

Markedsrapport

April 2024



- Det toneangivende industribarometeret i USA (ISM Manufacturing) bikket over 50 for første gang på 16 måneder
- Den europeiske sentralbanken vil trolig kutte renten før den amerikanske sentralbanken i år
- Sentimentet i markedene er høyt og gjør markedene sårbare for korreksjoner

Markedssyn

Aksjemarkedet – Normalvekt →

De globale aksjemarkedene stiger videre, samtidig som de forventede rentekuttene fra sentralbankene stadig blir utsatt. Sentimentet er høyt og vi går fra overvekt til normalvekt i globale og svenske aksjer, men holder en overvekt i norske aksjer og aksjer i fremvoksende økonomier

Obligasjoner – Normalvekt →

Globale, norske og svenske statsobligasjoner steg med nesten 1 prosent i mars. Små tegn til at inflasjonen i USA kan ta seg opp igjen, men ikke samme tilfelle i Eurosonen. Oljeprisen stiger videre. Vi er fortsatt normalvekt durasjon og i statsobligasjoner.

Pengemarked – Normalvekt →

Forklaring til korttidsvarselet

Korttidsvarselet er kun et øyeblikksbilde ved månedsslutt. Storebrands markedssyn kan endres ofte og uregelmessig. For nærmere begrunnelse, se de neste sidene.

Innholdet i denne rapporten er kun ment som service til markedet. Storebrand Asset Management AS påtar seg ikke ansvar for eventuelle feil i informasjonen. Uttrykk for forventninger til fremtiden må ikke vurderes som løfter eller garantier fra Storebrand. Omtale av enkeltelskaper er ikke ment som noen kjøpsanbefaling overfor investorer. Storebrand tar ikke ansvar for tap eller skade som følge av bruk av informasjonen i denne rapporten. Storebrand avstår fra investering i selskaper som medvirker til krenkelse av menneskerettigheter, arbeidstakers rettigheter, korrupsjon, alvorlig miljøskade, produksjon av landminer, klasebomber, atomvåpen og tobakk.



Allokeringsgruppen ser at det divergerer noe når det gjelder vekstutsiktene i USA versus Eurosonen

Allokeringsgruppen i Storebrand Asset Management: Søren Kærgaard Slipsager, Senior Portfolio Manager, Olav Chen, Head of Allocation and Global Fixed Income, Tore Jørgen Rye, Senior Portfolio Manager, Dagfinn Norum, CIO, Lasse Theimann, Senior Portfolio Manager, Sigve Dagsønn Stabrun, Senior Portfolio Manager

Mer av det samme

Første kvartal av 2024 er unnagjort og inn i andre kvartal ser vi mye av det samme mønsteret som har spilt seg ut det siste halvåret på makrofronten. Vekstutsiktene for USA oppjusteres videre, mens de for Eurosonen har falt ytterligere. Rentekutt fra den amerikanske sentralbanken (Fed) blir som følge av dette stadig dyttet ut i tid. Til tross for dette, har spesielt aksjemarkedene taklet utsettelsene av rentekutt godt. Med denne "gulroten" hengende foran seg og signaler fra Fed om at rentekuttene kommer, har markedene vært i "risk-on" modus siden i fjor høst. Narrativet trekker stadig mer i retning av "myk" eller "ingen landing", hvor frykten for resesjon har avtatt kraftig. Det toneangivende industribarometeret i USA (ISM Manufacturing) bikket også over 50 for første gang på 16 måneder, noe som igjen indikerer ekspansjon i industrien. Hadde man ikke vært i den sensykliske konjunkturfase med høy kapasitetsutnyttelse som lav arbeidsledighet indikerer, hadde det vært enklere å være bekymringsløs. Utfordringen er hvor lenge markedene har tålmodighet til å vente på rentekuttene og om Fed kan kutte mye når veksten reakselerer med tegn til at inflasjonspresset tar seg opp.

