. BoJ kommer nu att försöka att hålla tioårsräntan runt 0,0 procent med hjälp av att köpa eller sälja statsobligationer.

Nyckeltal per 30.09.2016, %

(räknat i lokal valuta)

Aktier globalt (MSCI)	September	2016
MSCI All Countries	0,2 %	4,8 %
MSCI Developed Markets	0,2 %	4,0 %
MSCI Emerging Markets	0,4 %	11,3 %

Regioner (MSCI)	September	2016
Nordamerika	0,1 %	7,6 %
Europa	0,4 %	1,7 %
Asien och Oceanien	0,2 %	-7,2 %
Norden	-0,2 %	-2,7 %

Land	September	2016
USA (S&P 500)	0,0 %	7,3 %
Japan (Nikkei 225)	-2,6 %	-13,6 %
Storbritannien (ETOP 100)	-0,1 %	-3,5 %
Tyskland (GDAX)	-0,8 %	-2,2 %
Sverige (OMXS30GI)	1,5 %	3,5 %
Norge (OSEBX)	0,6 %	2,0 %

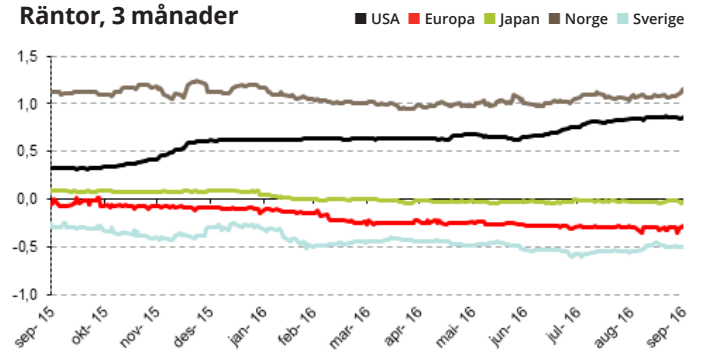
Ränteavkastning Sverige	September	2016
OMRX T-Bill 90 day	-0,1 %	-0,4 %
OMRX T-Bond 1-3 y	0,0 %	0,3 %
OMRX T-Bond 5 y	0,0 %	2,9 %

Valuta	September	2016
SEK pr EUR	0,8 %	5,1 %
SEK pr USD	-0,1 %	1,5 %
SEK pr GBP	-0,9 %	-13,1 %
SEK pr JPY	2,0 %	18,7 %
SEK pr NOK	4,1 %	12,1 %

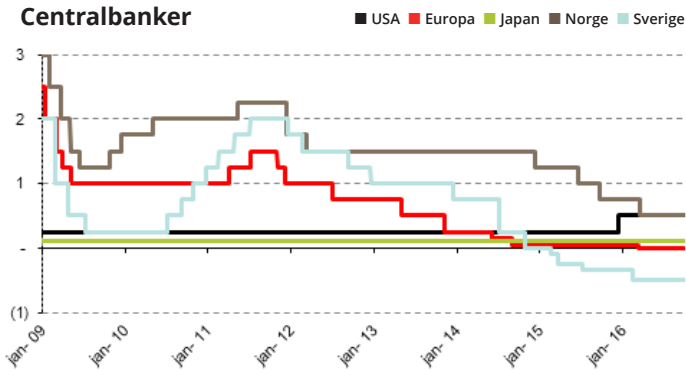
Presidentvalet trappas upp

Med räntemötena i september avklarade kommer marknaderna troligtvis att fokusera mycket på presidentvalet i USA fram till november. Valrörelsen har nu trappats upp med debatter mellan presidentkandidaterna, och den första har redan fått mycket uppmärksamhet. Utfallet av den första debatten, som vanns av Clinton enligt experterna, gav också utslag på marknaden i form av en förstärkning av den mexikanska peson. De flesta bedömare anser att en Trump-seger skulle leda till volatila och negativa marknadsreaktioner, men synen går isär när det gäller hur länge de skulle pågå. Konsensus är att han har begränsade möjligheter att få igenom sina mest kontroversiella uttalanden, men troligtvis skulle konsekvensen bli mer protektionism, mindre global handel samt ökad politisk osäkerhet.

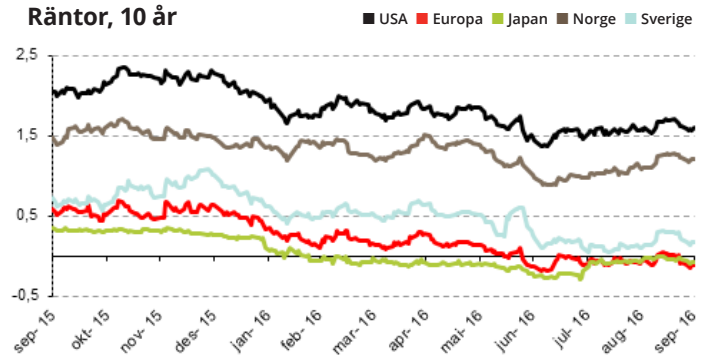
Räntor, 3 månader



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.