

Marknadsrapport

November 2024



- Det amerikanska presidentvalet är i fokus och räntorna stiger på förväntan om "trumpflation".
- Fortsatta uppjusteringar av tillväxtutsikterna i USA bidrar också till ränteuppgången och förväntningar om lägre räntesänkningstakt framöver.
- Konsensusförväntningarna på inflationen har däremot fallit men väntas stiga framöver om Trump vinner och genomför sin ekonomiska politik.

Marknadssyn

Aktiemarknaden – övervikt ↗

Den globala aktiemarknaden fortsatte att stiga trots en kraftig uppgång för räntorna. Det är troligt att förväntningarna om skattesänkningar vid en Trump-seger har bidragit tillsammans med fortsatta uppjusteringar av tillväxtutsikterna. Vi är sammantaget fortsatt överviktade inom aktier

Obligationer – normalvikt →

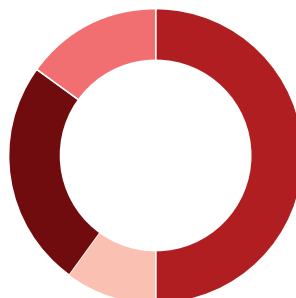
Räntorna har stigit tydligt och som en följd av ökade förväntningar på en seger för Trump med den ekonomiska politik som det skulle leda till. Vi är fortsatt normalviktade inom duration för globala statsobligationer och behåller normalvikt även inom svenska obligationer.

Penningmarknad – undervikt ↘

Vår rekommendation

Vi rekommenderar en balanserad portfölj med olika tillgångsklasser, sektorer och geografiska regioner. Vår bedömning är att en typisk långsiktig investerare bör hålla fast vid den valda investeringsstrategin. Det är inte en självklarhet att göra ändringar baserade på kortsiktiga prognoser.

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



■ Aktier	50 %
■ Penningmarknad	10 %
■ Obligationer	25 %
■ Alternativa investeringar	15 %



Allokeringsgruppen anser att en Harris-seger troligtvis representerar scenariot som ligger närmast nuvarande amerikanska ekonomiska politik.

Allokeringsgruppen i Storebrand Asset Management från vänster till höger: Søren Kærgaard Slipsager, Senior Portfolio Manager, Olav Chen, Head of Allocation and Global Fixed Income, Tore Jørgen Rye, Senior Portfolio Manager, Dagfinn Norum, CIO, Lasse Theimann, Senior Portfolio Manager, Sigve Dagsønn Stabrun, Senior Portfolio Manager

Sammanfattning – oktober

Globala aktier föll med 1 procent i oktober efter att ha nått en ny historisk högstanivå tidigare under månaden. Presidentvalet i USA var i fokus och de amerikanska statsräntorna steg kraftigt på grund av ökade förväntningar på en Trump-seger och därmed en mer expansiv finanspolitik.

Fortsatt goda tillväxtutsikter för USA bidrog troligtvis också till ränteuppgången. Svenska aktier tappade nästan 3 procent i oktober och har sammantaget utvecklats sidledes sedan i maj. Uppgången hittills i år om 10 procent är svagare än utvecklingen för globala aktier. Även aktier på tillväxtmarknader föll i oktober och bedömare är osäkra på om de kinesiska stimulanspaketen är tillräckliga.

Trumpflation

Amerikanska statsräntor steg kraftigt under oktober och nådde nivåerna från försommaren. Räntan på en 10-årig statsobligation har stigit med nästan 80 baspunkter sedan mitten av september och därmed har merparten hämtats igen av räntefallet efter den amerikanska centralbanken Feds helomvändning i Jackson Hole i augusti och den efterföljande duvaktiga dubbelsänkningen av räntan.

Även om en del av ränteuppgången troligtvis beror på fortsatt goda tillväxtutsikter i USA kan en stor del av uppgången också bero på den medvind som Trump har haft i opinionsmätningarna under de senaste veckorna. Sannolikheten för en »röd sweep» där Trump vinner våda kamrarna har också ökat vilket bidrar till förväntningar om en expansiv finanspolitik med skattesänkningar och ökade budgetunderskott. Utöver detta så har förväntningar om ökade tullsatser med Trump troligtvis förstärkt oron för ökad inflation och därmed också högre räntor. Aktiemarknaden har klarat sig väl trots ränteuppgången vilket troligtvis beror på förväntningar om ökade skattesänkningar från Trump. Om Harris trots allt kommer ikapp i opinionsundersökningarna och vinner valet på tisdagen är det troligt att räntorna faller tillbaka lite och att en del av uppgången på aktiemarknaden reverseras. En seger för Harris kommer troligtvis även leda till ett scenario som är mest likt hur det ser ut innan valet när det gäller den ekonomiska politiken.

