

# Marknadsrapport

Juli 2021



- Efter avtagande inflationsoro på marknaderna är den stora frågan nu om lönetillväxten kommer att öka igen till hösten
- Den amerikanska centralbanken Fed justerar upp ränteutsikterna något
- Spridningen av deltavarianten ökar men vaccineringen förhindrar troligtvis nya nedstängningar

## **Svenska aktier** – normalvikt →

- Svenska aktier steg med ytterligare 1 procent i juni.
- Centralbankerna fortsätter med sin expansiva penningpolitik vilket bidrar till ökade tillgångspriser.
- Den svenska kronan försvagades gentemot dollarn under juni vilket är positivt för svenska exportbolag.

Vi är fortsatt normalviktade inom svenska aktier.

## **Globala aktier** – normalvikt →

- Globala aktier steg med ytterligare 2 procent i juni och har därmed stigit hela 25 procent sedan nivåerna innan pandemin i februari 2020.
- Fokus har legat på inflation samt hur centralbankerna kommer att agera framöver.
- Fed har justerat upp utsikterna för tillväxt, inflation och ränteutvecklingen men har ännu inte annonserat några nedtrappningar av sina obligationsköp.

Vi är fortsatt normalviktade inom globala aktier.

## **Tillväxtmarknader (EM)** – övervikt ↗

- Tillväxtmarknaderna steg med 1 procent i juni och utvecklades därmed svagare än industriländerna.
- Aktiemarknaderna i Brasilien och Ryssland fortsätter att utvecklas starkt medan Kina fortsatt halkar efter på grund av åtstramningar efter den kraftiga ekonomiska återhämtningen.

Vi är fortsatt överviktade inom EM-aktier.

## **Svenska obligationer** – normalvikt →

- Svenska statsobligationer steg med 0,6 procent i juni.
- Svenska statsräntor sjönk något i linje med de globala till följd av avtagande inflationsoro på marknaderna.
- Riksbanken räknar med nollränta i ytterligare tre år samt fortsatta obligationsköp trots att centralbanken ser ljusare på de ekonomiska utsikterna i Sverige och globalt.

Vi är fortsatt normalviktade inom duration och svenska statsobligationer.

## **Globala obligationer** – undervikt ↘

- Globala statsobligationer steg med 0,6 procent i juni.
- Allt fler bedömer den stigande inflationen som tillfällig men risken för lönetillväxt är fortsatt ett orosmoment.

Vi är fortsatt underviktade inom duration och statsobligationer.

## **Krediter - övervikt** – övervikt ↗

- Kreditspreadarna snävade in ytterligare i maj och har därmed minskat under 13 av de 15 senaste månaderna.
- Både den amerikanska och europeiska centralbanken fortsätter föra en expansiv penningpolitik, vilket pressar ned kreditspreadarna.

Vi är fortsatt överviktade inom krediter och företagsobligationer.

# Sammanfattning – juni

De globala aktiemarknaderna mätt med MSCI World steg med ytterligare 2 procent i juni och har därmed stigit hela 25 procent sedan nivåerna innan pandemin i februari 2020.

Tillväxtmarknaderna steg med 1 procent i juni och utvecklades därmed svagare än industriländerna. Aktiemarknaderna i Brasilien och Ryssland fortsätter att utvecklas starkt medan Kina fortsatt halkar efter på grund av åtstramningar efter landets kraftiga ekonomiska återhämtning. Den svenska börsen steg med ytterligare 1 procent i juni.

## Avtagande inflationsoro

Under det första halvåret steg globala aktier med ytterligare 14 procent till nya historiska högstanivåer och under de senaste 12 månaderna är uppgången på hela 40 procent. Efter ett första kvartal med stigande räntor och inflationsoro har det andra kvartalet präglats av avtagande inflationsoro och fallande räntor. Detta trots att de löpande inflationstalen har varit överraskande starka och stigit betydligt. Diskussionen om huruvida inflationsuppgången är tillfällig eller inte har fortsatt men konsensus har hittills varit att den är tillfällig och den bedömningen delas av centralbankerna. Det är också sannolikt att baseffekter och flaskhalsar såsom stigande råvarupriser och priser på bilar samt arbetskraftsbrist kopplat till återöppningar kommer att avta framöver.

