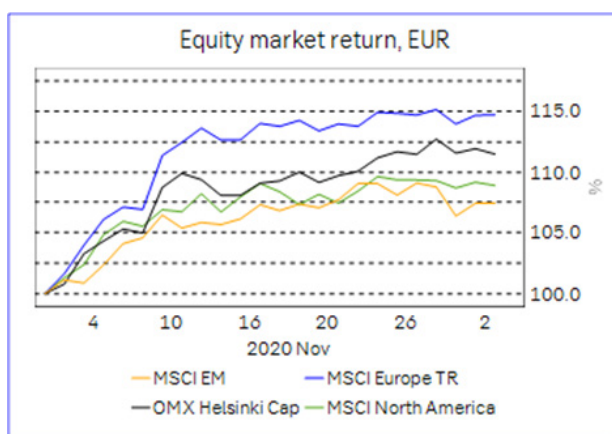


Månadsöversikt

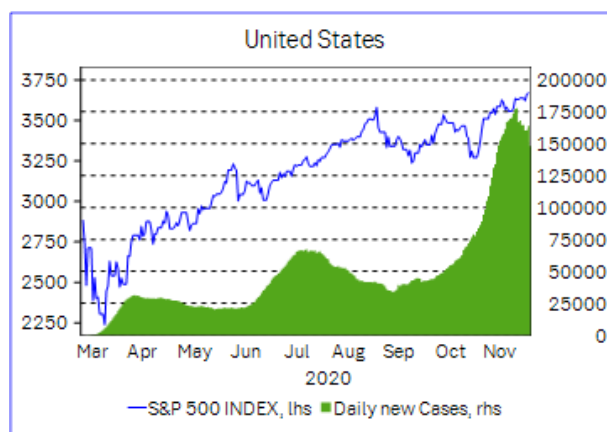
December 2020

Aktiemarknaden igen löskopplad från realekonomin?

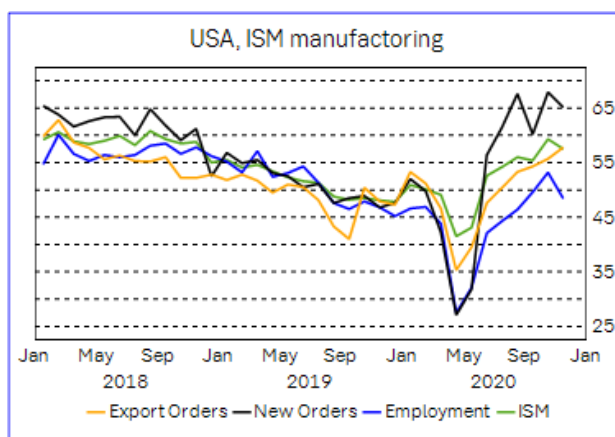
Rubriken påstående har varit framme i media flera gånger under den senaste tiden och ytligt betraktat verkar uppgången på aktiemarknaden i november ganska ogrundad. T ex i USA accelererade antalet nya coronafall under hela månaden och trots det steg Dow Jones aktieindex med 12 procent. Vad är det fråga om, har aktiemarknaden överreagerat, eller finns det trots allt utrymme för kursuppgång framöver?



Under de senaste månaderna anser vi att de ekonomiska utsikterna och utsikterna för placeringsmarknaderna har ljusnat trots accelererande antal coronafall. Under november mottogs efterlängtade nyheter om framgångsrik vaccinutveckling när Pfizer / Biontech, Moderna och AstraZeneca tillkännagav sina vacciner och deras avsikt att ansöka om godkännande för försäljning. För närvarande verkar det mycket möjligt att de europeiska och amerikanska läkemedelsmyndigheterna kommer att bevilja marknadsföringstillstånd under de kommande veckorna och därmed kunde vaccinleveranserna inledas redan denna månad. I och med vaccinerna har placeringsmarknaderna, som alltså förutspår den ekonomiska utvecklingen under de kommande månaderna, redan börjat prissätta en sjunkande coronarisk. Och en ökning av den ekonomiska aktiviteten, särskilt för de sektorer som drabbats av corona. Naturligtvis måste man komma ihåg att det finns kapacitetutmaningar när det gäller vaccinleveranser både vad gäller produktionsvolymen och logistik, men t.ex. i USA tror Anthony Fauci att det finns ett flockskydd i landet redan nästa sommar.



Den ekonomiska statistiken har varit ganska positiv de senaste månaderna, den ekonomiska aktiviteten ökar, inköpschefsindexen anger ganska positiva förväntningar och arbetsmarknadens tillstånd har förbättrats, särskilt i USA. Aktiviteten har givetvis avtagit på grund av coronan, men en vändning mot det bättre kan ske hastigt under de kommande månaderna.



Den ultralätta penningpolitiken som centralbankerna bedriver har pressat räntorna mycket låga globalt, vilket förutom räntorna stöder den ekonomiska aktiviteten genom massiv likviditet.



I december förväntas Europeiska centralbanken ytterligare öka sitt köpprogram för obligationer och liknande är på gång i USA i januari. En förbättring i coronasituationen kommer inte att leda till en minskning av det penningpolitiska stödet inom en snar framtid, vilket också stöder placeringsmarknadens riskapitit och TINA-logik (there-is-no-alternative).