Uppjusterade förväntningar på den amerikanska ekonomin

Oavsett valresultat har vi den senaste tiden sett att tillväxtutsikterna i USA återigen justerats upp efter en period av mer sidledes utveckling. Det gäller även prognoserna för tillväxt inom både privat konsumtion och investeringar. De senaste arbetsmarknadssiffrorna var svaga men de påverkades till stor del av kraftiga oväder och orkanen Helene i september. En stark ekonomi i USA och mindre behov av lika aggressiva räntesänkningar från Fed har därmed också bidragit till ränteuppgången. Ytterligare räntesänkningar är fortfarande inprisade framöver men ingen dubbelsänkning och Fed väntas göra betydligt färre sänkningar under nästa år. Omkring tre räntesänkningar (80 baspunkter) har tagits bort i marknadsprissättningen fram till 2025 jämfört med vad som prisades in i mitten av september. Tillväxtutsikterna i euroområdet är däremot fortfarande stabila och har gått ned marginellt. Detsamma gäller för Kina trots presentationen av stimulanspaketen förra månaden.

Stabila inflationsförväntningar

Trots att marknadsoron för »trumpflation» har ökat har inte konsensusförväntningarna för inflationen förändrats nämnvärt ännu. De har faktiskt istället fallit något under den senaste tiden för både detta och nästa år i USA. Inflationförväntningarna för eurozonen har också varit stabila vilket banar väg för ytterligare räntesänkningar i eurozonen. Både finans- och handelspolitiken, speciellt med Trump, kan troligtvis påverka inflationsförväntningarna framöver om än inte i lika stor omfattning som utvecklingen för inflationen under de senaste åren och efter pandemin. Centralbankerna kommer därmed troligtvis att fortsätta att sänka räntorna mot en mer »normal» nivå även om räntesänkningarna säkerligen justeras utifrån både tillväxt- och inflationsutsikterna framöver.

Svenska aktier – normalvikt →

- Svenska aktier föll med nästan 3 procent i oktober.
- Sammantaget har svenska aktier dock utvecklats sidledes sedan maj i år.
- Hittills i år är uppgången 10 procent vilket är svagare än globala aktier.
- Tillväxtutsikterna i Europa och Tyskland är fortsatt svagare än i USA men valet i USA dominerar trots detta nyhetsbilden och ränteutsikterna.
- Teknikaktier har dock utvecklats klart starkast under den senaste månaden.

Vi är sammantaget fortsatt normalviktade inom svenska aktier.

Tillväxtmarknader (EM) – övervikt ↗

- EM-aktiemarknaderna föll också i oktober och mer än industriländerna.
- Kinesiska aktier föll tillbaka något igen efter den kraftiga uppgången under föregående månad.
- Många bedömare är fortfarande mycket skeptiska till om stimulanspaketen är tillräckliga.
- Delar av paketen och dess effekter kommer dock ta tid innan de får effekt och man kan se det i makrotalen.
- Övriga EM-marknader som Indien och Brasilien föll också under föregående månad.

Vi är fortsatt överviktade inom EM-aktier.

Globala obligationer – normalvikt →

- Globala statsobligationer föll med nästan 2 procent i oktober.
- Kraftig ränteuppgång i speciellt USA och Storbritannien bidrog till nedgången.
- Både tillväxtutsikterna och opinionsmätningarna inför valet i USA har troligtvis bidragit till ränteuppgången i USA.
- Marknaden prisar in ytterligare två räntesänkningar i USA och eurozonen innan årets slut.
- Konsensusförväntningarna på inflationen har inte stigit ännu men det kan ske vid en eventuell Trump-vinst.

Vi är fortsatt normalviktade inom duration och globala statsobligationer.

Globala aktier – övervikt ↗

- Globala aktier i lokal valuta föll med nästan 1 procent i oktober.
- Den globala aktiemarknaden nådde dock en ny historisk högstanivå i oktober innan kurserna föll tillbaka.
- Fokus har varit på det amerikanska presidentvalet och konsekvenserna vid olika utfall.
- Aktiemarknaden har på många sätt klarat sig väl trots ränteuppgången vilket troligtvis beror på ökade förväntningar på Trump och medföljande skattesänkningar.

Vi är fortsatt överviktade inom globala aktier.

Svenska obligationer – normalvikt →

- Svenska statsobligationer föll med nästan 1 procent i oktober.
- Svenska statsräntor steg i linje med utlandet trots en duvaktig Riksbank och en svensk inflation som är lägre än landets handelspartners.
- Räntemarknaden och ekonomer spekulerar fortsatt kring en eventuell dubbel räntesänkning (50 baspunkter) i november.

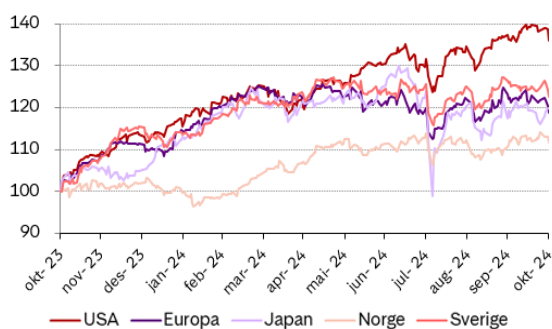
Vi är fortsatt normalviktade inom duration och svenska statsobligationer.

