

11 oktober 2018

Marknadskommentar – börsoro

- Marknaden riktar sitt fokus mot stigande räntor...
- ... vilket bland annat resulterat i press mot IT-sektorn pga hög värdering.
- Något som även under natten dragit ner de asiatiska börserna.

Vad har hänt?

De globala aktiemarknaderna hade en mycket svag utveckling igår. Detta var i stor utsträckning drivet av nedgången på de amerikanska marknaderna, där inte minst teknologiaktier föll kraftigt. USA har tidigare varit mycket motståndskraftigt givet en allt stramare penningpolitik. Nedgången som nu skett tillskrivs att investerarkollektivet åter fokuserar på en kommande lägre global tillväxt, stigande räntor och en eskalering av handelskonflikten. Detta i sig är inget nytt som kommit till marknaden utan är snarare ett skiftat fokus av uppmärksamheten. Oro kring räntor där den senaste tidens fedhöjning och ränteuppgång väckt en del funderingar kring värderingen i främst IT-sektorn. I USA innebar denna ökade riskaversion att S&P500 igår föll 3,3%, medan Nasdaq föll 4%, största tappet sedan 2016. Detta är den största nedgångsdagen sedan Brexit men det är också den största nedgången under Trumps tid som president.

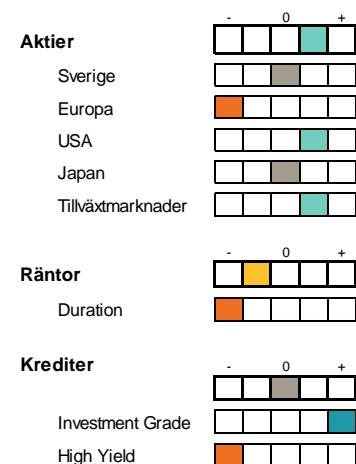
Något som fick President Trump att återigen bortse från tidigare presidenters förhållningsätt att inte kritisera Fed då han Twittrade "The Fed is making a mistake. They're so tight. I think Fed has gone crazy" Trump har många gånger refererat till den positiva utvecklingen på aktiemarknaden som ett bevis på att hans politik fungerar.

Vi har i strategin flaggat för en potentiellt volatilare börs när fokus inte ligger på bolagens rapportering och vinsttillväxt, och snarare sett ökad volatilitet som ett köptillfälle än en signal att man ska sälja. Vi har kanske snarare blivit förvånade över hur stabil marknaden var under september och inledningen av oktober.

Ur ett allokeringssperspektiv är det dock värt att betona att vi i dagsläget inte ser att något har förändrats ur ett fundamentalt perspektiv. Det har således inte skett något geopolitiskt eller makromässigt som föranleder oss att på något sätt skifta vår i grunden fortsatt positiva vy till aktiemarknaden. De långa räntorna har kommit upp i USA, där 10-åringen nu handlas kring 3,15% och 2-åring kring 2,83%. Enligt vårt huvudscenario i den senaste investeringsstrategin ser vi också att räntorna kommer att fortsätta stiga framöver, om än inte i rådande takt. Vi ser dock inte att ränterisken i dagsläget är alarmerande för den underliggande konjunkturen eller aktiemarknaden. Således menar vi att det mesta talar för en fortsatt god konjunktur framöver och att det kommer spilla över i en fortsatt god vinsttillväxt.

Däremot behöver rapportsäsongen bekräfta att en fortsatt stark efterfrågan råder, samt att det fortsatt finns optimism om framtiden, för att investerarkollektivet ska kunna fortsätta driva aktiemarknaden vidare uppåt. Vi förväntar oss också en stark rapportsäsong för det tredje kvartalet, där aktiemarknaden kan fortsätta stiga med stöd från vinsttillväxt i bolagen. Med en stark rapportsäsong torde också flödena kunna reversera tillbaka in i aktiemarknaden igen. Vi vidhåller därmed vår positiva vy till aktiemarknaden trots rådande turbulens och ökade volatilitet, då vi inte ser att något fundamentalt förändrats och att ränterisken för stunden är något överdriven. Vi inväntar således med tillförsikt ny information från bolagen i form av de inkommande rapporter som nu stundar kommande veckor. Det är dock inte osannolikt att vi kan komma att ha en tid med ökad volatilitet framför oss. Men rapportsäsongen möjliggör att fokus flyttar över till vinsttillväxten och bolagens utsikter igen.

Rekommendationer



Upplysningar till kund

Analytikern intygar

Analytikern(a) som är ansvarig(a) för innehållet i detta dokument intygar att det reflekterar deras personliga åsikt/er om de företag och värdepapper som de täcker. Detta oavsett om det kan finnas sådana intressekonflikter som det refereras till nedan. Analytikern(a) intygar även att de inte har fått, får eller kommer att få någon kompensation (vare sig direkt eller indirekt) i utbyte för någon åsikt eller rekommendation i detta dokument.

Utgivare, distribution och mottagare

Detta dokument har sammanställts av Strategi & Allokering på Swedbank Large Corporates & Institutions ("LC&I") och ges ut av affärsområdet Swedbank LC&I inom Swedbank AB (publ) ("Swedbank"). Swedbank står under tillsyn av Finansinspektionen i Sverige.

Distributörerna har inte rätt att göra några ändringar i dokumentet innan distribution.

I Finland distribueras dokumentet av Swedbanks filial i Helsingfors, som står under tillsyn av Finlands tillsynsmyndighet (Finanssivalvonta).

