

# ELECTION

SEB



## Månadsöversikt November 2020

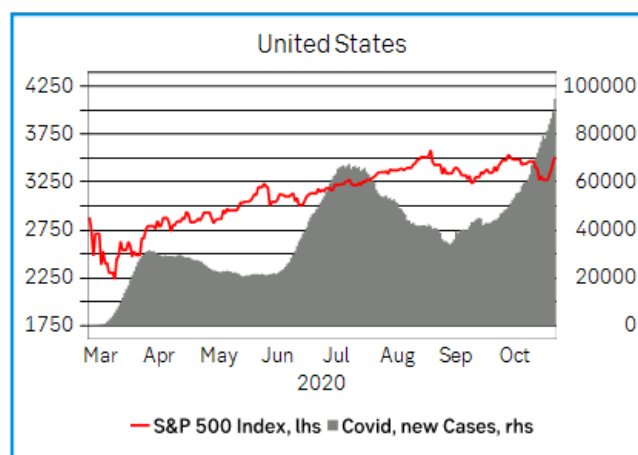
### Biden/Harris valsegrare

Det amerikanska presidentvalet har tagit upp mycket utrymme i rubrikerna under de senaste veckorna, då man spekulerat över hur valet av kandidater kommer att påverka utsikterna för ekonomin och placeringsmarknaden. Framför allt har kandidaternas riktlinjer för den ekonomiska politiken – t.ex. beskattning, investeringar, utrikeshandel – analyserats och man har försökt finna skillnader mellan kandidaterna och eventuella konsekvenser för placeringsmarknaden. Vi anser att presidentvalet har fått för stor uppmärksamhet, då samtidigt även valet till senaten och representanthuset hölls, vars resultat kanske är viktigare för placeringsmarknaderna på kort sikt, eftersom det nya finanspolitiska stödpaket som marknaderna hungrar efter så småningom kommer att avgöras i kongressen. Joe Biden har valts till president, medan det inte kommer att ske förändringar i kongressens maktrelationer. Om detta skulle ske skulle förhandlingarna om det nya stödpaketet fortsätta som förut och ett kompromispaket är det mest sannolika resultatet. Detta skulle till sin omfattning vara mindre än vad den blå vågen hade kunnat föra med sig. Under dessa omständigheter kan Bidens fruktade skatthöjningar vara svårare att genomföra, och i vilket fall som helst är skatthöjningar inte särskilt sannolika i detta bräckliga ekonomiska scenario, belastat av coronaviruset. Oavsett vilken av kandidaterna som väljs till president kommer man enligt vår uppfattning att komma överens om stödpaketet mycket snart och återhämtningen i den amerikanska ekonomin får den kommer att få det efterlängttade extra stödet, vilket redan återspeglas i placeringsmarknadernas förväntningar.

#### Coronan är en svår parameter för placeringsmarknaden

Antalet nya dagliga smittofall har accelererat dramatiskt i Europa och USA, och myndigheterna har till slut varit tvungna att införa partiella lock-down-åtgärder, dock är de ännu inte fråga om likadana totala lock-down-åtgärder som förra våren. Tidigare har coronavågans utveckling från accelerationsfasen till att vi nått toppen tagit ca 3-4 veckor, och den nuvarande vågen har varat ca 4 veckor – förhoppningsvis, med de nya restriktionerna, kommer vi att nå toppen snart utan att kraftigare lock-down åtgärder behövs. Accelerationen av smittofallen har dock inte lett till någon signifikant

ökning av antalet coronavirusrelaterade dödsfall, och en förvånansvärt liten andel smittade personer hamnar också i sjukhusvård. Man måste dock acceptera att coronaviruset fortfarande är en riskfaktor de kommande månaderna, som inte kan förbises på placeringsmarknaden, även om effekterna av coronaviruset på aktiemarknaden (SP500 och US coronavirusinfektioner) hittills har varit begränsade.



#### Den ekonomiska återhämtningen fortsätter

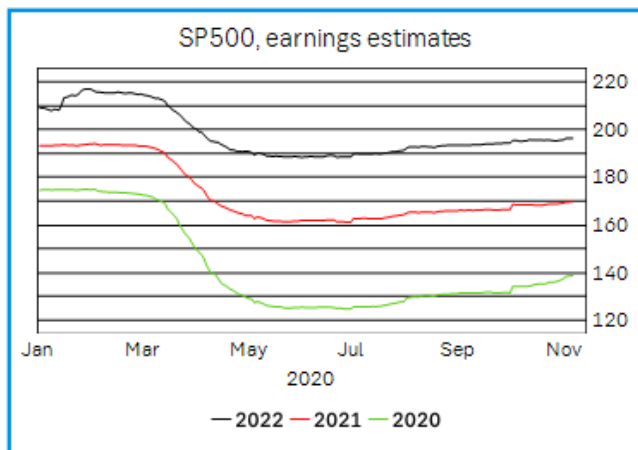
Den ultralätta penningpolitik som centralbankerna fört kommer att fortgå under lång tid och nya stödåtgärder är att vänta, till exempel förväntas Europeiska centralbanken öka det nuvarande köpprogrammet för obligationer med 500 miljarder euro vid mötet i december. Under det kommande året väntas den ekonomiska återhämtningen fortsätta, men trots det väntas inte att det penningpolitiska skärs ned. Samtidigt intensifieras fortfarande de finanspolitiska stödåtgärderna, som tar det "huvudsakliga ansvaret" för att blåsa nytt liv i ekonomin snarare än penningpolitiken. Globalt sett är stödåtgärdernas omfattning så stor att vi inte tror att det finns minsta osäkerhet kring den ekonomiska återhämtningen. Endast coronaviruset utgör ett hinder för återhämtningen, men endast som en inbromsande faktor, vi tror att epidemin på sätt eller annat kommer att komma att vika undan under 2021.