Krediter – övervikt ↗

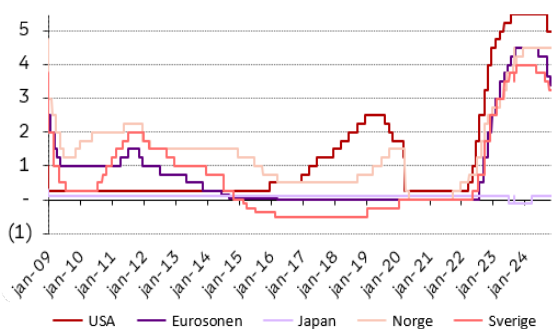
- Kreditspreadarna fortsatte att tryckas ihop in i oktober och nådde de lägsta nivåerna sedan hösten 2021.
- Å ena sidan finns det inte så mycket kvar att hämta in med så låga kreditspreadar. Å andra sidan syns få tecken på ökande konkurser eller ekonomisk stagnation framöver.

Vi är sammantaget fortsatt överviktade inom krediter och företagsobligationer.

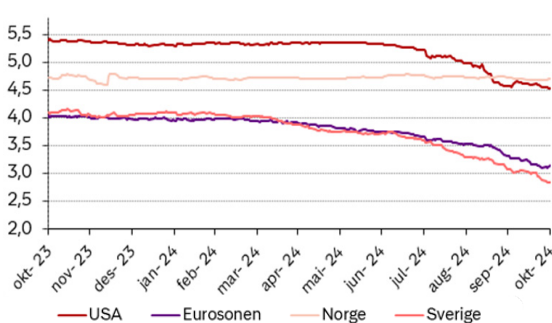
Aktiemarknaden



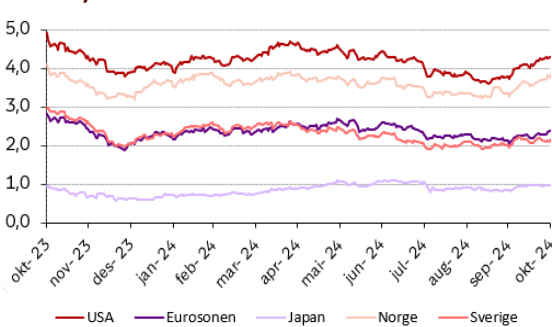
Centralbanker



Räntor, 3 månader



Räntor, 10 år



Nyckeltal per 2024.10.31, %

(räknat i lokal valuta)

Aktier globalt (MSCI)	Oktober	2024
MSCI All Countries	-1,1 %	17,4 %
MSCI Developed Markets	-0,9 %	17,7 %
MSCI Emerging Market	-2,9 %	14,9 %
Regioner (MSCI)		
Nordamerika	-0,7 %	20,3 %
Europa	-2,8 %	7,8 %
Asien och Oceanien	0,8 %	14,7 %
Norden	-3,0 %	6,7 %
Land		
USA (S&P 500)	-0,9 %	20,6 %
Japan (Nikkei 225)	3,1 %	16,8 %
Storbritannien (FTSE 100)	-1,5 %	4,9 %
Tyskland (GDAX)	-1,3 %	13,9 %
Frankrike (CAC)	-3,7 %	-2,6 %
Finland (HEX25)	-5,5 %	-0,9 %
Danmark (OMXC25GI)	-3,7 %	4,7 %
Sverige (OMXS30GI)	-2,9 %	9,2 %
Norge (OSEBX)	1,1 %	9,6 %
Ränteavkastning Sverige		
OMRX T-Bill 90 day	0,2 %	3,1 %
OMRX T-Bond 1-3 y	-0,2 %	3,4 %
OMRX T-Bond 5 y	-0,6 %	2,3 %
Valuta		
SEK pr EUR	2,7 %	4,3 %
SEK pr USD	5,5 %	6,1 %
SEK pr GBP	1,2 %	7,0 %
SEK pr JPY	-1,0 %	-2,1 %
SEK pr NOK	0,8 %	-2,7 %
SEK pr DKK	2,6 %	4,3 %

Om marknadsrapporten

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.

Vi söker efter bästa förmåga att säkerställa att all information i denna presentation är korrekt, men vill reservera oss för eventuella fel och utelämnanden.

Mer information finns på www.storebrand.se. Klicka på fondlistan och välj den fond du är intresserad av. Där finns faktablad och informationsbroschyr.

Välkommen till storebrand.se eller ring kundtjänst på 08-614 24 50

Storebrand Asset Management AS Norge, filial Sverige.

Org.nr 516408-8402, SE-105 39 Stockholm