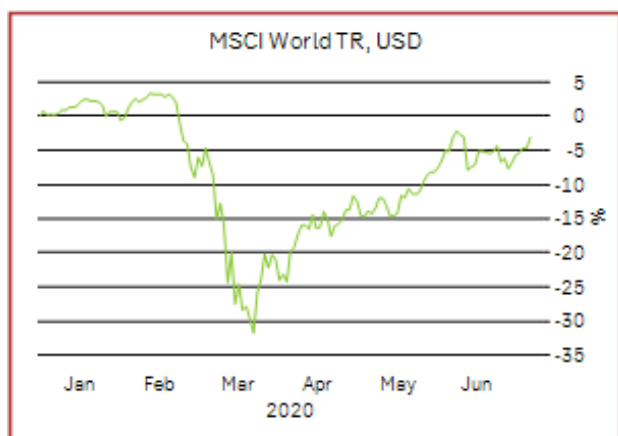


Månadsöversikt

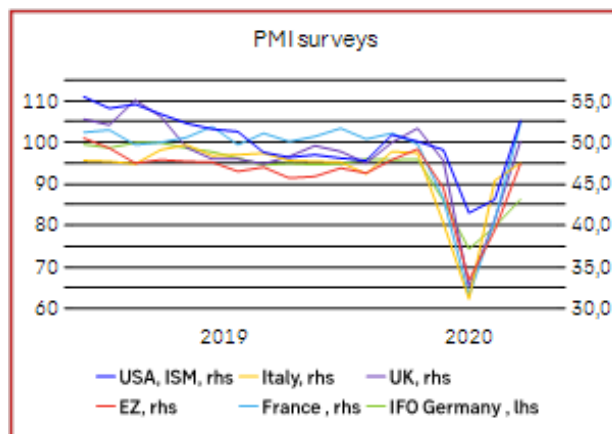
Juli 2020

Botten på recessionen nådd

Den nu upplevda recessionen är historiskt sett mycket exceptionell. En ekonomiskt extern faktor (coronan) har lett till massiva globala lock downs som förorsakat en mycket snabb och djup ekonomisk recession. Recessionen är exceptionell även såtillvida att den förväntas lätta tämligen snabbt vilket underlättas av historiskt stora stödåtgärder som regeringarna och centralbankerna tagit i bruk. Då man till denna ekvation lägger till det faktum att trots den globala, djupa recessionen är MSCI World -aktieindex endast 3 procent på minus från årets början mätt, kan man anse att situationen är ganska speciell.



Då vi studerar helhetsbilden anser vi att den globala recessionen ser ut att ha nått sin botten och ställvis har den ekonomiska återhämtningen börjat, eller ligger i startgroparna. Till exempel inköpschefsindexen, trots att de återspeglar förväntningarna i juni och således är lite "föråldrade", har stigit klart på alla centrala marknader, och aktiviteten förväntas inte längre stagnera. Å andra sidan är det lite väl tidigt att förkunna att den globala ekonomin återhämtat sig.



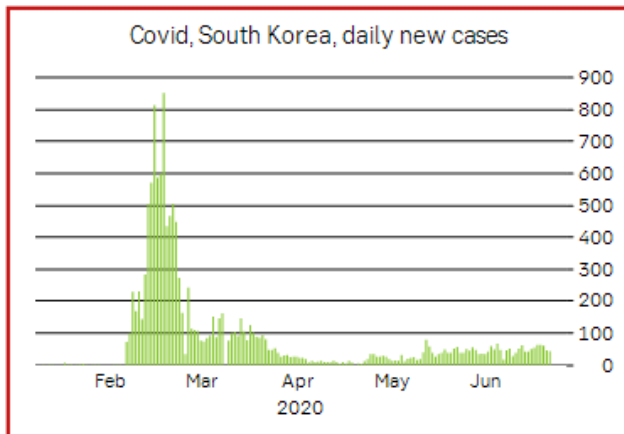
Stödåtgärderna säkerställer att ekonomin återhämtar sig

De nu utlovade globala stödåtgärderna är så omfattande att vi anser att det är ganska klart att ekonomin återhämtar sig bara coronaepidemin bedarrar. Centralbankerna har sänkt styrräntorna till historiskt låga nivåer, förverkligar massiva köpprogram för obligationer, samt likviditetsoperationer som säkerställer finansiering till extremt låg räntenivå. Motsvarande säkerställer de landspecifika stödåtgärderna, trots regionala skillnader, tillsammans med centralbankens åtgärder att ekonomierna återhämtar sig. Till exempel Blackrock uppskattade att i USA, Japan och i Eurozonen är stödåtgärdernas omfattning i sin helhet större än den skada på totalproduktionen som coronaepidemin förorsakat.

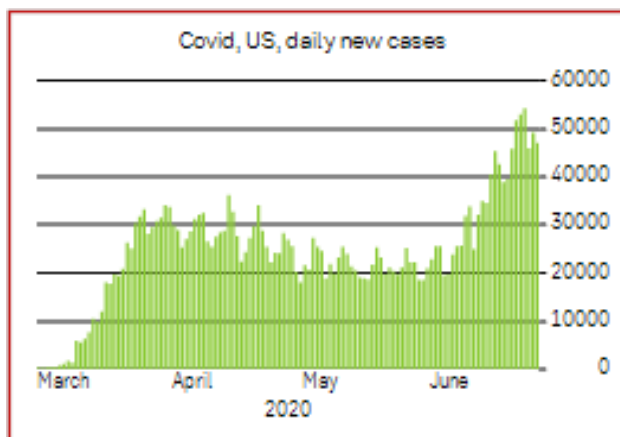
En andra våg av coronan?

