

Marknadsrapport

Juni
2020

- Den ekonomiska återhämtningen med länder som öppnar upp igen efter covid-19 har inletts
- Den europeiska centralbanken trappar upp och nästan fördubblar sina obligationsköp
- Ingen ny våg av covid-19-smitta men konfliktnivån mellan stormakterna har ökat igen

Marknadsutsikter

Globala aktier – övertikt

- Globala aktier steg med ytterligare 5 procent i maj och har därmed stigit med hela 37 procent sedan bottennoteringen i mars.
- Optimism kring lättade restriktioner och mer stimulansåtgärder har bidragit till uppgången.
- Alternativa tal med tätare mätintervall indikerar att den ekonomiska aktiviteten nu börjar vända uppåt och att botten därmed har passerats.

Vi är fortsatt övertiktade inom globala aktier.

Tillväxtmarknader (EM) – övertikt

- EM-aktiemarknaderna steg marginellt under månaden och utvecklades sämre än de utvecklade länderna.
- Situationen i de olika ekonomierna skiljer sig kraftigt åt beroende på var man befinner sig i covid-19-förloppet.
- Industribarometrarna i Indien är på rekordlåga nivåer medan Kina nästan är tillbaka på samma nivåer som innan coronakrisen.

Vi är fortsatt övertiktade inom EM-aktier.

Globala obligationer – normalvikt

- Globala statsobligationer föll med 0,2 procent under maj.
- Fokus ligger fortsatt på centralbankernas upptrappning av de kvantitativa åtgärderna med exempelvis ECBs stödprogram PEPP.
- En indikation på den extrema takten för centralbankernas obligationsköp är att Feds balansräkning nästan fördubblats sedan i höstas.

Vi är fortsatt normalviktade inom globala obligationer.

Svenska aktier – övertikt

- Svenska aktier steg med ytterligare 4 procent under månaden, vilket innebär en uppgång om hela 33 procent sedan bottennoteringen i mars.
- Även svenska aktier gynnas av att ekonomier nu börjar öppnas upp samt åtgärder från centralbanker och myndigheter.

Vi är fortsatt övertiktade inom svenska aktier.

Svenska obligationer – normalvikt

- Svenska statsobligationer föll med 0,5 procent under maj.
- Svenska statsräntor steg i linje med de tyska men hålls på en låg nivå tack vare åtgärder från centralbankerna.
- Konsumtionen ser överraskande stark ut medan arbetslösheten har ökat och den svenska kronan har förstärkts med 3 procent.

Vi är fortsatt normalviktade inom svenska statsobligationer.

Krediter – övertikt

- Kreditspreadarna snävade in ytterligare i maj och är nu tillbaka på samma nivåer som i början av mars.
- De omfattande åtgärderna från centralbankerna bidrar till att likviditeten har förbättrats ytterligare.

Vi är fortsatt övertiktade inom företagsobligationer.

Vår rekommendation

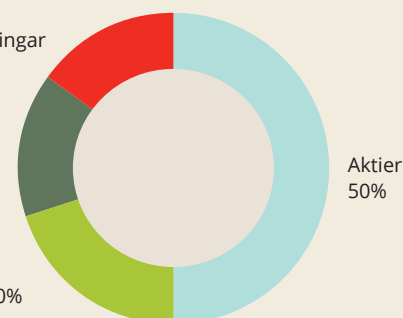
Som långsiktig investerare bör du hålla fast vid den investeringsstrategi som du valt. Det är inte en självklarhet att göra ändringar baserade på kortsiktiga prognoser. Vi rekommenderar en balanserad portfölj med olika tillgångsklasser, sektorer och geografiska regioner.

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 – April

De globala aktiemarknaderna mätt med MSCI World steg med ytterligare 5 procent i maj och har därmed stigit med hela 37 procent sedan bottennoteringen i mars. Världens ekonomier börjar nu återigen öppnas upp och centralbankerna fortsätter med massiva stödpaket, vilket har bidragit till uppgången. EM-aktiemarknaderna steg marginellt under månaden och det finns stora skillnader i hur långt de olika tillväxtekonomierna har kommit i covid-19-förloppet. Den svenska börsen steg med 4 procent och gynnades av att länder börjar öppnas upp samt omfattande åtgärder från centralbanker och myndigheter.

