

Räntor tar plats i finrummet

Vi är nära räntetoppen men räntesänkningarna skjuts på framtiden. Samtidigt försvagas konjunkturen, men sannolikheten för en mjuklandning av ekonomin har ökat. Sammantaget gör det att vi kvarstår med en övervikt mot nordiska aktier och lyfter betyget för räntor på bekostnad av alternativa placeringar.

Trots en stor osäkerhet har världens börser stigit kraftigt i år. Inflationstakter faller, vilket innebär att slutet på centralbankernas åtstramning och räntetoppen kommer allt närmare. Samtidigt har bolagen levererat starkare vinstutveckling än väntat och marginaler försvarats. När vi gick in i det här året gjorde vi bedömningen att aktiemarknaden skulle gå bättre än andra tillgångsslag och vi har därför haft en övervikt mot aktiemarknaden.

En ekonomisk hårdlandning undviks sannolikt

Som det ser ut nu undviks sannolikt en ekonomisk hårdlandning, men olika länders förutsättningar skiljer sig kraftigt åt. Utvecklingen i Sverige och euroområdet väntas vara svag och utsikterna för 2024 är blygsamma, även om en återhämtning då troligtvis inleds. I USA, som hittills hållit emot väl, lär ekonomin också dämpas i spåren av de kraftiga räntehöjningarna.

Räntesänkningarna får inte skjutas för mycket på framtiden

Marknadsräntorna stiger fortfarande vilket aktiemarknaden inte uppskattar. Vi bedömer däremot att den stora ränterörelsen ligger bakom oss. Den amerikanska centralbankens ledamöter räknar fortfarande med räntesänkningar nästa år, men den starka amerikanska tillväxten gör att de lär komma senare än vad man tidigare väntat sig. Som bekant styrs marknaden i stort av centralbankerna och räntesänkningarna får inte skjutas allt för långt fram i

tiden. Det finns en viss uthållighet för senarelagda räntesänkningar men marknaden orkar inte vänta allt för länge på lägre räntor. Mot den bakgrunden bedömer vi att börserna i närtid kan vara något avvaktande i väntan på nya signaler från centralbankerna.

Även om vi ser en konjunkturell inbromsning, framför allt i euroområdet och Kina, bedömer vi ändå att aktiemarknaden förblir attraktiv att vara investerad i. Därför behåller vi övervikten på nordiska aktier, som uppvisar en god vinstutveckling och attraktiv värdering.

Räntor är hetare än på mycket länge och vi lyfter betyget

Vi gör en del förändringar i vår investeringsstrategi givet rådande marknadsförutsättningar. Med räntor på attraktiva nivåer väljer vi att lyfta betyget för Räntor från neutralt till övervikt. Detta genom att vi sänker betyget för Alternativa till maximal övervikt. Genom vår allokeringsförändring har vi en övervikt mot Räntor och Nordiska aktier. Vi tror fortsatt på en hygglig aktiemarknad men ser att räntor, tack vare högre räntenivåer, kan bidra med avkastning i portföljerna.

Vi anser däremot att det är för tidigt att öka durationen och ligger kvar med en neutral ränterisk. För att vi ska öka durationen måste marknaden vara övertygad om att centralbankerna är helt klara. Istället föredrar vi i dagsläget kreditrisk över ränterisk, och förordar fortsatt High Yield över Stat- och Bostadsobligationer.

USA levererar men vi minskar exponeringen mot tillväxtbolag

Inom globala aktier fortsätter vi att förespråka amerikanska aktier. Det har varit mycket lönsamt under året då Nasdaq i skrivande stund är upp cirka 33 procent och S&P 500 är upp cirka 20 procent. Vi kvarstår med den strategin, men minskar exponeringen något mot tillväxtbolagen på grund av en mycket stark utveckling och det faktum att räntesänkningarna skjuts något på framtiden.

Taktisk allokeringsindikator

ALLOKERING		GLOBALA REGIONER	
Nordiska aktier	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/>	Nordamerika	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/>
Globala aktier	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>	Europa	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Räntor	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/>	Asien/Stillahavet*	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Alternativa	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>	Tillväxtmarknader	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>

*utvecklade marknader

RÄNTOR - ALLOKERING		GLOBALA SEKTORER	
Stat & Bostäder	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>	IT	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/>
Investment Grade	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>	Industri	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
High Yield	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/>	Kommunikationstjänster	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
		Kraftförsörjning	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
		Material	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
		Dagligvaror	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
		Sällanköpsvaror	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
		Fastigheter	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
		Hälsovård	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/>
		Bank och Finans	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
		Energi	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>

RÄNTOR - EXPONERING	
Ränterisk	<input type="range" value="5"/>

VALUTOR		
USD	<input type="range" value="5"/>	SEK
EUR	<input type="range" value="5"/>	SEK
EUR	<input type="range" value="2"/>	USD

ALTERNATIVA		
Låg risk	<input type="range" value="5"/>	Hög risk

Föregående betyg

Taktisk allokeringsindikator

Förklaringar till indikatorn

Söderberg & Partners taktiska allokeringsindikator uttrycker vår marknadssyn med ett tidsperspektiv på tre till tolv månader, med utgångspunkt i våra kunders respektive strategiska allokering. Indikatorn är därmed ingen rekommendation om huruvida en tillgång ska ägas eller inte utan förtydligar vår bedömning av marknadsläget och de avvikelser vi rekommenderar utifrån kundens normala tillgångsklassfördelning framtagen i behovsanalysen.

Signalskalan är röd, orange, gul, ljusgrön och mörkgrön, där röd uttrycker största undervikt och mörkgrön största övervikt. Generellt är alla taktiska förslag balanserade, vilket innebär att om en kategori erhåller ett positivt betyg, erhåller en annan kategori ett negativt betyg.

För tillgångsslagen Aktier, Räntor och Alternativa ges en allokeringssyn mellan dessa.

Aktier

Inom Aktier presenteras en regional samt sektoriell uppfattning, med utgångspunkt i ett marknadsvärdesviktat globalt aktieindex med återlagda utdelningar. Indexet mäts i svenska kronor och rekommendationerna inkluderar därmed vår syn på valutor.

Räntor

I ett första steg uttrycker vi önskvärd positionering beträffande ränterisk genom "reglaget". Skalan innebär högre ränterisk ju längre till höger reglaget befinner sig. En lägre ränterisk i reglaget innebär exempelvis att vi anser att det inte är värt att ta risken att investera i värdepapper som är känsliga för en förändring i marknadsräntan. Det innebär att vi föredrar en lägre durationsexponering inom samtliga marknadssegment (Stat & Bostad, Investment Grade och High Yield).

Betyget för de olika marknadskategorierna Stat & Bostad, Investment Grade och High Yield anger hur vi anser att respektive segment är attraktivt relativt de andra framöver. De olika marknadskategorierna balanseras därför inbördes.

Valutor

Betygen för valutaparen är vår bedömning om hur den svenska kronan utvecklas relativt den amerikanska dollarn respektive euron, samt mellan euro och dollar. Ett reglage långt till höger för till exempel USD/SEK uttrycker en syn om stärkt krona (fallande kvot).