

Investment Outlook

Sammanfattning

Tillbaka till framtiden

Vårens närmast totala osäkerhet om pandemins effekter och fritt fallande ekonomier har ersatts av en tydlig återhämtning, driven inte minst av unikt stora stimulanser. Vi kan därmed åter lyfta blicken från det akuta och blicka framåt, mot en framtid vi tror kommer präglas just av återhämtning, fortsatta stimulanser och extrem låga räntor.

Utdragen återhämtning präglar världsekonomin

Efter en tvärnit under vårvintern återgår ekonomierna sakta till det normala. Återhämtningen kommer att fortsätta under kommande år. Tillväxten kommer att vara snabbare än historiskt, men det djupa hacket i tillväxtkurvan, och de kvardröjande problemen i form av bland annat förhöjd arbetslöshet, gör att det kommer ta tid innan ekonomin kommer tillbaka till den tidigare tillväxttrenden.

Politiker och centralbanker behöver fortsätta stötta

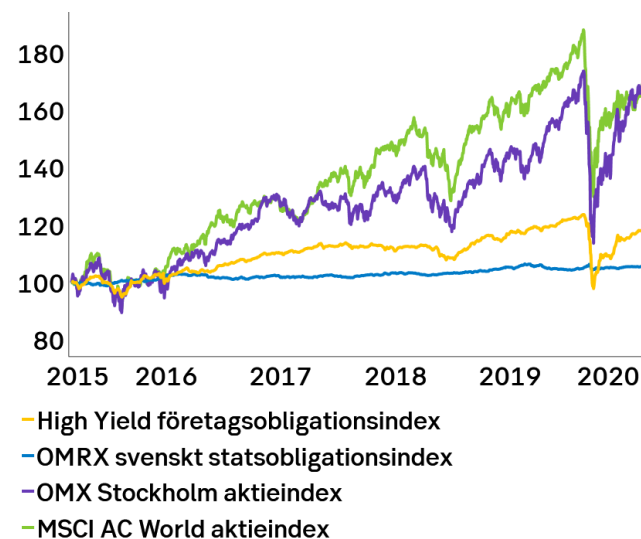
Återhämtningen flyttar den ekonomisk-politiska debatten från akuta stödåtgärder till vilka långsiktiga stimulanser som krävs för att stötta tillväxten. Uteblivna eller för små stödpaket riskerar att skapa besvikelse bland hoppfulla placerare. Centralbanksstimulanserna lär dock fortsätta. Det ger god likviditet och låga räntor ännu längre än i tidigare prognoser.

Hög börsvärderingar kan motiveras om tillväxten håller

Dagens börsvärderingar, mätt som PE-tal, är de högsta sedan bubblan runt millennieskiftet. Lägre räntor och därmed avkastningskrav är en viktig förklaring. Framgångarna för digitala drakar som till exempel Amazon och Google är en annan – de driver både vinsttillväxt och värdering på börserna. Om tillväxtprognoserna håller och den digitala omställningen fortsätter, talar det för att börsernas höga värdering kan försvaras. Vi räknar med att fortsatt låga räntor och en långsam återgång till mer normala tillväxttrender ska ge stöd till börserna framöver. Vi har därför en försiktigt positiv syn på risktillgångar som aktier och kvarstår vid hypotesen att börsnedgångar är att betrakta som köptillfällen.

Avkastningen på företagsobligationer har stigit kraftigt sedan kursnedgången i mars och har mer än väl överträffat

Avkastning per tillgångslag



Källa: Bloomberg/Macrobond

Grafen visar avkastningen de senaste fem åren för olika tillgångslag; det breda globala aktieindexet MSCI AC World, det svenska aktieindexet OMX, det svenska ränteindexet OMRX Bond samt det europeiska High Yield-indexet, alla räknade i SEK.

fat våra förväntningar. Potentialen framöver är därmed inte lika stark som tidigare, men vi är fortsatt positiva till att äga företagsobligationer, i synnerhet med hållbar inriktning.

Hållbar energi och åldrande i fokus

Vår första tematext är en fortsättning på våra tidigare beskrivningar av utvecklingen inom det viktiga hållbarhetsområdet och särskilt energi. Denna gång beskriver vi de löften om lösningar på miljöutmaningar som bor i framtida användning av grön vätgas. I det andra temat studerar vi vilka effekter det faktum att vi i genomsnitt blir allt äldre får på ekonomin och konsumtionen.

Läs mer i rapporten på seb.se/investmentoutlook.