Återhämtningen har inletts

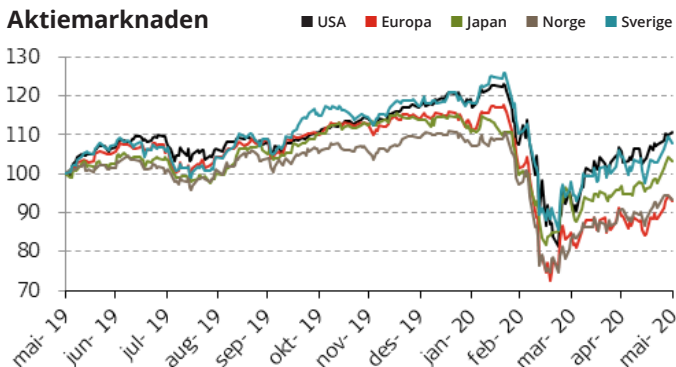
Länder runt om i världen öppnar nu återigen upp som planerat efter de omfattande nedstängningarna under mars, april och maj. Många har fruktat en andra våg av covid-19-smitta men hittills har det inte syns några tecken på detta i de länder som börjat lättat på restriktionerna.

Av försiktighetsskäl kommer dock många sektorer att genomgå en långsam normalisering medan det inom andra områden väntas gå fortare. USA ligger fortsatt några veckor efter de flesta europeiska länderna även om det finns stora regionala skillnader även i Europa. Allt fler analytiker tittar nu på alternativa tal som mäts med kortare tidsintervall för att få en bättre bild av hur snabbt ekonomierna öppnas upp. Det beror på att traditionella, månadsvisa makrotal har en för stor eftersläpning under perioder med hög turbulens.

Ett exempel på detta är mobilitetsdata från Apple och Google som registrerar hur deras användare förflyttar sig. Dessa tal bekräftar att botten nåddes i april och att den följdes av en gradvis normalisering. Andra alternativa tal som mäts med kortare tidsintervall såsom veckovisa tal för konsumtion och korttidsförbrukning indikerar också en tydlig återhämtning inom exempelvis klädförsäljning och frisörbesök. Detta är exempel på segment där efterfrågan har byggts upp under tid utan att egentligen försvinna. Den här effekten förväntas bidra till en extra uppgång i samband med normaliseringen.

Andra indikatorer för flygresor, hotellvistelser och kulturupplevelser som biobesök ligger däremot fortsatt långt under sina normala nivåer, även om botten nåtts även här.

Aktiemarknaden



ECB trappar upp ytterligare

Centralbanker och myndigheter har som bekant infört nya stödpaket i rekordsnabb takt och omfattning under coronakrisen. Vissa åtgärds paket har vidareutvecklats, mött mer politiskt motstånd och är något mer komplicerat utformade än andra. Ett exempel är det så kallade PEPP-stödpaketet (Pandemic Emergency Purchasing Programme) från den europeiska centralbanken ECB. PEPP fungerar som ett tillägg till ECBs ursprungliga program för kvantitativa åtgärder.

Nyckeltal per 2020-05-31, %

(räknat i lokal valuta)

Aktier globalt (MSCI)	Mai	2020
MSCI All countries	4,2 %	-8,0 %
MSCI Developed markets	4,7 %	-7,5 %
MSCI Emergin markets	0,6 %	-11,4 %

Regioner (MSCI)	Mai	2020
Nordamerika	5,0 %	-4,9 %
Europa	3,9 %	-14,3 %
Asien och Oceanien	4,2 %	-10,4 %
Norden	4,6 %	-3,0 %

Land	Mai	2020
USA (S&P 500)	4,7 %	-5,2 %
Japan (Nikkei 225)	8,3 %	-7,5 %
Storbritannien (ETOP 100)	2,5 %	-15,5 %
Tyskland (GDAX)	6,7 %	-12,5 %
Sverige (OMXS30GI)	3,3 %	-7,3 %
Norge (OSEBX)	2,8 %	-14,5 %

Ränteavkastning Sverige

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

Valuta

SEK pr EUR	-2,1 %	-0,3 %
SEK pr USD	-3,6 %	0,6 %
SEK pr GBP	-5,6 %	-6,5 %
SEK pr JPY	-4,3 %	1,5 %
SEK pr NOK	1,3 %	-9,9 %

PEPP lanserades i mars och vid ECB-mötet i juni beslutades att centralbankens obligationsköp skulle utökas från 750 till 1 350 miljarder euro. Det var mer än väntat och dessutom förlängdes programmets löptid. Sammantaget trappade ECB därmed upp sina stimulansåtgärder ytterligare ett snäpp.

