



Månadsöversikt

Februari 2019

Kraftig kursuppgång i januari

År 2019 inleddes med en kraftig kursuppgång på aktiemarknaderna: Aktiemarknaden i Europa steg med 6,5 procent och i USA, Finland och på tillväxtmarknaderna steg börserna med drygt 8 procent. Det finns ingen enskild faktor eller drivkraft bakom uppgången, det är snarare fråga om en korrigerig av den kraftiga nedgången i december.

För att få en bättre bild av kursrallit i början av året är det bra att undersöka vilka faktorer som inverkade på kursnedgången under förra årets sista kvartal. Faktorerna kan grovt indelas i tre kategorier. För det första ökade oron för en kraftig nedgång i den ekonomiska tillväxten i och med att den ekonomiska statistiken försvagades och de ekonomiska tillväxtestimaten för år 2019 reviderades nedåt. För det andra ökades osäkerheten av att USA:s centralbank planerade penningpolitiska åtstramningar trots att den globala ekonomiska tillväxten såg ut att avta och detta ansågs ytterligare förstärka den ekonomiska avmattningen. För det tredje inverkade den politiska osäkerheten (främst tulltvisten) som ansågs kunna försämra industrins och konsumenternas förtroende och leda till en ytterligare avmattning av den ekonomiska tillväxten.

Den ekonomiska statistik som rapporterats i januari har på det stora hela legat på en bra nivå och på basen av dem kan man inte estimera någon plötslig inbromsning i ekonomin. Den amerikanska centralbankens kommunikation förändrades under december-januari mot det försiktigare och FED förväntas inte strama åt penningpolitiken under detta år. Sålunda förväntas den ekonomiska tillväxten fortgå såsom estimerat,

dock något långsammare än förra året, men på en bra nivå ändå. "Tulltvisten" mellan USA och Kina är fortfarande olöst, men även där har man sett tecken på små framsteg. Förhandlingarna i slutet av januari i Washington verkar ha gått bra, både Kinas och USA:s kommentarer om diskussionerna var positiva och länderna kom överrens om att fortsätta förhandlingarna andra veckan i februari. Ännu är det för tidigt att säga att en lösning är i sikte, men åtminstone har tvisten inte förvärrats.

Så i januari har vi på sätt och vis fått ny information då oron för en plötslig inbromsning i den ekonomiska tillväxten och centralbankens penningpolitiska misstag verkar ha varit överdriven. På basen av detta har det funnits goda grunder för kurserna att stiga trots att vi ännu har en bit kvar till toppnoteringarna i oktober.

De förändrade centralbanksförväntningarna, att styrräntan inte kommer att höjas varken i Europa eller USA, fick statsobligationernas räntor att sjunka. Den avtagande oron för den ekonomiska tillväxten och sjunkande räntenivåer fick också företagslånens riskpremier och tillväxtmarknadernas räntenivå att sjunka. Detta ledde till en bra avkastning även på räntemarknaderna i januari. Statsobligationerna avkastade en knapp procent medan företagslånen (+2-4%) och tillväxtmarknaderna (+4-5%) steg kraftigt.

Trevlig fortsättning på det nya året!



Avkastningar 31.1.2019

Aktier	Datum	Jan	Dec	2019	1v	3v p.a.	5v p.a.	Jämförelseindex
Global	31.1.2019	7,38	-8,48	7,38	8,22	11,71	11,26	MSCI World NR USD
Finland	31.1.2019	8,15	-3,34	8,15	2,49	13,12	12,16	NASDAQ OMX Helsinki Cap GR EUR
Europa	31.1.2019	6,19	-5,53	6,19	-1,47	6,96	5,48	MSCI Europe NR EUR
Europa Småbolag	31.1.2019	8,99	-6,42	8,99	-6,00	7,90	7,99	MSCI Europe Small Cap NR EUR
USA	31.1.2019	7,57	-9,94	7,57	8,85	13,22	14,56	S&P 500 NR USD
USA Småbolag	31.1.2019	10,83	-12,72	10,83	12,46	16,22	12,04	Russell 2000 TR USD
USA Små och Medelstora bolag	31.1.2019	11,09	-11,81	11,09	13,75	15,55	12,68	Russell 2500 TR USD
Japan	31.1.2019	5,38	-7,96	5,38	-3,25	8,66	10,53	TOPIX TR JPY
Sverige	31.1.2019	5,09	-4,38	5,09	0,79	7,91	6,98	NASDAQ OMX Stockholm All-Share Cp GR SEK
Utvecklingsländer	31.1.2019	8,36	-3,59	8,36	-2,99	14,20	8,91	MSCI EM NR USD
Frontier-marknader	31.1.2019	6,68	-2,47	6,68	-0,62	7,85	5,54	MSCI Frontier Emerging Market NR USD
Räntor	Datum	Jan	Dec	2019	1v	3v p.a.	5v p.a.	Jämförelseindex
Korta ränteplaceringar EUR	31.1.2019	-0,03	-0,03	-0,03	-0,33	-0,30	-0,13	ICE BofAML EUR Ccy 3M Dep OR CM TR LOC
Statliga lån	31.1.2019	1,12	0,93	1,12	2,24	1,16	3,49	JPM EMU TR EUR
Företagslån Europa	31.1.2019	1,09	0,21	1,09	0,43	2,26	2,66	BBgBarc Euro Agg Corps TR EUR
High Yield Europa	31.1.2019	2,18	-0,46	2,18	-1,25	5,42	4,12	ICE BofAML Euran Ccy HY TR HEUR
High Yield USA (EUR-H)	31.1.2019	4,31	-2,48	4,31	-0,03	7,65	3,19	ICE BofAML US Cash Pay HY Constd TR HEUR
EMD (HC, EUR-H)	31.1.2019	4,13	1,04	4,13	-2,43	4,42	4,16	JPM EMBI Global Diversified Hedge TR EUR
EMD (LC)	31.1.2019	5,06	0,34	5,06	3,53	6,33	4,26	JPM GBI-EM Global Diversified TR USD
Muut								
Råvaror (EUR-H)	31.1.2019	5,16	-7,14	5,16	-9,27	1,28	-9,78	Bloomberg Commodity TR Hdg EUR

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.