ECB først ut

Det er trolig mye enklere for den europeiske sentralbanken (ECB) å starte med rentekutt enn Fed. Vekstutsiktene har falt nesten i ett år og er betydelig lavere enn for USA. Lenge har det vært ventet at Fed - med et høyere rentenivå - skulle kutte renten først, men i løpet av de siste månedene priser og forventer markedene nå at ECB leverer rentekutt først i begynnelsen av juni. For Fed sin del er det nå priset inn første rentekutt i slutten av juli, med en viss sannsynlighet for juni. Etter pandemien var gjeninnhenting med påfølgende resesjonsfrykt rimelig

synkronisert i de fleste industrilandene. Nå divergerer den økonomiske utviklingen mye mer mellom land, ettersom etterdønningene fra pandemien har avtatt. Dette kan gjelde inflasjonsutviklingen også, hvor det ikke er tegn i Eurosonen til at inflasjonspresset har tatt seg noe opp slik som vi ser i USA. Oljeprisen har steget de siste fire månedene, men gassprisene har holdt seg relativt stabile spesielt sammenliknet med de siste årene.

Høyt sentiment

Inflasjonsutviklingen fremover er fortsatt viktig for sentralbankene. En uventet oppgang i inflasjon eller at den ikke faller kjapt nok mot målet som følge av en reakselerering i vekstutsiktene spesielt i USA, kan fort skremme markedene igjen. Sentimentet eller stemningen i markedene er nå høy, med få mørke skyer i horisonten. Historisk sett har det gjort markedene sårbare for mindre korreksjoner, da det ikke skal mye av dårlige nyheter til for å skremme markedene. Samtidig kan sentimentet holde seg høy lenge også før det korrigerer. Det er også vanskelig å måle sentiment på en korrekt og god måte. Fra et taktisk ståsted har ofte oppgang i markedene vært størst etter at pessimismen bunner ut (f.eks høsten 2022) og mindre når optimismen i markedene er høy.

Markedsutsikter

Globale aksjer – normalvekt →

Globale aksjer målt ved MSCI World i lokal valuta steg videre med ytterligere 3 prosent i mars, noe som gjør at oppgangen hittil i år har vært over 10 prosent. Fortsatt gode makrotall og videre bedring i vekstutsikter spesielt i USA, har bidratt til videre aksjeoppgang sammen med duete sentralbanker. Sentimentet er derimot høyt og markedene blir mer sårbare for skuffelser samt korreksjoner etter en så lang periode med oppgang. Vi har vært overvektet siden årsskiftet og tar gevinst etter 10 prosent oppgang (15 i NOK/SEK) og går til en normalvekt i globale aksjer.

Norske aksjer – Overvekt ↗

Oslo Børs steg med 5 prosent i mars, og tok dermed inn globale aksjer noe siste måned avkastningsmessig. Oljeprisen har steget fire måned på rad og bidrar til å løfte norske aksjer mer enn globale aksjer siste måned. Equinor som utgjør 1/5 av OSEBX steg med 9 prosent i mars. Svakere krone siden desember bidrar positivt for selskaper med inntjening i utlandet. Vi er fortsatt overvektet norske aksjer

Fremvoksende økonomier (EM) – Overvekt ↗

Aksjemarkedene i EM steg med 3 prosent i mars og på linje med aksjemarkedene i industrilandene. Makrotallene i Kina har gradvis tatt seg opp igjen og overrasket positivt, spesielt de siste industribaremetrene. Dette har bidratt til å løfte markedene også, hvor aksjemarkedene i Kina og andre asiatiske EM-land har steget videre. Av de større EM-landene har Brasil gjort det minst bra med negativ avkastning hittil i år. Vi er fortsatt overvektet aksjer i EM.

Globale obligasjoner – normalvekt →

Globale statsobligasjoner (JPM GBI) steg med nesten 1 prosent i mars. Globale statsrenter svingte noe gjennom mars, hvor rentemøtene til sentralbankene sto i fokus og hvor budskapet var duete. Videre oppjusteringer i vekstutsiktene spesielt USA bidrar derimot til stadig å dytte rentekuttforventningene ut i tid. Tegn til at inflasjonen kan ta seg noe opp igjen i USA bidrar også, sammen med stadig høyere oljepriser. Vi er fortsatt normalvekt durasjon og globale statsobligasjoner.

