

Placerare blickar förbi mjuklandning

Vår huvudtes för 2024 är att de positiva drivkrafterna, successivt lägre räntor och bottenkänning för konjunkturen ger förutsättningar för en bredare börsuppgång, driven av tidigare eftersläntrare. Potentialen begränsas dock av att mjuklandningsscenarioet i stort sett redan är diskonterat i marknaden. Vi förordar likväl den positiva planhalvan avseende risktillgångar, alltså mellan neutral och övervikt.

2023 blev ett mycket starkt år på kapitalmarknaderna med kraftiga uppgångar i värde för både aktier och obligationer. Främst var det den amerikanska ekonomin som överraskade positivt. Den strama penningpolitiken hade bemästrat inflationen och äntligen kom signalen från den amerikanska centralbanken att styrräntan under 2024 ska sänkas. Det resulterade i ett börsrally under årets sista kvartal. Andra positiva börskrafter var AI och läkemedelskomponenten GLP-1. De är mer strukturellt positiva krafter som gynnade exempelvis de stora teknologibolagen och stora delar av halvledarindustrin samt läkemedelsindustrin.

Risknyttjande och allokering

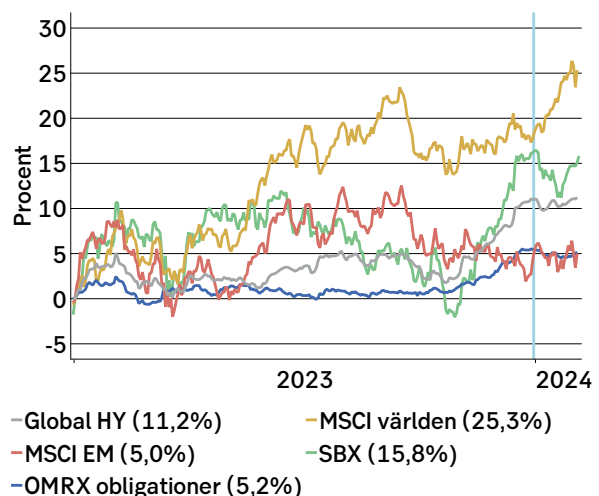
Strukturen i våra portföljer är sådan att de utvecklas väl under stigande riskaptit och tappar när riskaversionen tilltar. Det innebär att vi är överviktade mot risk även om aktieandelen bara är marginellt överviktad. I den globala delportföljen bibehåller vi en övervikt mot förra årets vinnare, amerikanska stora tillväxtbolag. Detta kompletteras med en övervikt mot små och medelstora företag med inriktning mot lägre värderade företag. Tydliga undervikter återfinns mot Europa och vissa defensiva sektorer. Håller vårt huvudscenario är det troligt att vi successivt justerar denna komposition under året.

Inom svenska aktier är fokus på aktiespecifikt risktagande bland de större bolagen på börsen kompletterat med vad vi bedömer vara en lämplig andel mindre och medelstora företag som vi investerar i via småbolagsfonder. De senare hade en svag period under hela 2022 och under 2023 bortsett från rallyt under det sista kvartalet. Den svaga perioden medförde en välbehövlig nedjustering av värderingsparametern och framöver ser det bättre ut. Inom räntebärande placeringar räknar vi inte med fortsatt lägre kreditspreadar eller tydligt fallande långräntor. Kortare löptider å andras sidan ska följa med nedöver allteftersom centralbankerna sänker sina styrräntor. Därför inleder vi året med neutral exponering mot företagsobligationer inom High Yield och övervikt mot Investment Grade och behåller en duration på drygt tre år.

Värdering och börsutveckling

USA kommer inte att helt dominera utvecklingen i år utan får sällskap av Europa och Japan och till slut också emerging markets, som lämnats i kölvattnet under några år. Naturligtvis är Kina fortfarande nyckeln till de asiatiska och till viss del de latinamerikanska börsernas utveckling, men vi förväntar oss en hygglig tillväxt i Kina och en viss flirt med finansmarknadernas aktörer. För närvarande är vi dock mest förtjusta i teknologisektorn samt småbolagen på global basis. IT-bolagen för dess höga vinstökningstakt samt strukturella tillväxt och småbolagen för dess uppvärderingspotential i en annalkande positiv makromiljö.

Svenska aktier spurtade ifatt globala aktier under årets sista kvartal



Källa: Bloomberg

Globala aktier

- Starkt börsår med de stora teknikbolagen i förarsätet
- Bredare uppgång i slutet på året med småbolagen i täten
- Teknologisektorn inleder en period med stora vinstökningar
- Lägre räntor och ljusnande konjunkturförlopp gynnar småbolagen
- Kinesiska aktier kan stå inför en vändning efter några dystra år

Ränteinvesteringar

- Gynnsam inflationsutveckling innebär startskottet för flertalet räntesänkningar
- Räntefallet i slutet av 2023 minskar nedsidan för långa obligationsräntor 2024
- Fortsatt höga absoluta räntenivåer inom krediter men begränsad potential från lägre kreditspreadar
- Stabila tillväxtförutsättningar och gynnsam inflationsutveckling ger stöd åt EMD

Nordiska aktier

- Räntorna ska ner, vinsterna ska upp. Inget kan väl gå fel?
- Höga förväntningar efter de senaste månadernas börsrally
- Höga räntor fortsätter ge avtryck, men lättnad väntar längre fram
- Rapportsäsongen inleds svagt, vinstprognoser justeras ner
- Sambandet vinster och inflation, baksidan av fallande varupriser
- Låg riskpremium på aktier
- Politiska risker negligeras, men kan bli vinstpåverkande denna gång



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

- Tema: Kina – fokus på ”moderna industriella system”
- Tema: Ökade cirkulära materialflöden skapar möjligheter

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

Allt detta hittar du på seb.se/investmentoutlook

Detta material kommer från Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) ("SEB") och innehåller allmän marknadsinformation. SEB står under tillsyn av Finansinspektionen. Historisk avkastning utgör ingen garanti för framtida avkastning. Värdet på finansiella instrument kan både stiga och falla och det är därför inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. 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.

Information om beskattning. Som internationell Private Banking/Private Wealth Management & Family Office kund är det ditt eget ansvar att hålla dig informerad om de skatteregler beträffande bankmedel och finansiella transaktioner som gäller i de länder som avser ditt medborgarskap, bosättning eller skatterättsliga hemvist. Vid behov, sök adekvat skattemässig rådgivning från relevanta experter innan du initierar finansiella transaktioner. Du behöver själv informera vederbörande myndighet om och när så erfordras.

For UK residents/bosatta i Storbritannien. Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) is authorised and regulated by the Swedish Financial Supervisory Authority. Deemed authorised by the Prudential Regulation Authority. Subject to regulation by the Financial Conduct Authority and limited regulation by the Prudential Regulation Authority. The nature and extent of consumer protections may differ from those for firms based in the UK. Details of the Temporary Permissions Regime, which allows EEA-based firms to operate in the UK for a limited period while seeking full authorisation, are available on the Financial Conduct Authority's website.