

Månadsöversikt

Mars 2019

Kursuppgången fortsatte i februari

Utvecklingen på placeringsmarknaderna har varit otroligt stark under början av år 2019 och avkastningen under detta år har redan överskridit den genomsnittliga årliga avkastningsförväntningen.

Marknaderna har återhämtat sig från priskorrigeringen

Trots att USA:s SP500 aktieindex sedan årets början stigit med ca 13 procent och sedan julaftons bottennotering med ca 20 procent ligger indexet fortsättningsvis ca 2 procent lägre än toppnoteringen i början av oktober förra året. Även MSCI Europe (-1,7%) och OMX Helsinki (-1,8%) ligger ännu på minus, men priskorrigeringen är i stort sett kvittad. MSCI Emerging Markets index ligger redan 4 procent på plus. Även de mer riskfyllda tillgångsklasserna har återhämtat sig på motsvarande sätt.

Vad ligger bakom kursuppgången?

Enligt vår tolkning var oron för en inbromsning av den ekonomiska tillväxten under förra årets sista kvartal överdriven och då oron skingrades började kurserna stiga. En annan viktig orsak är förändringen i den amerikanska centralbankens kommunikation. Då FED ännu i början av oktober förväntades

höja styrräntan 3 gånger under år 2019 är höjningsförväntningarna nu helt bortblåsta. Sålunda kommer inte penningpolitiken att vara ett hinder för den ekonomiska tillväxten, utan tvärtom ett stöd. De handelspolitiska förhandlingarna mellan USA och Kina har speciellt den senaste tiden varit en marknadsdrivkraft i och med att de ser ut att framskrida i positiva tecken. Den politiska osäkerheten i Europa har varit förhöjd men trots detta har t.ex. uppgången på aktiemarknaderna varit helt i linje med övriga huvudsakliga marknader.

Vi går mot vår

I den närmaste framtiden kan den viktigaste positiva drivkraften vara att USA och Kina får sina förhandlingar i mål. Ett avtal skulle stöda placeringsmarknadernas riskapitit åtminstone på kort sikt. Centralbankerna förväntas inte ge några nya impulser till placeringsmarknaderna i och med att ingen penningpolitisk (FED/ECB) uppluckring förväntas ske. Under våren är det förstas viktigt att vi inte får några negativa överraskningar från den ekonomiska statistiken utan att statistiken förstärker bilden av att den ekonomiska tillväxten inte märkbart avtar.

Trevlig fortsättning på våren!



Avkastningar 28.2.2019

Aktier	Datum	Feb	Jan	2019	1v	3v p.a.	5v p.a.	Jämförelseindex
Global	28.2.2019	3,80	7,38	11,45	9,38	10,39	10,84	MSCI World NR USD
Finland	28.2.2019	2,52	8,15	10,87	4,75	13,03	11,23	NASDAQ OMX Helsinki Cap GR EUR
Europa	28.2.2019	4,15	6,19	10,60	2,88	6,47	4,75	MSCI Europe NR EUR
Europa Småbolag	28.2.2019	3,38	8,99	12,68	-2,16	7,41	7,05	MSCI Europe Small Cap NR EUR
USA	28.2.2019	3,93	7,57	11,79	13,55	12,15	14,47	S&P 500 NR USD
USA Småbolag	28.2.2019	6,01	10,83	17,49	14,31	14,43	11,79	Russell 2000 TR USD
USA Små och Medelstora bolag	28.2.2019	5,53	11,09	17,23	15,18	13,63	12,31	Russell 2500 TR USD
Japan	28.2.2019	1,07	5,38	6,51	-2,88	8,66	10,36	TOPIX TR JPY
Sverige	28.2.2019	2,70	5,09	7,93	3,85	6,34	5,87	NASDAQ OMX Stockholm All-Share Cp GR SEK
Utvecklingsländer	28.2.2019	0,99	8,36	9,44	-3,34	12,62	8,25	MSCI EM NR USD
Frontier-marknader	28.2.2019	1,31	6,68	8,08	-3,40	5,97	4,68	MSCI Frontier Emerging Market NR USD
Räntor	Datum	Feb	Jan	2019	1v	3v p.a.	5v p.a.	Jämförelseindex
Korta ränteplaceringar EUR	28.2.2019	-0,02	-0,03	-0,05	-0,33	-0,31	-0,14	ICE BofAML EUR Ccy 3M Dep OR CM TR LOC
Statliga lån	28.2.2019	-0,38	1,12	0,73	1,67	0,84	3,37	JPM EMU TR EUR
Företagslån Europa	28.2.2019	0,69	1,09	1,78	0,82	2,18	2,66	BBgBarc Euro Agg Corps TR EUR
High Yield Europa	28.2.2019	1,82	2,18	4,04	0,76	5,98	4,13	ICE BofAML Euran Ccy HY TR HEUR
High Yield USA (EUR-H)	28.2.2019	1,46	4,31	5,83	1,52	7,13	2,96	ICE BofAML US Cash Pay HY Constd TR HEUR
EMD (HC, EUR-H)	28.2.2019	0,77	4,13	4,93	-0,19	3,82	3,77	JPM EMBI Global Diversified Hedge TR EUR
EMD (LC)	28.2.2019	-0,33	5,06	4,71	1,02	4,70	3,90	JPM GBI-EM Global Diversified TR USD
Muut	Datum	Feb	Jan	2019	1v	3v p.a.	5v p.a.	Jämförelseindex
Råvaror (EUR-H)	28.2.2019	0,79	5,16	5,99	-8,82	1,12	-10,56	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.