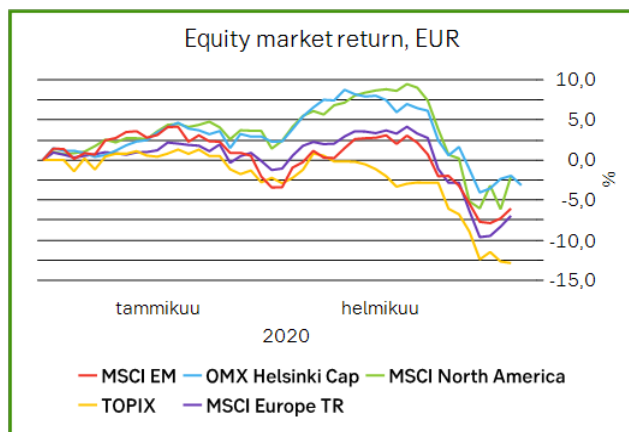


Månadsöversikt

Mars 2020

Kraftiga kursrörelser på grund av corona

I februari-mars såg vi den snabbaste kursnedgången på nästan 90 år: under fem bankdagar sjönk aktiekurserna med 12 procent i USA och Europa, med 10 procent i Helsingfors och med 7 procent på tillväxtmarknaderna. En såhär stor och snabb nedgång är en summa av många faktorer, men klart är att det under dessa fem dagar inte skett märkbara förändringar i de ekonomiska fundamenten.



Corona

Coronaepidemin försvagar de ekonomiska tillväxtutsikterna speciellt under första halvan av detta år. Stängning och/eller märkbart underutnyttjande av industrianläggningarna försvagar förutom Kinas även de globala ekonomiska tillväxtutsikterna då komponenternas och färdiga produkternas leveransproblem inverkar negativt på den ekonomiska aktiviteten. På grund av detta kan man förvänta sig att det förekommer störningar i produktionskedjorna speciellt under vårens lopp men eventuellt ännu under hösten. Den andra utmaningen är att på grund oron för att coronan sprider sig har även övriga länder meddelat om ganska omfattande "åtgärder" såsom reseförbud, karantän, produktionsrestriktioner eller tillfälliga stängningar av fabriker. Coronan inverkar negativt även på servicesektorns utsikter eftersom industrin ofta är en viktig kund för serviceproducenten eller för att till

exempel resande och turismen har minskat på grund av viruset. Då den ekonomiska aktiviteten dämpas, fastän bara tillfälligt, kommer detta att inverka på företagens resultatillväxttestimat och sålunda är nedgången på aktiemarknaden åtminstone delvis motiverad.

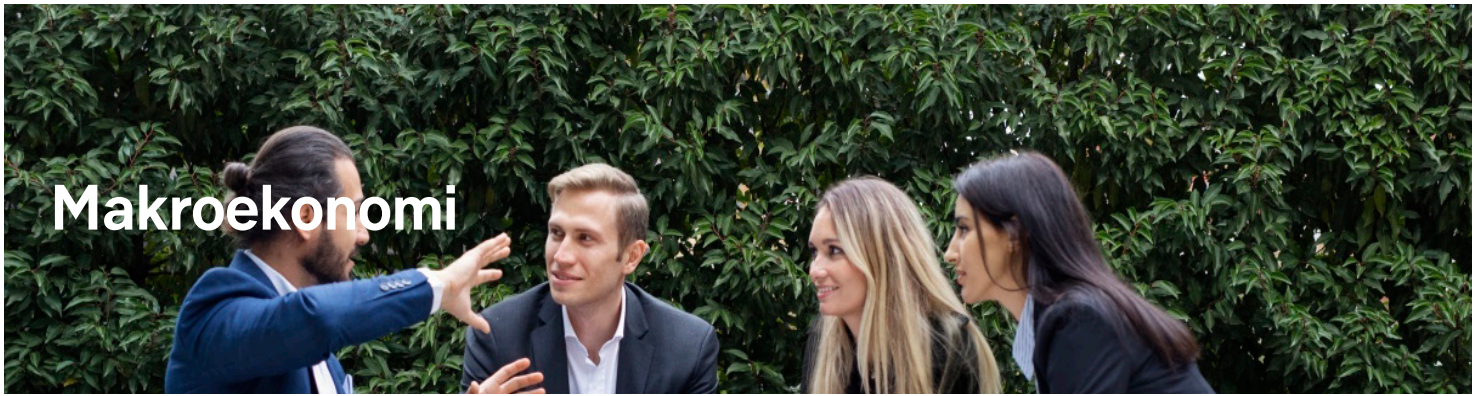
Den ekonomiska tillväxten blir sämre än väntat 2020

Trots att världshälsoorganisationen WHO har konstaterat att corona inte uppfyller signalementen för pandemi (epidemi som sprider sig okontrollerat, globalt och hastigt) syns rädslan för detta tidvis på marknaden. Om corona visar sig vara en pandemi skulle risken för att den ekonomiska tillväxten stagnerar märkbart vara motiverad. Om vi ser på hur epidemin utvecklats i Kina märker vi att takten på antalet nya smittfall klart minskat efter de första veckorna och att en stor del av de smittade redan tillfrisknat och skickat hem från sjukhuset. I Kina håller man på att så småningom sätta igång produktionen och den ekonomiska verksamheten återhämtar sig. Det ser ut som om att trots att produktionsstörningarna är signifikanta förblir de tillfälliga. Denna uppfattning använde även OECD som argument då de sänkte det globala ekonomiska tillväxttestimatet för 2020 till 2,4 procent (från 2,9%) men samtidigt höjde estimatet för år 2021 till 3,3 procent (från 3,0%).

