

# Marknadsrapport

April  
2020

- Covid-19-åtgärder leder till tvärbromsning för den ekonomiska aktiviteten och den globala BNP-tillväxten kommer att falla markant under det andra kvartalet
- Centralbankerna agerar kraftigt och återupptar sina kvantitativa åtgärder samt inför likviditetsåtgärder
- Finanspolitiska åtgärder och stödpaket införs rekordsnabbt runtom i världen med stödpaket om 10 procent av BNP i USA

## Marknadsutsikter

### Svenska aktier – övervikt →

- Svenska aktier föll med hela 11 procent i mars och är nu tillbaka på 2018 års nivåer.
- Spridningen av covid-19 och de efterföljande ekonomiska konsekvenserna bidrog till nedgångar på de flesta aktiemarknaderna.
- Även den försvagade svenska kronan bidrog negativt även om detta i förlängningen är positivt för svenska bolag.

Vi ökade exponeringen i mitten av månaden och är nu överviktade även inom svenska aktier.

### Globala aktier – övervikt →

- Globala aktier föll med hela 13 procent i mars till följd av spridningen av covid-19 och de negativa ekonomiska konsekvenserna av detta.
- Det faktum att mycket av de negativa effekterna nu prisats in av marknaderna i kombination med stimulansåtgärder från centralbankerna har gjort att vi ökat aktieexponeringen under månaden.

Vi är fortsatt överviktade inom globala aktier.

### Tillväxtmarknader (EM) – övervikt →

- Även EM-aktiemarknaderna föll kraftigt i mars, i synnerhet aktiemarknaderna i Ryssland och Brasilien.
- Kina har klarat sig bättre, vilket troligtvis beror på att landets ekonomi nu långsamt börjar återhämta sig efter covid-19-utbrottet.

Vi är fortsatt överviktade inom EM-aktier.

### Svenska obligationer – normalvikt →

- Svenska statsobligationer föll med 1 procent i mars.
- De svenska statsräntorna utvecklades i linje med de tyska under månaden.
- Riksbanken meddelade under månaden att de kommer att återuppta sina kvantitativa åtgärder och införde även åtgärder för att stärka likviditeten i de svenska ränte- och kreditmarknaderna.

Vi är fortsatt normalviktade inom svenska statsobligationer.

### Globala obligationer – normalvikt →

- Globala statsobligationer steg marginellt efter en volatil månad.
- Efter försämrad likviditet på ränte- och kreditmarknaderna i början av månaden stärktes likviditeten genom åtgärder från centralbankerna.
- Fokus kommer framöver att ligga på statskulden som tilltagit efter alla stödpaket.

Vi är fortsatt normalviktade inom globala obligationer.

### Krediter – normalvikt →

- Kreditspreadarna utvidgades kraftigt i mars och nådde nivåer som under statskuldkrisen 2011.
- Kreditmarknaderna präglades av dålig likviditet under månaden, vilket fick centralbankerna att införa stödåtgärder.
- Likviditeten stärktes mot slutet av månaden men framöver kommer kreditmarknaderna att präglas av konkurser och nedskärningar.

Vi är fortsatt normalviktade inom företagsobligationer.

### Vår rekommendation

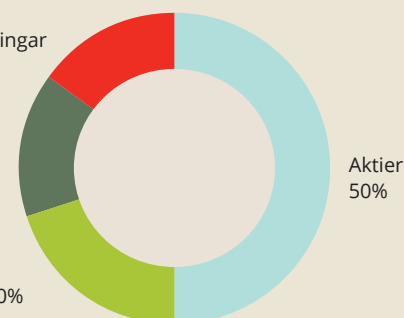
Som långsiktig investerare bör du hålla fast vid den investeringsstrategi som du valt. Det är inte en självklarhet att göra ändringar baserade på kortsiktiga prognoser. Vi rekommenderar en balanserad portfölj med olika tillgångsklasser, sektorer och geografiska regioner.

Figuren visar vår rekommendation för långsiktiga investerare med en medelhög riskprofil baserat på de tillgångsslag som vi menar bör ingå i en investeringsportfölj.

Alternativa investeringar  
15%

Obligationer 15%

Penningmarknad 20%



# Sammanfattning – Mars

De globala aktiemarknaderna mätt med MSCI World föll med hela 13 procent i mars till följd av spridningen av covid-19 och de efterföljande ekonomiska konsekvenserna. Även EM-aktiemarknaderna föll kraftigt med betydande nedgångar i exempelvis Ryssland och Brasilien. Kina klarade sig dock bättre, vilket troligtvis beror på att landets ekonomi nu långsamt börjar återhämta sig efter covid-19-utbrottet. Den svenska börsen föll med 11 procent under månaden och är därmed tillbaka på 2018 års nivåer.