Den stora frågan är om lönetillväxten kommer att öka snabbare än förväntat. Svaret på den frågan kommer troligtvis senare under hösten när de fördelaktiga stöden till hushållen trappas ned och de stimulanscheckar som utfärdats i till exempel USA har använts. BNP-tillväxten i USA och många andra länder förväntas att ligga väl över trend under det andra halvåret vilket kommer att leda till en fortsatt snabbt sjunkande arbetslöshet. Även om inflationsoron har minskat efter den första inflationsvågen finns det en risk att den snabbt kan komma tillbaka i höst med tilltagande lönetillväxt och snabbt fallande arbetslöshet.

## Mer högaktiga tendenser från Fed

Trots att den amerikanska centralbanken Fed fortsatt är övertygad om att den stigande inflationen är tillfällig har de varit tvungna att justera sina framtidsutsikter och ränteförväntningar efter rådande omständigheter. Först och främst

blev den förväntade tidpunkten för en räntenormalisering tidigarelagd till 2023 till följd av uppjusterade inflations- och tillväxtutsikter. Tonläget från Fed var dock mer försiktigt än tidigare och de långa amerikanska statsräntorna föll tillbaka något även om de korta statsräntorna steg.

De kvantitativa åtgärderna och obligationsköpen fortsätter i samma tempo med 120 miljarder per månad (80 av dessa går till att köpa statsobligationer), vilket håller tillbaka de långa statsräntorna. Det råder fortsatt stor spänning kring när Fed kommer att offentliggöra en nedtrappning av obligationsköpen men de flesta förväntar sig att det troligtvis kommer att ske under hösten.

