

Månadsöversikt

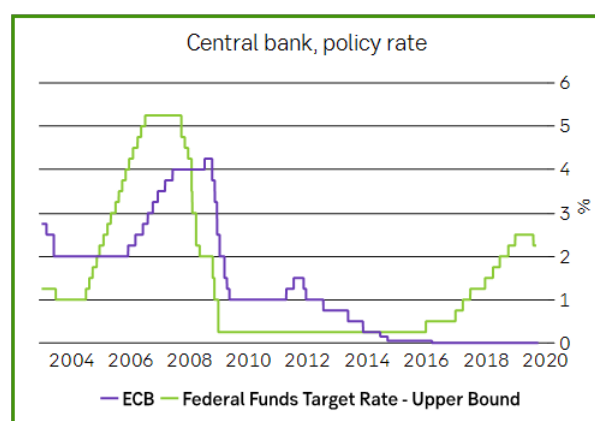
September 2019

Hösten inleds i osäkerhetens tecken

Vi inleder hösten i en osäker marknadsstämning. Handelstvisten mellan USA och Kina samt Brexit är ännu olösta, den ekonomiska statistiken har försämrats och räntenivån har sjunkit under nollstrecket. De globala ekonomiska tillväxtutsikterna är osäkra men enligt statistiken och prognoserna är en recession inte sannolik under de närmaste 12 månaderna. Ekonomin i USA växer med en takt på ca 2 procent, den extremt starka situationen på arbetsmarknaden stöder den privata konsumtionen och den låga räntenivån ger stöd åt ekonomin. Kinas ekonomi växer fortfarande med drygt 6 procent, det har rapporterats delvis bättre ekonomisk statistik än väntat och en plötslig inbromsning av ekonomin ser inte sannolik ut i Kina. Den ekonomiska tillväxten i Europa har avtagit, speciellt i Tyskland. Bilindustrins betydelse för Tyskland är märkbar och sektorns utmaningar (handelstvisten, Brexit, mätning av utsläpp) har fått aktiviteten att minska vilket syns bl.a. i de ekonomiska tillväxtestimaten för detta år (sjunkit till 0,6%). Som helhet betraktat är de globala ekonomiska tillväxtutsikterna fortsättningsvis måttliga, ingen recession i sikte, och en sådan prissätts inte på placeringsmarknaderna.

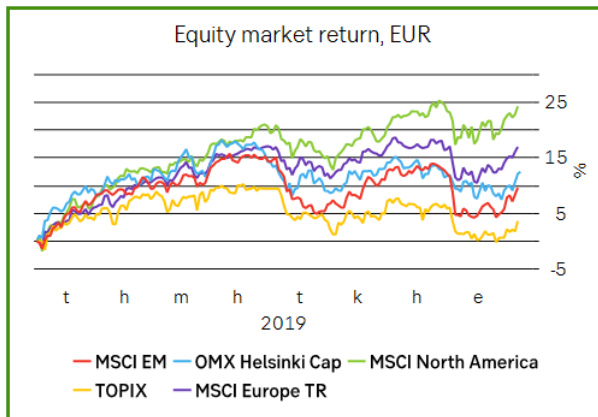
Man har igen återgått till en mer stimulerande centralbankspolitik. USA:s centralbank har slutat med nedtrappningen av balansen och redan sänkt styrräntan en gång – i september väntas en ytterligare sänkning och även en fortsättning efter det. Den Europeiska centralbanken förväntas sänka styrräntan/depositionsräntan i september och eventuellt meddela om ett nytt köpprogram för obligationer som, förutom statslån, kunde gälla även investment grade-företagslån. Både FED:s och ECB:s åtgärder verkar överdimensionerade med tanke på situationen i ekonomin. Dessa åtgärder skulle passa bättre för att motverka riskerna för en recession, men på grund av den politiska oron (handelstvisten, Brexit, Italien) är

en uppluckring av penningpolitiken motiverad.



Handelstvisten mellan USA och Kina är det största hotet och den största möjligheten för de ekonomiska tillväxtutsikterna samt utvecklingen för placeringsmarknaderna. Tvisten som pågått redan i 18 månader har lett till märkbara tullhöjningar som i sin tur lett till en avtagande ekonomisk aktivitet för båda parterna. Även den ekonomiska tillväxten i Europa har lidit i och med att exportefterfrågan från USA och Kina har försämrats. Det är svårt att se att handelstvisten skulle få ett snabbt slut då tullhöjningarna varit den sista utvägen och man inte förhandlar aktivt. Som helhet betraktat är det globala ekonomiska läget relativt bra och en märkbar inbromsning verkar inte sannolik. Dessutom ökar centralbankerna sitt penningpolitiska stöd vilket å sin sida sänker risken för recession. Handelstvisten är en stor fråga som inverkar märkbart på den ekonomiska tillväxten men ett snabbt resultat verkar inte vara i sikte.