## Recession som base-case

Under loppet av några veckor i mars spred sig coronaviruset (covid-19) vidare över världen med hög hastighet vilket ledde till att land efter land införde kraftiga åtgärder för att bromsa pandemin. Åtgärder som reseförbud, karantän och förbud att träffas i grupp infördes på löpande band i de flesta länder där covid-19 spred sig, vilket resulterade i att den ekonomiska aktiviteten tvärbromsade överallt. Antalet permitterade och arbetslösa har skjutit i höjden, vilket har fått myndigheterna att lansera rekordstora stödpaket på mycket kort tid. Pandemins epicentrum har gradvis flyttats från Italien och Sydkorea till Spanien och till sist USA. I Kina finns fortsatt indikationer på att det värsta är över när det gäller smittspridningen och det finns också tecken på att den ekonomiska aktiviteten håller på att återhämta sig. I eurozonen och USA ligger däremot de största negativa effekterna fortsatt framför oss och BNP-tillväxten för det andra kvartalet förväntas falla kraftigt.

Osäkerheten kring hur länge åtgärder som förbud att träffas i grupp eller till och med vistas utomhus utan särskilda skäl kommer att fortsätta gör att de flesta uppskattningarna fortsatt är väldigt osäkra men många analytiker räknar med att BNP-tillväxten kommer att minska med 20-30 procent i årstakt under det andra kvartalet. Samma analytiker uppskattar dock att återhämtningen under det tredje kvartalet kommer att bli ungefär lika stor.

## Åtgärds paket på löpande band

Centralbankerna runtom i världen sänkte räntan ytterligare i mars och lanserade åtgärder på löpande band för att motverka de negativa effekterna på ekonomin från covid-19. Den amerikanska centralbanken Fed gick ännu en gång i spetsen genom att återinföra så kallade kvantitativa åtgärder. Upptrappningen från det tidigare utannonserade beloppet om 750 miljarder dollar skedde snabbt och det hela slutade med att Fed på ett ganska ovanligt sätt uttryckte att centralbankens köp kommer att bli "så

stora och vara så länge som det är nödvändigt". Detta har fått flera analytiker att spekulera i att Feds balansräkning kan komma att dubblas från redan rekordhöga 4 500 miljarder dollar till 9-10 000 miljarder dollar. Utöver köp av stats- och bolåneobligationer inrättades även en facilitet som gör att Fed för första gången kommer att köpa företagsobligationer.

Till sist erbjöd sig även Fed att stärka andra centralbankers dollarlikviditet. De två sistnämnda åtgärderna var nödvändiga inte minst för att lösa likviditetskrisen som uppstod på många ränte- och kreditmarknader och som snabbt skulle ha kunnat förstärka de negativa ekonomiska effekterna.

## Nyckeltal per 2020-03-31, %

(räknat i lokal valuta)

Aktier globalt (MSCI)	Mars	2020
MSCI All countries	-12,8 %	-20,0 %
MSCI Developed markets	-12,8 %	-20,1 %
MSCI Emerging markets	-13,0 %	-19,1 %

### Regioner (MSCI)

Nordamerika	-12,9 %	-19,8 %
Europa	-13,6 %	-21,8 %
Asien och Oceanien	-10,5 %	-18,4 %
Norden	-9,5 %	-13,9 %

### Land

USA (S&P 500)	-12,4 %	-19,7 %
Japan (Nikkei 225)	-10,5 %	-20,0 %
Storbritannien (ETOP 100)	-12,3 %	-21,5 %
Tyskland (GDAX)	-16,4 %	-25,0 %
Sverige (OMXS30GI)	-10,6 %	-15,7 %
Norge (OSEBX)	-14,8 %	-24,1 %

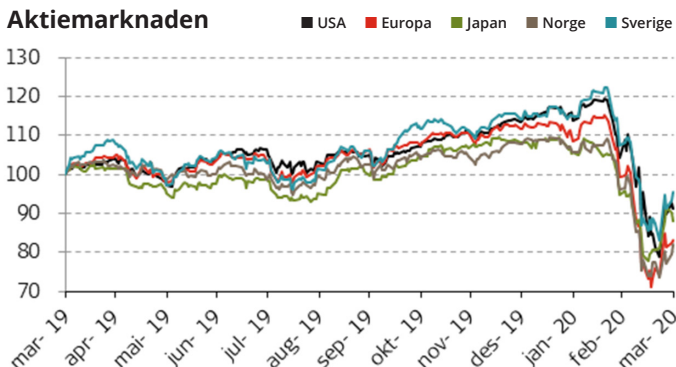
### Ränteavkastning Sverige

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

### Valuta

SEK pr EUR	2,1 %	3,5 %
SEK pr USD	2,2 %	5,8 %
SEK pr GBP	-0,9 %	-1,1 %
SEK pr JPY	2,1 %	6,5 %
SEK pr NOK	-8,9 %	-13,9 %

