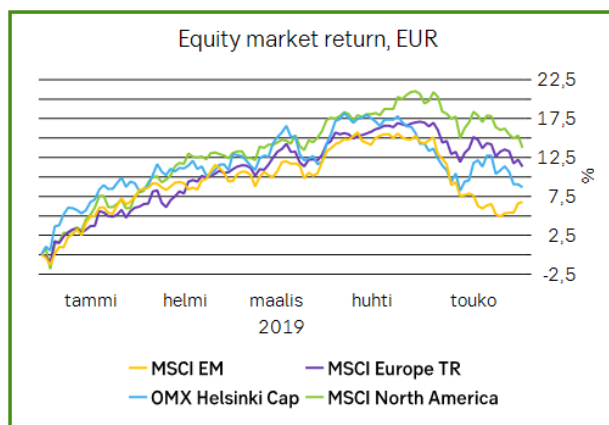


# Månadsöversikt

## Juni 2019

### Börserna sjönk i maj

I maj försämrades stämningen på placeringsmarknaderna klart och kurserna sjönk överlag på minus. Aktiemarknaderna i Finland och tillväxtländerna sjönk med ca 7 procent och även i USA (-6%) och Europa (-5%) sjönk börserna. Det ligger ingen speciell dramatik bakom kursutvecklingen, speciellt då vi tar i beaktande att kurserna på de centrala marknaderna fram till slutet av april hade stigit med nästan 20 procent sedan årets början.



Då vi granskar marknaden drivkrafter kan vi konstatera att mycket redan var prissatt i början av maj. Oron för att den ekonomiska tillväxten ska stagnera hade minskat vilket var en av orsakerna till kursuppgången. En annan positiv drivkraft var att USA:s centralbank gjort en helomvändning i sin kommunikation (inga styrräntehöjningar i år), och även detta var redan prissatt. Kursuppgången fick ytterligare vind i seglen av att de handelspolitiska förhandlingarna mel-

lan USA och Kina framskred. Och i och med kursuppgången hade aktiemarknadens prissättning återigen stramats åt så att man utifrån värderingen inte kunde förvänta sig märkbart stöd för börskurserna. Som en tolkning av ovanstående har vi sänkt aktierisken ett par gånger i våra kundportföljer så att aktiemarknaden vid månadskiftet var svagt underviktad.

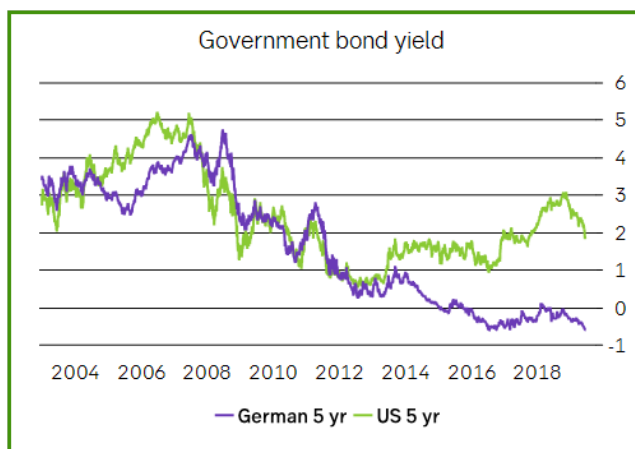
### Handelstvisterna förstärktes i maj

Förhandlingarna mellan USA och Kina hängde upp sig i maj då Kina försökte annullera redan överenskomna punkter i handelstvisterna vilket USA:s huvudförhandlare Robert Lighthizer rapporterade till president Trump. Trump drog egna slutsatser av detta och beslöt om nya tullhöjningar vilka hade skjutits fram i januari som ett resultat av lyckade förhandlingar. På basen av de kommentarer som flöt in under månaden verkade det som handelsparterna hade glidit längre ifrån varandra och möjligheterna att få till stånd ett positivt resultat för handelsförhandlingarna under den närmaste tiden hade återigen försvårats. Dessutom tog Trump i bruk höjda tullar för importen från Mexiko vilket fick kurserna på tillväxtmarknaderna att sjunka. Man bör också komma ihåg att förhandlingarna mellan USA och EU bara börjat så den handelspolitiska osäkerheten kan pågå ännu länge. Trump har å andra sidan visat sig vara ganska oberäknlig och ifall USA och Kina skulle nå en överenskommelse (plötsligt) skulle detta ha positiv inverkan även på förhandlingarna med övriga partners. Och ifall man skulle få ett avslut på de handelspolitiska tvisterna skulle detta sannolikt inverka på de ekonomiska tillväxtestimaten och resultatutvecklingstendensen och detta kunde i sin tur få kurserna att stiga.