Ett historiskt antal finanspolitiska stödåtgärder har redan tillkännagivits och tagits i bruk: i år är stödåtgärderna upp till 3-5 gånger högre än de som genomfördes under 2008-2010. Och ytterligare åtgärder är att vänta då man t.ex. igen förhandlar om USA:s stödpaket. Effekten av stödåtgärderna har hittills varit något svag då pandemin varit så kraftig. Men med vaccinerna är det möjligt, till och med troligt, att pandemin kommer att mildras avsevärt under första halvan av nästa år. I denna omgivning kan stödåtgärdens effekt öka avsevärt och den ekonomiska aktiviteten öka.

Den politiska osäkerheten har också minskat då vi nu lämnar det amerikanska valet bakom oss. Valet av Biden, men med republikanska majoritet i senaten, var precis rätt resultat för placeringsmarknaden. Biden förväntas bedriva en ganska försonlig, traditionell och förutsägbar förvaltning – en välkommen förändring ur placeringsmarknadsperspektiv. Med en republikansk majoritet i senaten kommer Biden att ha svårt att driva igenom de betydande skattehöjningar

som han lovade, vilket oroade investerare ännu under valet. Handelskriget kommer sannolikt också att ta en mer försonlig form, så attityderna blir mindre aggressiva gentemot Europa och tillväxtekonomierna. Men när det gäller Kina förväntas Biden fortsätta med den strama linjen. Otroligt nog är Brexit fortfarande höljt i dunkel, efter nästan fem års förhandlingar. Det finns inget avtal trots att tiden går ut om några veckor.

På placeringsmarknaderna ser året ut att avslutas med ett överraskande positivt resultat. Då allokeringsportföljerna var ner 15-30 procent i mars, så är de nu i december på plus sett från årets början. En positiv årsavkastning samt det närliggande årsskiftet kan mycket väl leda till att placerarna är försiktiga i sina rörelser. I januari kan situationen mycket väl vara annorlunda. För närvarande ser det ut som att återhämtningen i den ekonomiska tillväxten kommer att fortgå i början av 2021, det penning- och finanspolitiska stödet kommer att vara starkt, marknaderna kommer att färgas av en nollränteomgivning och coronavaccineringarna har påbörjats. sålunda är det bra att påbörja det nya året med en riskövertikt.

God Jul

SEB



Avkastningar 30.11.2020

Aktier	Datum	Nov	Oct	2020	1år	3år p.a.	5år p.a.	Jämförelseindex
Global	30.11.	9,83	-2,42	4,34	6,00	9,51	8,13	MSCI Wo MSCI World NR USD
Finland	30.11.	11,55	-4,00	13,13	18,90	9,75	9,90	NASDAQ NASDAQ OMX Helsinki Cap GR EUR
Europa	30.11.	13,95	-5,01	-5,56	-1,45	2,84	2,87	MSCI Eur MSCI Europe NR EUR
Europa Småbolag	30.11.	15,13	-4,40	-1,30	4,69	4,19	5,11	MSCI Eur MSCI Europe Small Cap NR EUR
USA	30.11.	7,98	-2,04	6,45	9,43	12,42	10,62	S&P 500 S&P 500 NR USD
Japan	30.11.	8,50	-1,26	2,00	1,39	3,95	5,10	TOPIX TR JTOPIX TR JPY
Sverige	30.11.	12,87	-4,81	16,25	21,68	12,07	8,49	NASDAQ C NASDAQ OMX Stockholm All-Share Cp GR SEK
Utvecklingsländer	30.11.	6,39	2,74	3,41	10,68	5,13	8,03	MSCI EM M MSCI EM NR USD
Räntor	Datum	Nov	Oct	2020	1år	3år p.a.	5år p.a.	Jämförelseindex
Korta ränteplaceringar EUR	30.11.	-0,04	-0,04	-0,35	-0,39	-0,35	-0,32	ICE BofAI ICE BofAML EUR Ccy 3M Dep OR CM TR LOC
Statslån	30.11.	0,12	1,01	4,93	4,33	3,67	2,95	JPM EML JPM EMU TR EUR
Investment grade Europa	30.11.	1,03	0,78	2,60	2,65	2,24	2,69	BBgBarc BBgBarc Euro Agg Corps TR EUR
High Yield Europa	30.11.	4,31	0,33	2,06	3,30	3,16	4,63	ICE BofAI ICE BofAML Euran Ccy HY TR HEUR
High Yield USA (EUR-H)	30.11.	3,80	0,39	2,45	4,73	2,75	5,08	ICE BofAI ICE BofAML US Cash Pay HY Constd TR HEUR
EMD (HC, EUR-H)	30.11.	3,70	-0,10	1,72	4,09	2,03	4,11	JPM EME JPM EMBI Global Diversified Hedge TR EUR
EMD (LC)	30.11.	2,72	1,10	-6,87	-4,48	2,27	2,85	JPM GBI- JPM GBI-EM Global Diversified TR USD

Källa: Morningstar, alla avkastningar i EUR

Informationen i denna översikt är baserad på uppgifter som SEB bedömt som tillförlitliga. SEB ansvarar emellertid inte för att uppgifterna är fullständiga eller riktiga, inte heller för skada som kan uppkomma till följd av fel eller brist häri. Informationen ska inte uppfattas som en handelsrekommendation. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning.