

# Marknadsrapport

Januari  
2021

- Den ekonomiska återhämtningen fortsätter i början av 2021 och den globala BNP-tillväxten förväntas stiga med 5 procent i år
- Ett större än väntat räddningspaket i USA som motsvarar 4 procent av BNP blev slutligen godkänt strax innan jul
- Vaccineringen fortsätter på global nivå men både tempot och effektiviteten hos olika typer av vacciner kommer att variera

## Marknadsutsikter

### Svenska aktier – övertikt →

- Svenska aktier tappade 2 procent i december men gick upp med över 7 procent under helåret 2020.
- Efter en nedgång om hela 32 procent i början av pandemin har den svenska aktiemarknaden stigit under 7 av de 9 senaste månaderna.

Global ekonomisk återhämtning i kombination med fortsatta stimulanser gör att vi bibehåller vår övertikt inom svenska aktier i enlighet med globala aktier.

### Globala aktier – övertikt →

- Globala aktier i lokal valuta fortsatte att stiga med 4 procent under december till en ny historisk rekordnivå.
- Under helåret 2020 blev uppgången över 13 procent trots nedgången om hela 33 procent under bara några veckor i mars.
- USA och teknikaktier ledde utvecklingen medan energisektorn tappade mest innan centralbanksstimulanser och ekonomisk återhämtning ledde till en av historiens snabbaste uppgångar för aktier efter en ekonomisk recession.

Fortsatt ekonomisk återhämtning och stimulanser under 2021 gör att vi bibehåller vår övertikt inom globala aktier.

### Tillväxtmarknader (EM) – övertikt →

- EM-aktiemarknaderna fortsatte att stiga i december och den totala avkastningen under 2020 blev högre än för de utvecklade länderna.
- Skillnaden var dock mellan EM-länderna, där framförallt Asien inklusive Kina, Syd Korea och Taiwan ledde uppgången medan energitunga Ryssland och Brasilien bidrog negativt.
- Kina var den enda av de större ekonomierna som levererade en positiv BNP-tillväxt under helåret 2020.

I linje med globala aktier har vi även bibehållit vår övertikt inom EM-aktier.

### Svenska obligationer – normalvikt →

- Svenska statsobligationer steg med 1 procent under 2020.
- Då de svenska statsräntorna var låga redan innan pandemin blev uppgången lägre än i andra länder trots att Riksbanken var offensiv och utökade sina obligationsköp.
- Den svenska kronan försvagades under det första kvartalet men förstärktes därefter rejält till den starkaste nivån sedan 2017.

Vi är fortsatt normalviktade inom duration och svenska statsobligationer.

### Globala obligationer – normalvikt →

- Globala statsobligationer steg med nästan 6 procent under 2020.
- Det kraftiga räntefallet i USA och Storbritannien bidrog mest då räntenivåerna i eurozonen och Japan var låga redan innan pandemin.
- Centralbankerna agerade offensivt i mars och i USA utvidgades bland annat sina stödköpen till att även gälla högriskobligationer samtidigt som balansräkningarna utökades i rekordfart.

Vi är fortsatt normalviktade inom duration och statsobligationer.

### Krediter – övertikt →

- Kreditspreadarna fortsatte att snävas in under december och har därmed hämtat in hela utvidgningen till följd av pandemin.
- Kreditspreadarna är nu på praktiskt taget samma nivå som för ett år sedan. Detta gäller även högavkastande obligationer.
- Centralbanksstimulanserna har hela tiden varit en viktig anledning till denna utveckling, inte minst då den amerikanska centralbanken meddelade att den skulle börja köpa även högavkastande obligationer.

Vi är fortsatt övertiktade inom krediter och företagsobligationer.

## Vår rekommendation

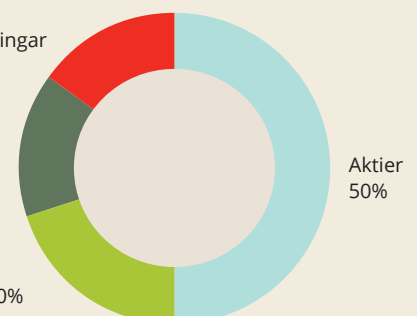
Som långsiktig investerare bör du hålla fast vid den investeringsstrategi som du valt. Det är inte en självklarhet att göra ändringar baserade på kortsiktiga prognoser. Vi rekommenderar en balanserad portfölj med olika tillgångsklasser, sektorer och geografiska regioner.