# Makroekonomi

## Räntenivån sjunkit, inga uppgångsförväntningar

De förändrade centralbanksförväntningarna (FED förväntas sänka styrräntan), den fortsatta låga inflationen och sänkta ekonomiska tillväxtförväntningar har fått räntenivån att sjunka både i Europa och i USA. Dessutom har de handelspolitiska och politiska (Brexit, Italien) spänningarna ökat osäkerheten och lett till att räntenivån sjunkit.



Å andra sidan har osäkerheten ökat företagslånens riskpremier och även de italienska statslånens riskpremier är förhöjda. Trots detta är räntemarknadens avkastningspotential begränsad i och med att alla räntetillgångsklassers absoluta avkastningsnivå är låg och det är svårt att identifiera faktorer som skulle sänka på risktilläggen. Den låga räntenivån är å andra sidan en positiv faktor då den stöder den privata konsumtionen och investeringsefterfrågan (som dock är ganska låg) och sålunda sänker risken för att den ekonomiska tillväxten försvagas. Den låga räntenivån stöder även aktiemarknaden då dividend- och resultatavkastningsförväntningarna är signifikant höga i relation till den rådande räntenivån.

Då vi närmar oss sommarsemestrarna är risknivån i våra kundportföljer relativt måttlig men vi är dock färdiga att reagera ifall marknadssituationen ändras t ex om handelsförhandlingarna framskrider.

Trevlig sommar!  
SEB

Last decision 16.5.	BM	Portfolio	Change
<b>Equities</b>	<b>55,0 %</b>	<b>51,9 %</b>	
Finland	10,0 %	9,9 %	
Europe	17,0 %	15,3 %	
US	16,0 %	16,9 %	
Japan	0,0 %	0,0 %	
Emerging markets	12,0 %	9,8 %	-2,0 %
<b>Fixed income</b>	<b>40,0 %</b>	<b>36,8 %</b>	
Government bonds	10,0 %	7,2 %	
Covered bonds (DMB)	0,0 %	8,8 %	
Investment grade	14,0 %	7,9 %	4,0 %
High yield	10,0 %	8,1 %	
EMD	6,0 %	4,8 %	-2,0 %
<b>Short rate</b>	<b>5,0 %</b>	<b>11,3 %</b>	



# Avkastningar 31.5.2019

Aktier	Datum	May	Apr	2019	1år	3år p.a.	5år p.a.	Jämförelseindex
Global	31.5.	▼ -5,23	3,74	12,58	4,45	8,97	9,99	MSCI Wo MSCI World NR USD
Finland	31.5.	▼ -4,91	2,09	8,67	-5,87	9,69	9,26	NASDAQ NASDAQ OMX Helsinki Cap GR EUR
Europa	31.5.	▼ -4,94	3,77	11,32	-0,66	5,13	4,07	MSCI Eur MSCI Europe NR EUR
Europa Småbolag	31.5.	▼ -5,88	4,62	12,46	-8,15	4,70	6,84	MSCI Eur MSCI Europe Small Cap NR EUR
USA	31.5.	▼ -5,89	4,21	13,30	8,06	11,01	13,49	S&P 500 S&P 500 NR USD
Japan	31.5.	▼ -3,57	1,22	6,12	-7,11	6,11	9,93	TOPIX TR J TOPIX TR JPY
Sverige	31.5.	▼ -6,44	4,78	7,84	1,08	4,48	5,12	NASDAQ C NASDAQ OMX Stockholm All-Share Cp GR SEK
Utvecklingsländer	31.5.	▼ -6,73	2,30	6,77	-4,36	9,84	5,99	MSCI EM M MSCI EM NR USD
Räntor	Datum	May	Apr	2019	1år	3år p.a.	5år p.a.	Jämförelseindex
Korta ränteplaceringar EUR	31.5.	▼ -0,02	-0,03	-0,13	-0,32	-0,32	-0,17	ICE BofAI ICE BofAML EUR Ccy 3M Dep OR CM TR LOC
Statslån	31.5.	▼ 1,11	-0,02	3,67	4,89	1,64	3,37	JPM EML JPM EMU TR EUR
Investment grade Europa	31.5.	▼ -0,15	0,72	3,78	3,09	2,16	2,59	BBgBarc BBgBarc Euro Agg Corps TR EUR
High Yield Europa	31.5.	▼ -1,39	1,41	5,18	2,62	4,46	3,84	ICE BofAI ICE BofAML Euran Ccy HY TR HEUR
High Yield USA (EUR-H)	31.5.	▼ -1,55	1,15	6,17	2,26	4,57	2,64	ICE BofAI ICE BofAML US Cash Pay HY Constd TR HEUR
EMD (HC, EUR-H)	31.5.	▼ 0,13	-0,01	6,31	4,25	2,97	2,92	JPM EME JPM EMBI Global Diversified Hedge TR EUR
EMD (LC)	31.5.	▼ 0,87	0,02	5,71	5,11	4,33	2,76	JPM GBI- JPM GBI-EM Global Diversified TR USD

Källa: Morningstar, alla avkastningar i EUR

Tämän kl 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.