I Norge distribueras dokumentet av Swedbanks filial i Oslo, som står under tillsyn av Norges tillsynsmyndighet (Finanstilsynet).

I Estland distribueras dokumentet av Swedbank AS, som står under tillsyn av Estlands tillsynsmyndighet (Finantsinspektsioon).

I Litauen distribueras dokumentet av "Swedbank" AB, som står under tillsyn av Republiken Litauens centralbank (Lietuvos bankas).

I Lettland distribueras dokumentet av Swedbank AS, som står under tillsyn av Finans- och kapitalmarknadsinspektionen i Lettland (Finanšu un kapitāla tirgus komisija).

I USA distribueras dokumentet av Welcome to Swedbank Securities US, LLC ("Swedbank Securities US"), som ikläder sig ansvar för innehållet. Dokumentet får endast distribueras till institutionella investerare. De institutionella investerare i USA som får detta dokument och som önskar utföra en transaktion i något finansiellt instrument som nämns i rapporten, ska endast göra detta via Swedbank Securities US. Swedbank Securities US är en USA-baserad mäklare/handlare, som är registrerad hos Securities and Exchange Commission, och är medlem av Financial Industry Regulatory Authority. Swedbank Securities US är en del av Swedbank-koncernen.

För viktiga upplysningar i USA, hänvisas till:
<http://www.swedbanksecuritiesus.com/disclaimer/index.htm>

I Storbritannien får detta dokument endast distribueras till "relevanta personer". De som ej är "relevanta personer" får ej agera utifrån eller lita på detta dokument. Endast "relevanta personer" får ges tillgång till och delta i de investeringar eller investeringsaktiviteter som nämns i detta dokument.

Med "relevanta personer", avses personer som:

- Har yrkeserfarenhet av den typ av investeringar som avses i artikel 19(5) i the Financial Promotions Order.
- Är personer som avses i artikel 49(2)(a) till (d) i the Financial Promotion Order.
- Är personer till vilka en inbjudan eller uppmuntran att delta i investeringsaktiviteter (i enlighet med avsnitt 21 i the Financial Services and Markets Act 2000) – i samband med utgivning eller försäljning av värdepapper – som annars lagligen kommuniceras, direkt eller indirekt.

Ansvarsbegränsningar

All information i detta dokument är sammanställt i god tro från källor som anses vara tillförlitliga. Swedbank påtar sig dock inte något ansvar för dess fullständighet eller riktighet. Du rekommenderas därför att bilda dig din egen uppfattning och inte enbart förlita dig på information från detta dokument.

Du bör vara uppmärksam på att investeringar på kapitalmarknaden, bl a sådana som rekommenderas i detta dokument, är förenade med ekonomiska risker och att uttalanden om framtidsbedömningar är förenade med osäkerhet. Du ansvarar själv för dessa risker. Du bör därför komplettera ditt beslutsunderlag med nödvändigt material, inklusive kunskap om de finansiella instrumentens egenskaper och de villkor som gäller för handel med dessa instrument.

Observera att analytikern baserar sin analys på den information som finns tillgänglig just nu och att analytikern kan ändra åsikt om förutsättningarna förändras. Om analytikern ändrar åsikt eller om en ny analytiker med en annan åsikt blir ansvarig för att täcka ett företag, strävar vi efter att informera om detta så snart det är möjligt med tanke på eventuella regleringar, lagar, interna procedurer eller andra omständigheter.

Detta dokument är framställt i informationssyfte för allmän spridning till behörig mottagare och är inte avsett att vara rådgivande. Om du inte är kund hos Swedbank är du inte berättigad till detta dokument. Dokumentet utgör inte ett erbjudande om att köpa eller sälja finansiella instrument.

Swedbank påtar sig inte något ansvar för direkt eller indirekt förlust eller skada av vad slag det än må vara, som grundar sig på användande av detta dokument.

Potentiella intressekonflikter

Swedbank LC&I regleras av organisatoriska och administrativa regelverk som inrättats i syfte att undvika intressekonflikter och att säkerställa analytikernas objektivitet och oberoende.

Dessa regelverk inkluderar bl.a. regler gällande kontakter med analyserade bolag, personlig involvering i dessa bolag, deltagande i investmentbanksaffärer och översyn och granskning av analysprodukter. Bland annat gäller följande:

- Analysprodukterna får endast baseras på publik tillgänglig information.
- Analytikerna får, som regel, inte ha några innehav eller positioner (långa eller korta, direkt eller via derivat) i aktier eller aktierelaterade instrument i de bolag som de följer.
- De anställda vid analysavdelningen kan ha rätt till provisioner baserade på företagets resultat, inklusive från investmentbanken. Ingen i personalen får dock ta emot ersättning baserat på någon specifik investmentbanksaffär.
- Swedbank får inte ta emot ersättning från, eller ingå avtal med, analyserade bolag om att utföra en viss investeringsrekommendation.

Mångfaldigande och spridning

Materialet får inte mångfaldigas utan Swedbank LC&I:s medgivande. Dokumentet får inte spridas till fysiska eller juridiska personer som är medborgare eller har hemvist i ett land där sådan spridning är otillåten enligt tillämplig lag eller annan bestämmelse.

Mångfaldigad av Swedbank Large Corporates & Institutions, Stockholm 2015.

Adress

Swedbank LC&I, Swedbank AB (publ), SE-105 34 Stockholm.
Besöksadress: Landsvägen 40, 172 63 Sundbyberg.