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 – December

De globala aktiemarknaderna mätt med MSCI World fortsatte att stiga med 4 procent i december till följd av ekonomisk återhämtning och fortsatta stimulanser och nådde en ny historisk rekordnivå. Under helåret 2020 kunde uppgången summeras till över 13 procent trots att aktiemarknaderna tappade hela 33 procent under några veckor i mars. EM-aktiemarknaderna fortsatte att stiga i december även om de regionala skillnaderna var stora med Kina i spetsen samtidigt som energitunga länder som Ryssland och Brasilien bidrog negativt. Under helåret 2020 levererade EM-aktiemarknaderna en högre avkastning än de utvecklade länderna. Den svenska börsen tappade 2 procent i december men gick upp med över 7 procent under helåret 2020.

## Återhämtningen fortsätter under 2021

Den globala BNP-tillväxten tappade omkring 4 procent under 2020 till följd av pandemin och nedstängningarna för att minska smittspridningen. Det var den första globala recessionen sedan 2009 som då inträffade till följd av finanskrisen när bland annat storbanken Lehman Brothers gick i konkurs. Fjolårets recession var den djupaste i modern tid men även en av de kortaste som har inträffat. Genomsnittstiden för de 18 recessioner som USA har upplevt under de senaste hundra åren är 13 månader medan finanskrisen varade i 18 månader. Lite beroende på hur man mäter så varade recessionen under 2020 endast i 4-6 månader.

Efter en rekordkraftig nedgång för BNP-tillväxten under fjolårets andra kvartal följde en rekordstor uppgång under det tredje kvartalet. Även om det var tydligt att tillväxten tappade fart under det fjärde kvartalet till följd av bland annat uppblossande smittspridning så förväntas den globala BNP-tillväxten fortsätta att stiga med omkring 5 procent under 2021. Tillväxtekonomierna förväntas leda utvecklingen även denna gång med den uppgång för BNP-tillväxten om närmare 7 procent under 2021 medan de utvecklade länderna förväntas stiga med 4 procent.

## Beslut taget om räddningspaketet i USA

En av anledningarna till att fjolårets recession blev en av de kortaste var att världens regeringar och centralbanker genomförde rekordstora stimulansåtgärder. Stimulansåtgärderna bestod av extrem penning- och finanspolitik som kom på plats i rekordfart. Centralbankerna använde sig av verktygslådan från finanskrisen och riktade först in sig på att säkerställa att marknadslikviditeten kunde upprätthållas vilket annars hade kunnat förlänga eller förstärka nedgången med höga konkurstal. Därefter ryckte regeringarna ut genom att skyndsamt implementera finanspolitiska räddningspaket och stödåtgärder vilka även utökades och

förlängdes i USA nära inpå juledigheterna. Vid denna tidpunkt togs slutligen beslut om att genomföra den länge förväntade förlängningen av landets räddningspaket som uppgår till hela 900 miljarder dollar. Detta motsvarar omkring 4 procent av landets BNP och inkluderar stöd till bolag, utökade betalningar till arbetslösa samt direktöverföringar i form av en engångsutbetalning om 600 dollar till stora delar av befolkningen. Detta räddningspaket blev större än förväntat och många bedömare har därför justerat upp sina förväntningar för BNP-tillväxten i USA under det första kvartalet den senaste tiden.

## Nyckeltal per 2020-12-31, %

(räknat i lokal valuta)

Aktier globalt (MSCI)	December	2020
MSCI All countries	3,8 %	14,2 %
MSCI Developed markets	3,5 %	13,5 %
MSCI Emerging markets	6,1 %	19,1 %

### Regioner (MSCI)

Nordamerika	4,0 %	19,9 %
Europa	2,2 %	-2,2 %
Asien och Oceanien	2,8 %	6,2 %
Norden	1,3 %	14,6 %

### Land

USA (S&P 500)	3,8 %	17,8 %
Japan (Nikkei 225)	3,8 %	16,0 %
Storbritannien (ETOP 100)	2,1 %	-5,8 %
Tyskland (GDAX)	3,2 %	3,5 %
Sverige (OMXS30GI)	-2,1 %	7,4 %
Norge (OSEBX)	4,7 %	4,6 %

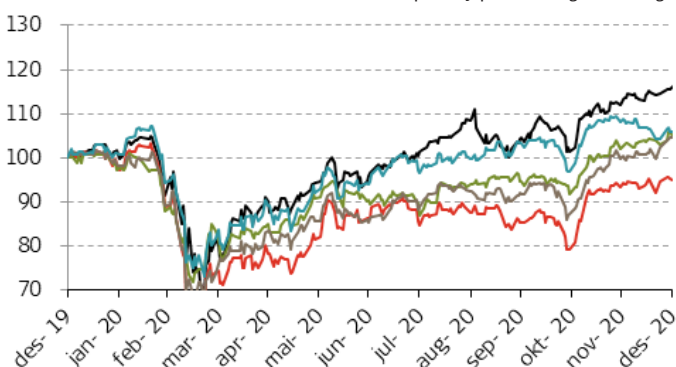
### Ränteavkastning Sverige

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

### Valuta

SEK pr EUR	-1,7 %	-4,4 %
SEK pr USD	-4,0 %	-13,0 %
SEK pr GBP	-1,6 %	-9,8 %
SEK pr JPY	-3,0 %	-7,8 %
SEK pr NOK	-0,7 %	-10,3 %