Norske obligasjoner – normalvekt →

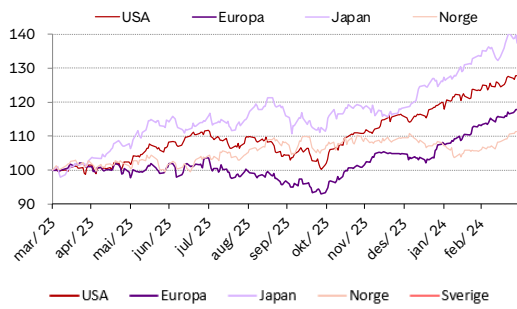
Norske statsobligasjoner målt ved NOGOVD3 steg også med 1 prosent i mars. Norges Banks nye rentebane var relativt uendret fra sist, hvor den viser rentekutt i høst og på slutten av året. På pressekonferansen ble det indikert «mest sannsynlig i september», som ble tolket noe duete ettersom rentebanen var noe mer diffus mellom september og desember. Lønnsoppgjøret og siste tids kronesvekkelse som har radert vekk hele styrkingen i desember, kan likevel fort endre disse utsiktene. Hva utenlandske sentralbanker gjør, vil også påvirke timingen. Vi er normalvekt durasjon og norske obligasjoner.

Nøkkeltall pr 29.03.2024

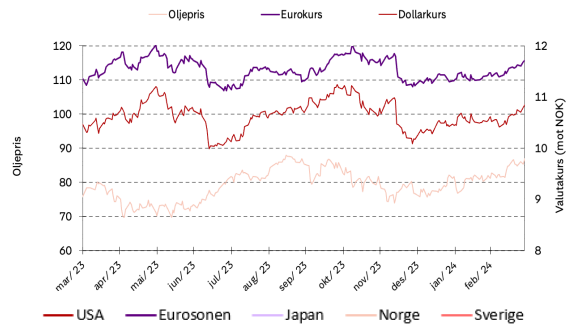
(målt i lokale valutaer)

Aksjer globalt (msci)	Mars	2024
Alle markeder	3,4 %	9,5 %
Utviklete markeder	3,4 %	10,1 %
Fremvoksende markeder	3,0 %	4,5 %
Regions (MSCI)		
Nord-Amerika	3,2 %	10,1 %
Europa	4,4 %	8,3 %
Asia og Oceania	3,2 %	13,2 %
Norden	4,4 %	9,7 %
Land		
USA (S&P 500)	3,2 %	10,4 %
Japan (Nikkei 225)	3,1 %	20,6 %
Storbritannia (FTSE 100)	4,2 %	2,8 %
Tyskland (GDAX)	4,6 %	10,4 %
Frankrike (CAC)	3,5 %	8,8 %
Finland (HEX25)	-0,8 %	-2,8 %
Danmark (OMXC25GI)	3,5 %	7,8 %
Sverige (OMXS30GI)	4,2 %	6,8 %
Norge (OSEBX)	4,9 %	1,6 %
Renteavkastning Norge		
3 mnd stat (NOGOVD3M)	0,4 %	1,1 %
3 år stat (NOGOVD3)	1,1 %	0,1 %
5 år stat (NOGOVD5)	1,6 %	-0,4 %
Valuta (økning er valutastyrking mot NOK)		
NOK pr EUR	2,1 %	4,4 %
NOK pr USD	2,4 %	6,8 %
NOK pr GBP	2,2 %	5,8 %
NOK pr JPY	1,2 %	-0,7 %
NOK pr SEK	-1,0 %	0,5 %
NOK pr DKK	2,1 %	4,4 %