Koordinerade stödåtgärder för att hindra coronan

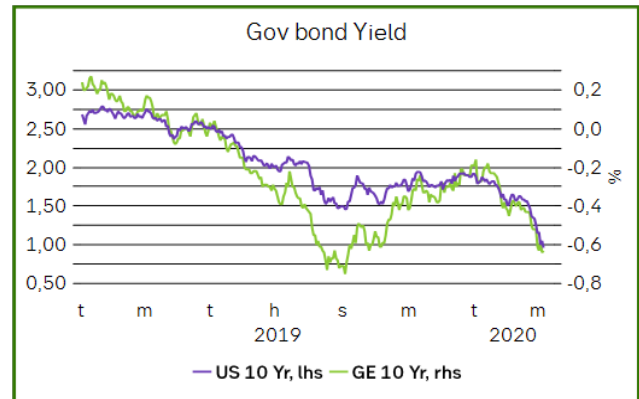
Kina har förverkligat flera stödåtgärder med vilka man strävar till att hindra eller åtminstone bromsa coronavirusets negativa effekter. De störningar som viruset haft på produktionskedjorna utanför Kina har lett till att stödåtgärder har rapporterats i hög grad även utanför Kina. I början av mars meddelade G7 ländernas centralbankschefer och finansministrar att de som grupp förbundit sig att använda alla tänkbara medel för att stöda ekonomin. Efter meddelandet sänkte USA:s centralbank styrräntan med 0,5 procentenheter och bland annat även Japans och Europas centralbanker överväger nya stödåtgärder.

Makroekonomi



Placeringsmarknaderna

Före coronaoron fungerade TINA-argumentet (there-is-no-alternative) som drivkraften på placeringsmarknaderna. Detta kan i praktiken sammanfattas till att det förutom aktiemarknaderna inte kan identifieras tillgångsklasser med attraktiv avkastningspotential. Börsnedgången i februari kan förklaras av många faktorer: oro för corona, oro för att den ekonomiska tillväxten stagnerar, otillräckliga stödåtgärder, hög prissättning, hemtagning av vinster eller till exempel maskinhandel. Om corona visar sig vara en tillfällig riskfaktor (om vi tror) så är vi snart i en situation där det ekonomiska tillväxtestimatet har korrigerats neråt men motsvarande har stödåtgärderna förstärkts. Då fungerar inte argumenten för recession eller en märkbar stagging av den ekonomiska tillväxten och marknaden återgår till TINA-argumentet (låg/negativ räntenivå vs aktiemarknadens resultatavkastning).



Vi har inte gjort allokeringsförändring i våra kundportföljer i februari.

Vårhålsningar,
SEB

Last decision 6.2.	BM	Portfolio	Change
Equities	55,0 %	59,9 %	
Finland	10,0 %	11,8 %	1,0 %
Europe	17,0 %	18,0 %	1,0 %
US	16,0 %	18,2 %	
Japan	0,0 %	0,0 %	
Emerging markets	12,0 %	11,9 %	
Fixed income	40,0 %	37,6 %	
Government bonds	10,0 %	6,9 %	
Covered bonds (DMB)	0,0 %	8,0 %	-2,0 %
Investment grade	14,0 %	10,0 %	
High yield	10,0 %	7,8 %	
EMD	6,0 %	4,9 %	
Short rate	5,0 %	2,5 %	



Avkastningar 28.2.2020

	Pvm.	Feb	Jan	2020	1v	3v p.a.	5v p.a.	Benchmark
Equities								
World	28.2.	-7,64	0,67	-7,02	8,47	6,06	6,33	MSCI World NR USD
Finland	28.2.	-6,20	2,28	-4,06	2,85	6,61	7,11	NASDAQ OMX Helsinki Cap GR EUR
Europe	28.2.	-8,47	-1,26	-9,62	2,78	2,60	1,77	MSCI Europe NR EUR
Europe Small Cap	28.2.	-8,05	-1,72	-9,63	3,88	3,90	5,00	MSCI Europe Small Cap NR EUR
USA	28.2.	-7,47	1,21	-6,35	11,50	8,02	9,02	S&P 500 NR USD
Japan	28.2.	-9,04	-0,61	-9,60	2,70	1,51	4,55	TOPIX TR JPY
Sweden	28.2.	-6,72	-0,42	-7,11	12,08	4,59	4,21	NASDAQ OMX Stockholm All-Share Cp GR SEK
Emerging Markets	28.2.	-4,43	-3,43	-7,71	1,47	3,34	3,12	MSCI EM NR USD
Fixed Income								
Short rate	28.2.	-0,02	-0,03	-0,06	-0,35	-0,34	-0,25	ICE Bof AML EUR Ccy 3M Dep OR CM TR LO
Government bond	28.2.	0,49	2,40	2,90	9,32	4,20	2,60	JPM EMU TR EUR
Investment grade, Europe	28.2.	-0,40	1,16	0,75	5,11	2,59	2,14	BBgBarc Euro Agg Corps TR EUR
High Yield Europe	28.2.	-1,82	0,28	-1,54	5,27	3,46	3,95	ICE Bof AML Euran Ccy HY TR HEUR
High Yield USA (EUR hedged)	28.2.	-1,79	-0,19	-1,97	3,30	2,10	3,10	ICE Bof AML US Cash Pay HY Constd TR HEL
EMD (HC, EUR hedged)	28.2.	-1,15	1,34	0,17	6,60	2,92	3,83	JPM EMBI Global Diversified Hedge TR EUF
EMD (LC)	28.2.	-2,55	-0,01	-2,57	7,94	2,63	2,49	JPM GBI-EM Global Diversified TR USD

Source: Morningstar, 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.