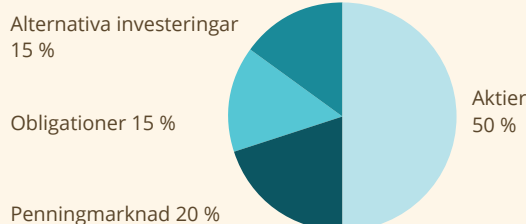
## Deltavarianten på frammarsch

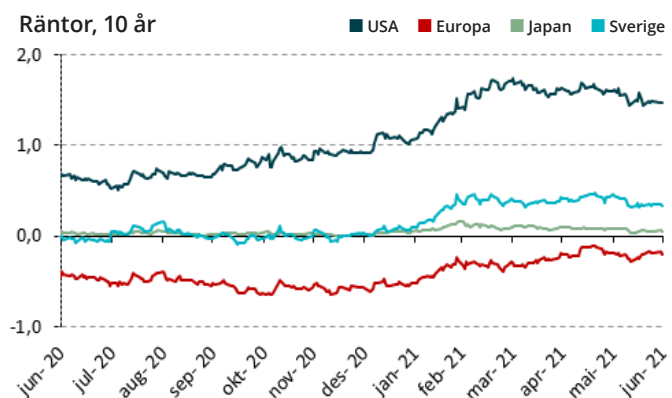
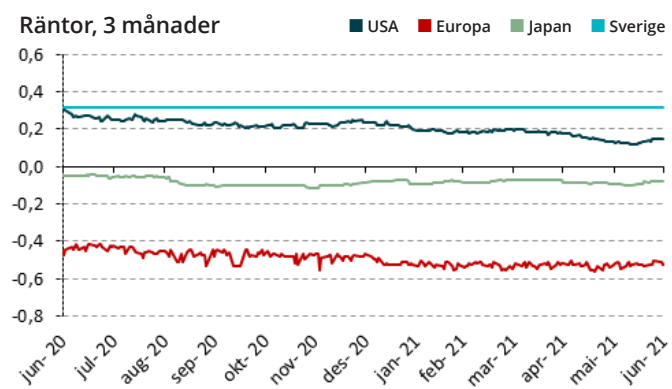
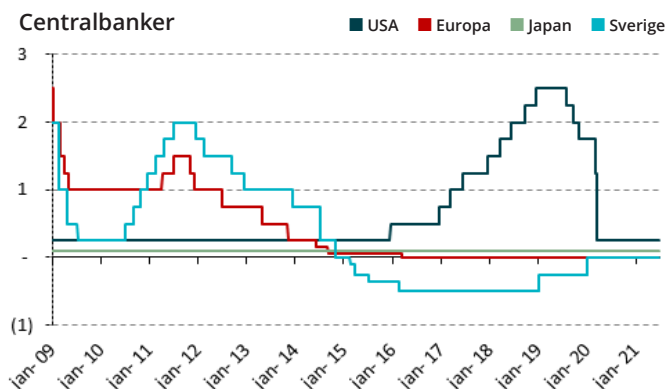
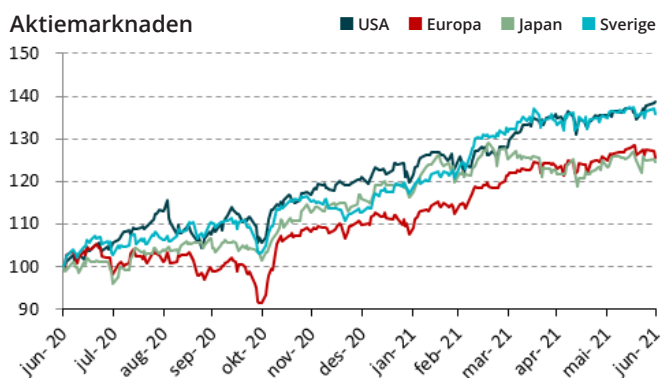
Spridningen av den så kallade deltavarianten av coronaviruset har ökat betydligt i många länder som Storbritannien, Portugal och Ryssland. Deltavarianten utgör över 90 procent av de nya smittfallen i dessa länder och kommer troligtvis att sprida sig även till fler länder. I Storbritannien har även antalet inläggningar och dödsfall ökat igen men från låga nivåer. Hittills ser detta inte ut att skapa några allvarliga hinder för återöppnandet även om det på vissa håll kan påverka återöppningstakten.

I Storbritannien har man valt att fortsätta att öppna upp som planerat trots denna utveckling, bland annat beroende på säsongsmönstret med lov, stängda skolor och varmare väder med fler utomhusaktiviteter. Så länge vaccineringen fortsätter och vaccinen skyddar även mot deltavarianten är det inte sannolikt att det blir aktuellt med nya nedstängningar.

## 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.





## Nyckeltal per 2021-06-30, %

(räknat i lokal valuta)

Aktier globalt (MSCI)	Juni	2021
MSCI All countries	2,1 %	13,4 %
MSCI Developed Markets	2,3 %	14,2 %
MSCI Emergi markets	0,8 %	7,9 %
<b>Regioner (MSCI)</b>		
Nordamerika	2,7 %	14,8 %
Europa	1,6 %	14,5 %
Asien och Oceanien	1,0 %	9,8 %
Norden	2,4 %	17,3 %
<b>Land</b>		
USA (S&P 500)	2,3 %	15,0 %
Japan (Nikkei 225)	-0,2 %	4,9 %
Storbritannien (ETOP 100)	1,9 %	16,4 %
Tyskland (GDAX)	0,7 %	13,2 %
Sverige (OMXS30GI)	0,9 %	22,8 %
Norge (OSEBX)	1,3 %	15,1 %
<b>Ränteavkastning Sverige</b>		
OMRX T-Bill 90 day	0,0 %	-0,1 %
OMRX T-Bond 1-3 y	-0,1 %	-0,4 %
OMRX T-Bond 5 y	0,1 %	-0,7 %
<b>Valuta</b>		
SEK pr EUR	0,0 %	0,9 %
SEK pr USD	3,0 %	4,0 %
SEK pr GBP	0,2 %	5,1 %
SEK pr JPY	1,6 %	-3,3 %
SEK pr NOK	-0,3 %	3,5 %

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.