



Mjuklandning ger börsstöd

Vi håller fast vid vår prognos om en mjuklandning för världsekonomin, följd av en måttlig ökning av tillväxttakten. Centralbankernas framtida räntebeslut spelar en avgörande roll för att denna prognos ska infrias, där sänkningar på 1,5-2,0 procentenheter väntas fram till 2025. I en sådan miljö förväntas företagsvinster öka med 7-10 procent under det kommande året, samtidigt som ett bredare spektrum av företag och sektorer kommer kunna bidra till tillväxten. Vi fortsätter att hålla en mindre övervikt mot risktillgångar, då värderingsnivåer och positioneringen bland investerare dämpar vår riskaptit.

Vår bedömning är att tillväxtbilden inte har förändrats i någon större utsträckning sedan *Investment Outlook* i maj, trots politisk turbulens, periodvis oroliga marknader och historiskt höga realräntor. Inflationskampen har i de flesta fall varit en framgång och att USA nu sjösätter sin räntesänkingscykel minskar spänningarna i centralbanksvärlden och ger tillväxtstöd under 2025-2026.

I månadsskiftet juli till augusti fick vi för första gången på länge uppleva kraftig oro i kapitalmarknaden. Var skakigheten en behövlig vinsthemtagning efter en stark uppgång eller var det en försmak på vad som komma skall när den amerikanska ekonomin försöker mjuklanda? Vår syn är dock intakt, vi har fortsatt mjuklandning som vårt huvudscenarie. Det finns tydliga risker kring detta scenario men även möjligheter. Vi bibehåller vår rekommendation med en moderat övervikt mot risktillgångar. Bred riskspridning gäller också fortfarande men förutsättningarna för olika delar av kapitalmarknaden håller på att ändras, vilket kan medföra att tidigare draglok utmanas om ledartröjan.

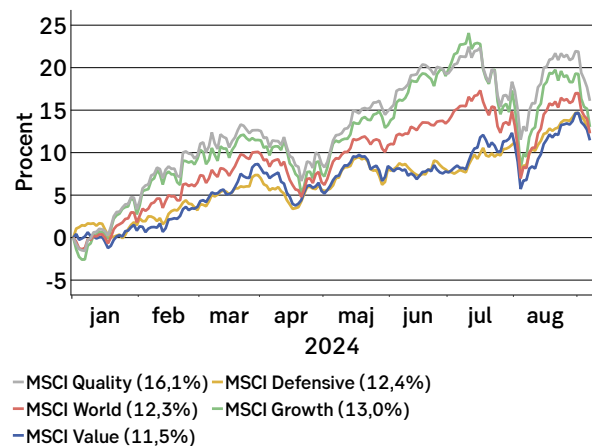
Allokering

Vi närmar oss en punkt där det kan bli lite större förändringar både mellan tillgångsslagen och inom desamma, men då vill vi först se fler bevis på att mjuklandningen materialiseras och att den nuvarande konsolideringen i aktiemarknaden ersätts av en ny positiv trend och en bredare uppgång. Vi är redo men har inte bråttom att gå före marknaden utan vi vill se en del bekräftelse på ökat intresse för exempelvis tillväxtmarknader och mindre bolag samt en krona som stärks och bryter ur den kanal mot dollarn som den pendlat i under en längre period. Oaktat detta har vi fortsatt portföljer som gynnas av ökad riskaptit och en positiv utveckling.

Värdering och börsutveckling

Vi har en relativt positiv syn på börserna framöver, men det bygger på ett mjuklandningsscenario parat med fortsatta räntesänkningar. Vi har under en längre tid förespråkat en övervikt i de amerikanska tillväxtbolagen på grund av deras marknadsdominans, strukturella tillväxt och starka balansräkningar. Vi viker inte från den inställningen ännu, men inser också att andra delar av börserna, som förbisätts under de senaste åren, bör gynnas mer av en konjunkturåterhämtning och sänkta räntor. Vi närmar oss en inflexionspunkt då kapitalet i högre grad bör söka sig till småbolagen och tillväxtländerna (emerging markets).

Tillväxtbolag och kvalitetsbolag har gått bäst under 2024



Källa: Bloomberg

I år har avkastningen för olika typer av aktier varit volatil men också mer homogen än under tidigare år. Fortsatt är det kvalitet- och tillväxtfaktorer som ligger i topp.

Globala aktier

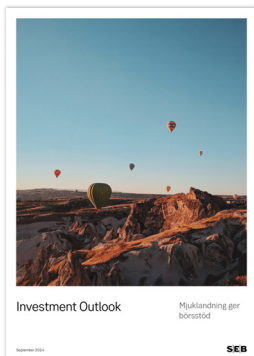
- Lägre räntor stöttar värderingarna och svag USD stödjer likviditeten
- Överlag positiv vinstutveckling under det andra kvartalet
- Goda skäl att återigen blicka mot en exponering i Emerging Markets
- Småbolagen bör gynnas av vårt makrosenario

Nordiska aktier

- Konsolidering fortsätter, med viss volatilitet
- Ökat fokus på politiska risker?
- Återhämtningen förskjuts men vinsterna ökar
- Lägre räntor ger hopp inför 2025
- När ledande indikatorer vänder upp blir det fördel cykliskt
- Småbolagsrallyt kom av sig men kan komma tillbaka

Ränteinvesteringar

- Gynnsamma förutsättningar öppnar för fler och snabbare styrräntesänkningar
- Lägre obligationsräntor att vänta, men begränsad nedsida givet sammarens räntefall
- Eventuell förnyad oro kring ekonomisk hårdlandning kan skapa tillfälliga och kraftiga räntefall
- Stretchad värdering i HY, kreditspreadar tillbaka på historiskt låga nivåer efter turbulensen i augusti



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

- Halvledare, del 2 – digitaliseringens ryggrad
- USA går till val – jämn kamp med fokus på skatter, tullar och familjepolitik

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.