## Aktiemarknaden



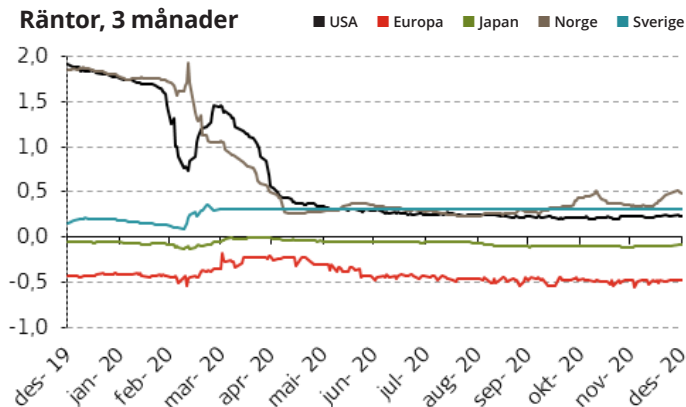
## Vaccinationen fortsätter

Förutom Israel som har lyckats vaccinera 10 procent av sin befolkning så har de flesta andra länder precis kommit igång med sina vaccinationsprogram. Även om enskilda bedömare anser att starten har varit relativt långsam så behöver man inte gå många veckor tillbaka i tiden innan den förväntade vaccinationsstarten förväntades ske en bra bit in på det nya året.

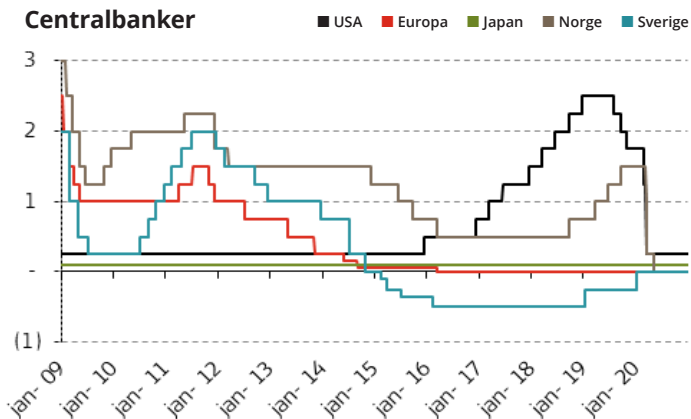
För den här typen av omfattande processer brukar tidsplanen ändras fram och tillbaka. Framöver väntas utrullningstakten för vaccinationerna bli avgörande för tillväxtutsikterna samtidigt som det är troligt att logistikproblem, biverkningar och andra oförutsedda händelser kommer att dyka upp. Inte minst har vi redan fått höra om flera mutationer av viruset även om de hittills inte tycks påverka effekten av vaccinerna. Det kommer även att förekomma stora regionala skillnader till följd av varierande

utrullningstakt och användning av olika typer av vaccin. Oavsett är det dock sannolikt att vaccinationen utgör inledningen på slutet av pandemin och därmed leder till en fortsatt ekonomisk återhämtning.

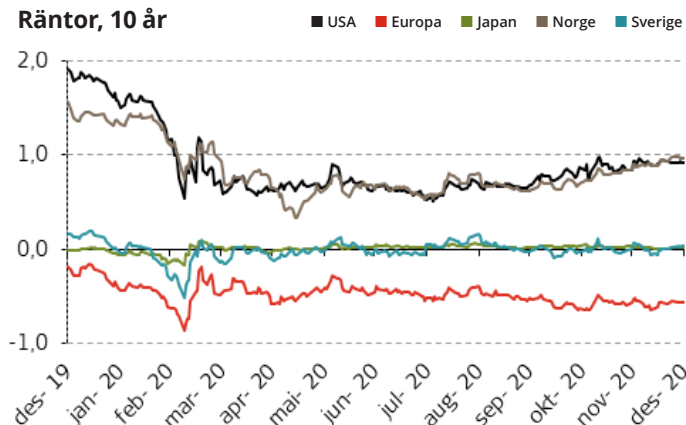
### Räntor, 3 månader



### 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.

Välkommen till [spp.se](http://spp.se) eller ring Kundcenter på 0771-533 533.

SPP Pension & Försäkring AB (publ). Org nr 516401-8599. Styrelsens säte Stockholm. SE-105 39 Stockholm.