Globala aktier

- Bolagsresultaten överträffade med råge de lågt ställda förväntningarna i det andra kvartalet
- Vi räknar med fallande vinsttillväxt i ytterligare två kvartal innan efterfrågesituationen normaliserar och vinsttillväxt kan uppnås
- Vi har en fortsatt positiv syn på digitaliseringsbolagen tack vare överlägsna marknadspositioner och strukturell tillväxt. Höga värderingar oroar
- Institutionella investerare har blivit mer optimistiska avseende konjunktur- och vinstutveckling

Nordiska aktier

- Rekordstora kvantitativa lättnader har gett finansmarknaden energi, eleverade P/E-tal på börsen kan bestå länge
- Kvartalsrapporterna överraskade mycket positivt, bolagens resistens mot krisen är bättre än befarat
- Dyra aktier har blivit dyrare, låga värderingar har varit en fälla för investerare 2020
- Värderingsnivån påverkar förutsättningarna för framtida avkastning, omfattande sektorrotation kan ske under det närmaste året
- Gröna bolag blir 2020-talets vinnare, men efter uppgången krävs selektivitet i val av aktier och USA:s presidentval får stor betydelse i närtid

Ränteinvesteringar

- Centralbankslöften gör att det låga ränteläget kan bestå även om viss uppgång tillåts (om den sammanfaller med uthållig ekonomisk återhämtning)
- Negativ förväntad avkastning för statsobligationer driver investerare mot mer riskfyllda ränteinvesteringar
- Företagsobligationer har återhämtat sig kraftigt. Lägre potential framöver, men vi är fortsatt positiva till att äga företagsobligationer och ser att de kommer gynnas av kraftiga stödåtgärder från centralbanker och regeringar



Läs gärna mer i den fullständiga rapporten, där vi ger dig extraläsning i form av två intressanta teman:

- Vätgas – Lösningen för en grön framtid
- Åldrande befolkning – Megatrend med investeringsmöjligheter

Våra experter Johan Javeus, Fredrik Öberg och Johan Hagbarth ger dig också vår fördjupade marknadssyn i form av en webbfilm och podd.

Allt detta hittar du på seb.se/investmentoutlook

Förväntad avkastning kommande 12 mån (i SEK)

Aktier	Avkastning	Risk
Aktier (utvecklade marknader)	7,7 %	18,3 %
Tillväxtmarknader (lokal valuta)	7,8 %	18,1 %
Svenska aktier	7,9 %	18,3 %
Räntebärande placeringar	Avkastning	Risk
Statsobligationer	-0,3 %	1,4 %
Företagsobligationer IG	1,9 %	7,0 %
Investment Grade (Europa)		
Företagsobligationer HY	3,8 %	11,1 %
High Yield (Europa/ USA 50/50)		
Tillväxtmarknadsobligationer	5,7 %	10,4 %
(Emerging Market Debt)		
i lokal valuta		
Alternativa investeringar	Avkastning	Risk
Hedgefonder	3,5 %	7,0 %

* 24 månaders historisk volatilitet

Källa: SEB, prognoser i september 2020

Alternativa investeringar

- Ökad riskaptit i marknaden bidrog till hedgefondernas positiva utveckling
- Equity Long/Short gynades av en mer fundamental miljö och positiv rapportperiod
- Förhållandevis stabila obligationsräntor gav stöd åt makrofonder
- Event Driven såg påtaglig återhämtning inom främst Merger&Acquisitions och krediter

Detta dokument kommer från SEB och innehåller allmän marknadsinformation om SEB:s finansiella instrument. SEB är det globala varumärkesnamnet för Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) och dess dotterbolag och filialer. Varken materialet eller de produkter som beskrivs här är avsedda för distribution eller försäljning i USA eller till person bosatt i USA, s.k. US persons, och all sådan distribution kan vara otillåten. Även om innehållet är baserat på källor som SEB bedömt som tillförlitliga, ansvarar SEB inte för fel eller brister i informationen eller för förluster eller kostnader som kan uppstå med anledning därav. Om informationen hänvisar till en investeringsanalys bör du om möjligt ta del av den fullständiga analysen och information publicerad i anslutning därtill eller läsa den information om specifika bolag som finns tillgänglig på www.seb.se/mb/disclaimers. Uppgifter om skatter kan ändras över tiden och är inte heller anpassade efter just din specifika situation. Investeringsprodukter ger avkastning i förhållande till risken. Deras värde kan både stiga och falla och historisk avkastning utgör ingen garanti för framtida avkastning. I vissa fall kan förlusten även överstiga det insatta kapitalet. Om du eller en fond investerar i finansiella instrument som är uttryckta i utländsk valuta, kan förändringar i valutakurserna påverka avkastningen. Du ansvarar själv fullt ut för dina investeringsbeslut och du bör därför alltid ta del av detaljerad information innan du fattar beslut om en investering. Mer information såsom faktablad för fonder, informations- och marknadsföringsbroschyrer för fonder och strukturerade produkter finns på www.seb.se. Om behov finns kan du även inhämta råd om placeringar anpassade efter din individuella situation från din rådgivare i SEB.

Information om beskattning: Som kund vid våra internationella Private Banking-kontor i Luxemburg och Singapore är det ditt ansvar att hålla dig informerad om de skatteregler som gäller i de länder som avser ditt medborgarskap, bosättning eller skatterättslig hemvist beträffande bankmedel och finansiella transaktioner. Du behöver informera vederbörande myndighet om och när så erfordras.