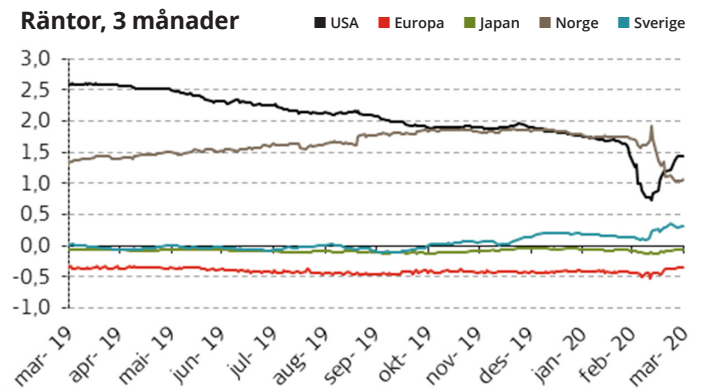
## Aktiemarknaden



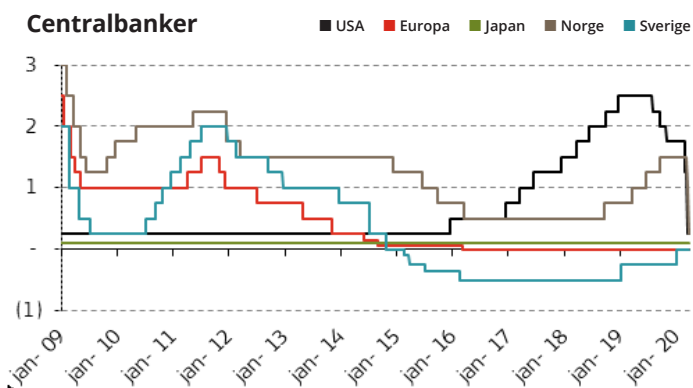
## Finanspolitiska åtgärder på rekordtid

Utöver åtgärder från centralbankerna var även politikerna snabba att agera och lyckades på rekordtid att enas om stödpaket. Skillnaden denna gång jämfört med exempelvis finanskrisen är att tvärbromsningen i ekonomin nu initierades av myndigheterna själva tillsammans med hälsovårdsmyndigheterna. Den politiska dragkampen om huruvida enskilda bolag eller aktörer ska få hjälp från staten är därmed inte lika stor som under finanskrisen då finanssektorn fick skulden. I USA uppgår stödpaketet till hela 2 000 miljarder dollar och godkändes rekordsnabbt i senaten. Det motsvarar hela 10 procent av BNP och är det största stödpaketet någonsin. Stödpaketet under finanskrisen uppgick jämförelsevis till "endast" 800 miljarder dollar.

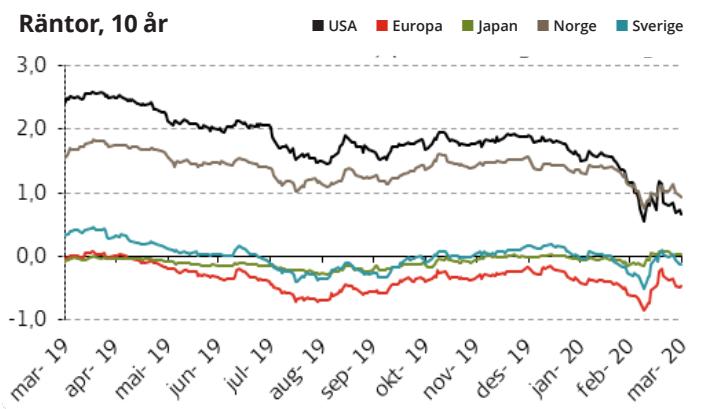
### Räntor, 3 månader



### 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/privat/fondutbud/ordinarie-fondutbud/](http://www.spp.se/privat/fondutbud/ordinarie-fondutbud/). Välj den fond du är intresserad av. Där finns faktablad och informationsbroschyr.