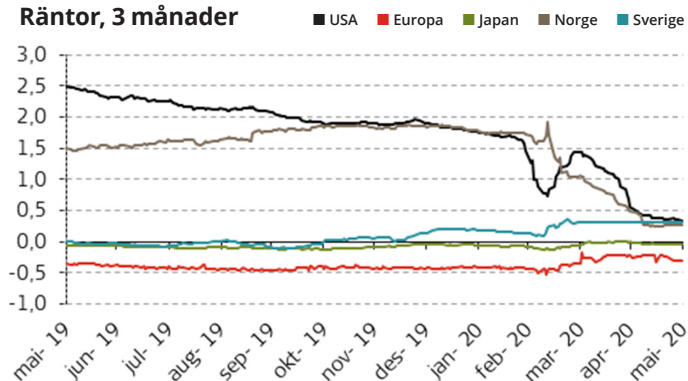
Eskalering på andra fronter

Samtidigt som covid-19-utvecklingen har stabiliserats något har stormaktskonflikten mellan USA och Kina eskalerat. Trumps och Kinas hantering av coronakrisen har fungerat som utgångspunkt för upptrappad retorik och beskyllningar. Det har lett till en ökande oro för att handelskriget mellan dessa länder skall intensifieras igen. Även WHO har dragits in i konflikten och USA har stoppat sin finansiering av organisationen.

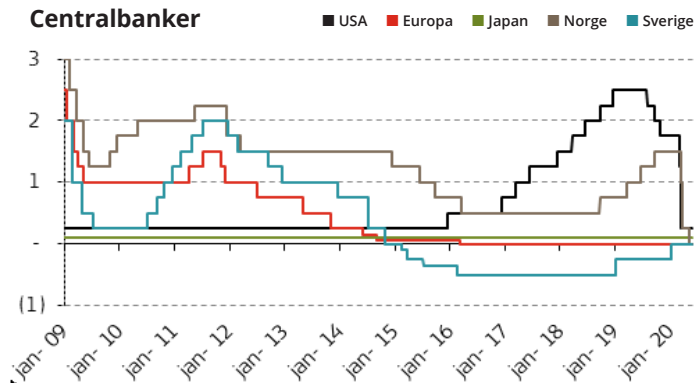
Presidentvalet i USA i november närmar sig och det därmed bli viktigt att hitta en syndabock efter Trumps hantering av krisen. Under de senaste veckorna har dock fokus legat på de omfattan-

de demonstrationerna mot polisvåld. Skulle situationen eskalera ytterligare skulle det kunna leda till mer omfattande politiska och ekonomiska konsekvenser.

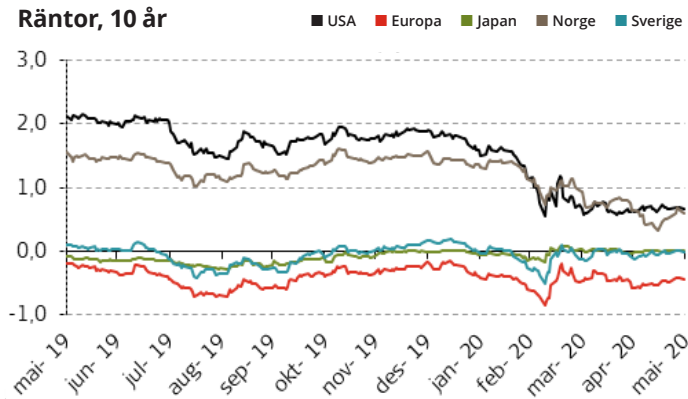
Räntor, 3 månader



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/. Välj den fond du är intresserad av. Där finns faktablad och informationsbroschyr.