

# Morning Alert

fredag 16 augusti 2019

## Avkastningskurvan – från okänd till ekonomisk superkändis

### Internationellt

S&P 500 lyckades stänga på plus 0.3% igår medan börskollegan Nasdaq fick se ännu en röd dag på -0.1%. Konjunkturen fortsätter stå i centrum och den "inverterade avkastningskurvan" är nu på allas radar. Den har gått från att föra en undanskymd tillvaro som bara engagerade en del makrointresserade analytiker och förvaltare till att idag vara en superkändis som diskuteras i morgonsoffor och till och med skämtas om i de sena kvällstalkshowerna i USA (se Stephen Colbert i The Late Show [här](#)). När konjunkturen ser ut att vika leder det till lägre vinstförväntningar i företagen. Ända räddningen för aktiepriser då är lägre räntor som förbättrar relativvärderingen jämfört med obligationer. Det är därför alla tittar på Fed och hoppas på mycket räntesänkningar. Frågan i marknaden är inte OM det kommer en sänkning på nästa möte den 19 september utan om det då blir 25 eller 50 punkter eller kanske till och med om det kommer en sänkning innan nästa möte. Fed-duvan Bullard sa dock igår att han inte ser någon anledning till en sådan brandkårsutryckning och menade att några veckor hit eller dit inte spelar någon roll. Vad gäller septembermötet tror undertecknad att 25 punkter (= SEB:s prognos) definitivt är att föredra då det 1) inte sänder någon paniksignal om läget i ekonomin och 2) sparar lite på krutet som säkert kommer behöva räcka ett tag. En berättigad oro hos många investerare är att Fed inte har så mycket ammunition den här gången. Rântetoppen innan finanskrisen låg på 5.25% men den sänkingscykel vi nu har påbörjat startade på rekordlåga nivån 2.5%. Det bästa för marknaderna vore 25 punkter i september med ett tydligt löfte om ytterligare 25 punkter på nästa möte. I Asien är det lite lugnare idag och Nikkei på +0.1% och Hang Seng på +0.8%. Det har bara varit små rörelser i valutor, guld och olja. Aktieterminen i USA pekar i skrivande stund på att börserna öppnar upp en halv procent.

**Dagens Trump.** President Trump måste haft mycket "executive time" igår att döma av den digra twitterskörden (hela 31 tweets om jag räknat rätt). I sammanfattning, och undantaget allt som har med amerikansk parti- och inrikespolitik att göra, är Trump nöjd med ekonomin och pekar på glada konsumenter och Walmarts fina resultat igår kväll som styrketecken. Allt negativt som skrivs om ekonomin är "fake news" och det är media som medvetet försöker krascha ekonomin för att hindra honom från att bli återvald. Det enda land som löper risk att hamna i recession enligt Trump är Kina om dom inte lyckas få till ett handelsavtal med USA. Och ja, självklart; "Fed is too tight".

**Nyfiken på Libra?** För dig som tröttnat på röda börsskärmar och vill sätta tänderna i något nytt har undertecknad gjort en ny analys om Facebooks kryptovaluta libra och vad den kan leda till. Det är spännande och potentiellt omvälvande grejer som jag rekommenderar alla att lära sig mer om. Du hittar hela analysen + en färsk twitterpoll där drygt 800 personer tyckt till om huruvida de skulle använda libran [här](#). Klicka på länken, läs och rösta.

### Sverige

**Räntefall jobbigt för livbolagen.** Räntefallet i Sverige har precis som i omvärlden varit dramatiskt de senaste dagarna. Den 20-åriga svenska statsobligationsräntan är nu en hårsman (5 pkt) från att bli negativ! En grupp av bolag som nog är extra pressade just nu är livbolagen vars diskonterade framtida pensionsskuld till oss sparare ökar ju mer räntan faller. Negativa räntor är ett växande problem för alla pensionsbolag som lovat att betala en viss långsiktig positiv avkastning. Jakten på substitut för obligationer är intensiv. Börsen bör ge en stabil avkastning över tiden men ökar också risknivån i en portfölj vilket kan tvinga fram behov av att köpa mer statsobligationer med negativ ränta för att minska risken. Fastigheter, som med stabila (och positiva) hyresintäkter skulle kunna ses som obligationer med evig löptid, lär fortsätta ta större plats i pensionsbolagens portföljer i både Sverige och andra länder. Mest av allt hoppas man naturligtvis på ett slut för negativa räntor men så länge centralbanker kämpar i motvind med att få upp inflationen samtidigt som konjunkturen blir allt svagare är negativa räntor här för att stanna. Hela räntekartan hittar du [här](#).

**Dagens statistik & händelser. För grafer och analys av veckans viktigaste data, klicka [här](#)**

Tid	Land	Händelse	Period	SEB prognos	Konsensus	Senaste
11:00	EU	Handelsbalans sr   ej sr	Jun		EUR 18.5 mdr   --	EUR 20.2 mdr   23.0 mdr
14:30	USA	Påbörjade husbyggen	Jul		1260k   0.5%	1253k   -0.9%
16:00	USA	U. of Michigan index	Aug P		97.5	98.4

**Övrigt:** Norges Banks Matsen talar (13.45). OPEC publicerar månatlig oljemarknadsrapport. Stefan Löfven håller sitt sommartal i värmländska Björneborg (sön 14.30)



**Johan Javeus**  
070-325 51 45  
[johan.javeus@seb.se](mailto:johan.javeus@seb.se)  
Twitter: [@JohanJaveus](https://twitter.com/JohanJaveus)

**EUR/SEK**  
06:00: 10.70  
18:00\* 10.70

**USD/SEK**  
06:00 9.64  
18:00\* 9.64  
\*fredag

**Ränta**  
Öppnar ned.