Då den första vågen av coronan börjat avta har coronarestriktionerna gradvis luckrats upp i Asien, USA och i Eurozonen. Till exempel i Korea rapporteras fortfarande nya fall dagligen, men antalet har varit lågt och indikerar åtminstone inte tills vidare att en andra våg skulle vara på väg.

Makroekonomi



I Eurozonen och USA har man först de senaste veckorna börjat avveckla restriktionerna, men situationen är något mer oroande än i Asien. Till exempel i USA har antalet koronasmittor rapporterats i accelererande takt då befolkningen rört sig relativt bekymmerslöst och inte följt myndigheternas instruktioner lika lydigt som i till exempel Korea. På grund av detta har man på vissa ställen i USA avbrutit avvecklingen av restriktionerna och i vissa delstater har de införts på nytt.



Vår uppfattning är att man inte kommer att införa likadana totala lock downs i USA som man hade i början av året, trots att man hamnar fördröja avvecklingen av restriktionerna.

Placeringsmarknaderna, är avkastningspotentialen redan uppäten?

Såsom redan konstaterats är MSCI World -aktiemarknadsindex bara ca 3 procent på minus sedan årets början och från mitten av mars har kurserna stigit med 42 procent. Motsvarande återhämtning har setts även på räntesidan, då företagslånens riskpremier har minskat och tillväxtmarknadslårens räntenivå sjunkit.

Vi ser dock fortfarande avkastningspotential speciellt på aktie- och företagslånemarknaderna trots den rådande strama prissättningen och den ännu pågående coronaepidemin. Gällande aktieplaceringarna är resultatperioden som nu börjar speciellt intressant: de mycket snabba och kraftiga nedåtrevideringarna av resultat tillväxtestimaten som vi såg på våren skedde i en period av mycket dålig "sikt" och det kan hända att resultatperioden inte blir så katastrofal som befarat. Positiva överraskningar (trots att resultaten skulle vara nivåmässigt dåliga) tillsammans med uppklärande ekonomiska utsikter skulle ge kursuppgångspotential och även positiva kapitalströmmar kunde ge draghjälp. På företagslånemarknaden är riskpremierna fortfarande förhöjda. Bakgrunden här är en fortsatt oro för ökade betalningsstörningar ifall recessionen blir långvarig till exempel på grund av att coronaepidemin förvärras och ekonomin inte sen heller snart börjar återhämta sig.

Positivt basscenario

Vi fortsätter att övervikta aktiemarknaden och företagslånen i våra kundportföljer. Vår uppfattning är att den ekonomiska återhämtningen snart inleds vilket påskyndas av de massiva stödåtgärderna. Coronan är fortsättningsvis en riskfaktor som vi följer med mycket noggrant, men vi tror inte på nya totala lock down -åtgärder.

Skön sommar!
SEB



Avkastningar 30.6.2020

Aktier	Datum	Jun	May	2020	1år	3år p.a.	5år p.a.	Jämförelseindex
Global	30.6.	1,66	3,22	-5,82	3,58	8,12	7,11	MSCI Wo MSCI World NR USD
Finland	30.6.	0,24	7,21	-3,67	4,10	4,42	8,88	NASDAQ NASDAQ OMX Helsinki Cap GR EUR
Europa	30.6.	3,07	2,95	-12,84	-3,95	1,40	2,03	MSCI Eur MSCI Europe NR EUR
Europa Småbolag	30.6.	1,32	5,15	-15,59	-2,63	1,25	3,60	MSCI Eur MSCI Europe Small Cap NR EUR
USA	30.6.	0,96	3,09	-3,43	6,91	11,49	10,07	S&P 500 S&P 500 NR USD
Japan	30.6.	-1,29	4,40	-7,55	1,68	3,59	4,01	TOPIX TR JTOPIX TR JPY
Sverige	30.6.	2,44	7,51	-3,81	11,58	5,28	6,88	NASDAQ (NASDAQ OMX Stockholm All-Share Cp GR SEK
Utvecklingsländer	30.6.	6,32	-0,78	-9,84	1,61	4,51	4,37	MSCI EM MSCI EM NR USD
Räntor	Datum	Jun	May	2020	1år	3år p.a.	5år p.a.	Jämförelseindex
Korta ränteplaceringar EUR	30.6.	-0,00	-0,02	-0,17	-0,36	-0,34	-0,28	ICE BofAI ICE BofAML EUR Ccy 3M Dep OR CM TR LOC
Statslån	30.6.	1,02	0,20	2,01	1,94	3,94	3,35	JPM EML JPM EMU TR EUR
Investment grade Europa	30.6.	1,32	0,17	-1,19	-0,68	1,85	2,36	BBgBarc BBgBarc Euro Agg Corps TR EUR
High Yield Europa	30.6.	1,98	3,01	-4,95	-1,76	1,77	3,54	ICE BofAI ICE BofAML Euran Ccy HY TR HEUR
High Yield USA (EUR-H)	30.6.	0,86	4,41	-5,68	-2,32	0,75	2,64	ICE BofAI ICE BofAML US Cash Pay HY Constd TR HEUR
EMD (HC, EUR-H)	30.6.	3,42	5,93	-3,68	-1,60	1,19	3,19	JPM EME JPM EMBI Global Diversified Hedge TR EUR
EMD (LC)	30.6.	-0,50	3,57	-6,94	-2,97	2,18	2,25	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.