# Makroekonomi



## Placeringsmarknaderna, TINA-logiken

Det återstår fortfarande lite av år 2020 och vi anser att aktiemarknaden fortsättningsvis är ganska attraktiv. Den ekonomiska återhämtningen är vårt huvudscenari, vilken stöds av ett flertal finanspolitiska åtgärder och centralbanksåtgärder. Inom en snar framtid kommer vi förhoppningsvis att få höra att den amerikanska kongressen har beslutat om ett nytt stödpaket, som skulle stärka förtroendet för den ekonomiska återhämtningen och fortsätta att stärka aktiemarknaden.



Det sedan länge etablerade mantrat om stram prissättning kan komma att hamna på ett sidospår om en fortsatt ekonomisk återhämtning genom stödåtgärderna ser allt sannolikare ut. Då blir även resultatestimaten för år 2021 och 2022 (EPS) allt mer trovärdiga. Räntetillgångsklassernas avkastningspotential är begränsad, men eftersom en räntehöjning inte verkar troligt på grund av centralbanksåtgärderna ser vi också avkastningspotential på räntemarknaderna.

TINA logik, det vill säga bristen på alternativ, torde få ett starkare fotfäste under de kommande månaderna. Under innevarande år har investerarnas försiktighet varit slående och starka rekommendationer om övervikt i aktier har ännu inte setts i bred skala. Då vi till exempel såg en 8 procents nedgång på USA:s aktiemarknad i september-oktober korrigeras detta ganska snabbt då köpare dök upp på marknaden. Omvänt tänkt, varifrån kunde en märkbar korrigeringskraft, då majoriteten av investerarna väntar / hoppas på en måttlig korrigeringskraft som skulle erbjuda en "köpmöjlighet".

Även om vår syn för de kommande månaderna är ganska positiv, tror vi att turbulensen på marknaden kommer att fortsätta, svackorna kommer att vara det "nya normala".

Trevlig fortsättning på hösten!

SEB



# Avkastningar 31.10.2020

Aktier	Datum	Oct	Sep	2020	1år	3år p.a.	5år p.a.	Jämförelseindex
Global	30.10.	-2,42	-1,53	-5,00	0,61	6,41	7,14	MSCI Wo MSCI World NR USD
Finland	30.10.	-4,00	-0,52	1,42	5,49	4,76	8,76	NASDAQ NASDAQ OMX Helsinki Cap GR EUR
Europa	30.10.	-5,01	-1,41	-17,12	-12,31	-2,13	0,80	MSCI Eur MSCI Europe NR EUR
Europa Småbolag	30.10.	-4,40	-0,59	-14,27	-6,51	-1,19	3,01	MSCI Eur MSCI Europe Small Cap NR EUR
USA	30.10.	-2,04	-1,93	-1,42	4,98	10,28	9,87	S&P 500 S&P 500 NR USD
Japan	30.10.	-1,26	3,82	-5,99	-2,09	1,59	5,20	TOPIX TR J TOPIX TR JPY
Sverige	30.10.	-4,81	2,59	2,99	11,74	6,14	7,47	NASDAQ C NASDAQ OMX Stockholm All-Share Cp GR SEK
Utvecklingsländer	30.10.	2,74	0,35	-2,79	4,25	2,14	6,93	MSCI EM M MSCI EM NR USD
Räntor	Datum	Oct	Sep	2020	1år	3år p.a.	5år p.a.	Jämförelseindex
Korta ränteplaceringar EUR	30.10.	-0,04	-0,04	-0,31	-0,38	-0,35	-0,31	ICE BofA ICE BofAML EUR Ccy 3M Dep OR CM TR LOC
Statslån	30.10.	1,01	1,45	4,80	3,27	4,05	3,20	JPM EML JPM EMU TR EUR
Investment grade Europa	30.10.	0,78	0,30	1,56	1,31	1,96	2,70	BBgBarc BBgBarc Euro Agg Corps TR EUR
High Yield Europa	30.10.	0,32	-0,58	-2,16	-0,15	1,53	3,86	ICE BofA ICE BofAML Euran Ccy HY TR HEUR
High Yield USA (EUR-H)	30.10.	0,38	-1,12	-1,32	0,65	1,31	3,82	ICE BofA ICE BofAML US Cash Pay HY Constd TR HEUR
EMD (HC, EUR-H)	30.10.	-0,10	-1,94	-1,91	-0,88	0,74	3,28	JPM EME JPM EMBI Global Diversified Hedge TR EUR
EMD (LC)	30.10.	1,10	-0,07	-9,34	-8,23	1,25	2,75	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.