Makroekonomi



På placeringsmarknaderna är utsikterna utmanande. Prissättningen i alla tillgångsklasser är utmanande och hunt-for-yield i en allt större roll. Eurozonens räntenivå har sjunkit otroligt lågt då t ex Tysklands räntekurva är i sin helhet på minus. Företagslånens avkastningsnivå är positiv då riskpremierna ännu ligger på en relativt hög nivå, men även deras avkastningspotential är historiskt låg. Aktiemarknaden har stötts av det faktum att alternativen är få och delvis för att dividendavkastningsnivån attraherar placerarna. Trots att utsikterna mot slutet av året färgas av de politiska riskerna och därmed av låga avkastningsförväntningar, så har avkastningen under första delen av året varit bra, vilket bör värnas om.

Trevlig fortsättning på hösten!

SEB

Last decision 6.8.	BM	Portfolio	Change
Equities	55,0 %	49,1 %	
Finland	10,0 %	10,0 %	
Europe	17,0 %	14,2 %	-1,0 %
US	16,0 %	17,1 %	
Japan	0,0 %	0,0 %	
Emerging markets	12,0 %	7,8 %	-2,1 %
Fixed income	40,0 %	42,8 %	
Government bonds	10,0 %	7,2 %	
Covered bonds (DMB)	0,0 %	10,9 %	2,1 %
Investment grade	14,0 %	11,9 %	4,0 %
High yield	10,0 %	8,1 %	
EMD	6,0 %	4,7 %	
Short rate	5,0 %	8,1 %	-3,0 %



Avkastningar 31.8.2019

Aktier	Datum	Aug	Jul	2019	1år	3år p.a.	5år p.a.	Jämförelseindex
Global	31.8.	-0,96	2,79	19,54	6,22	9,94	9,75	MSCI Wo MSCI World NR USD
Finland	31.8.	-1,83	-1,17	9,74	-2,09	8,12	9,58	NASDAQ NASDAQ OMX Helsinki Cap GR EUR
Europa	31.8.	-1,44	0,30	14,92	4,12	5,99	4,53	MSCI Eur MSCI Europe NR EUR
Europa Småbolag	31.8.	-1,69	-0,15	13,61	-5,40	5,51	7,43	MSCI Eur MSCI Europe Small Cap NR EUR
USA	31.8.	-0,57	3,71	22,34	10,02	12,85	13,33	S&P 500 S&P 500 NR USD
Japan	31.8.	-0,07	2,42	10,07	1,13	5,96	8,69	TOPIX TR J TOPIX TR JPY
Sverige	31.8.	-2,38	-0,83	11,75	3,28	5,33	6,72	NASDAQ (NASDAQ OMX Stockholm All-Share Cp GR SEK
Utvecklingsländer	31.8.	-3,83	1,03	7,86	2,37	6,15	3,58	MSCI EM M MSCI EM NR USD
Räntor	Datum	Aug	Jul	2019	1år	3år p.a.	5år p.a.	Jämförelseindex
Korta ränteplaceringar EUR	31.8.	-0,02	-0,02	-0,19	-0,30	-0,32	-0,20	ICE BofAI ICE BofAML EUR Ccy 3M Dep OR CM TR LOC
Statslån	31.8.	2,49	1,72	10,57	10,90	2,69	3,70	JPM EML JPM EMU TR EUR
Investment grade Europa	31.8.	0,64	1,43	7,61	6,45	2,24	2,74	BBgBarc BBgBarc Euro Agg Corps TR EUR
High Yield Europa	31.8.	0,65	0,78	9,23	5,77	4,49	4,50	ICE BofAI ICE BofAML Euran Ccy HY TR HEUR
High Yield USA (EUR-H)	31.8.	0,16	0,26	8,90	3,30	3,56	3,00	ICE BofAI ICE BofAML US Cash Pay HY Constd TR HEUR
EMD (HC, EUR-H)	31.8.	0,50	0,97	11,22	11,96	2,58	3,70	JPM EME JPM EMBI Global Diversified Hedge TR EUR
EMD (LC)	31.8.	-1,57	3,23	10,90	21,52	3,87	2,82	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.