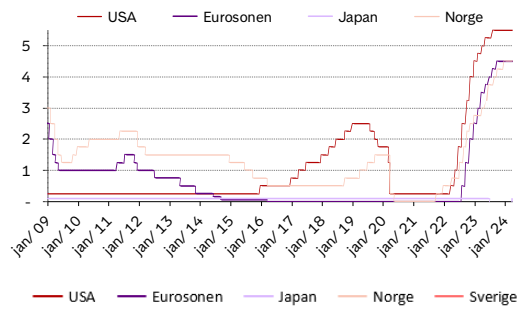
Aksjemarkedene



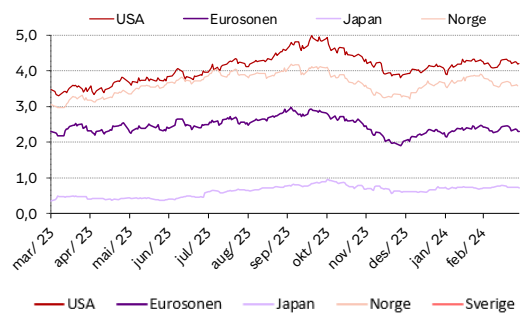
Oljepris og valutakurser



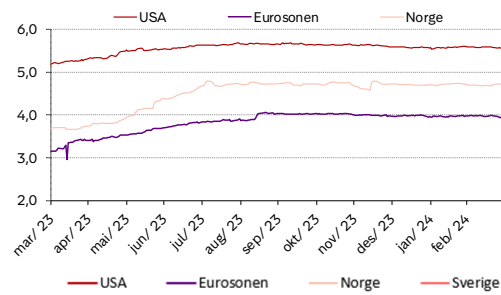
Sentralbankrenter



10 års renter



3 mnd renter



Storebrand Fremtid

– nye smarte porteføljer

Storebrand Fremtid er verdipapirfond som samler kompetansen i Storebrand Asset Management. Du velger hvor stor aksjeandel du ønsker – deretter tar et eget team bestående av svært erfarne forvaltere beslutninger om hvilke fond pengene dine investeres i, innenfor rammene av aksjeandelen som du ønsker.

Storebrand Fremtid er en fondsserie bestående av fem verdipapirfond som investerer i hele bredden av Storebrand-konsernets fondsutvalg. Fondene vil kunne investere i fond fra Storebrand, SPP, Delphi og Skagen. Fremtid-serien investerer bredt, og i både aksjefond og rentefond, og vil dermed oppnå en mer stabil avkastning enn om det kun investeres i aksjemarkedet. Det er Storebrands allokeringsgruppe, med Olav Chen i spissen, som er ansvarlige for fondene.

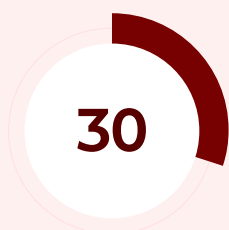
Fremtids-serien består av fem fond. Tallet i fondsnavnet indikerer hvor stor aksjeandel fondet har. Jo høyere aksjeandel du har, jo høyere blir risikoen - og dermed dine muligheter til å oppnå god avkastning over tid.



Storebrand Fremtid 10

Passer for deg som ønsker litt bedre avkastning enn banksparing, og som tenker å spare noen år.

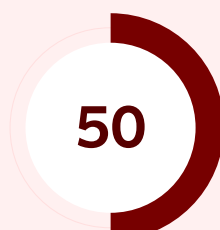
[Mer info og kjøp](#)



Storebrand Fremtid 30

Passer for deg som ønsker litt bedre avkastning enn banksparing og ønsker lite svingninger. Du bør planlegge å spare i 2-3 år eller mer.

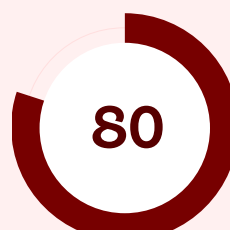
[Mer info og kjøp](#)



Storebrand Fremtid 50

Passer for deg som ønsker bedre avkastning enn banksparing og tåler moderate svingninger. Du bør planlegge å spare i 3 år eller mer.

[Mer info og kjøp](#)



Storebrand Fremtid 80

Passer for deg som ønsker bedre avkastning enn banksparing og tåler moderate til høye svingninger. Du bør planlegge å spare i 5 år eller mer.

[Mer info og kjøp](#)



Storebrand Fremtid 100

Passer for deg som ønsker høy avkastning og tåler store verdi-svingninger. Du bør planlegge å spare i 5 år eller mer.

[Mer info og kjøp](#)

Om markeds- rapporten

Som langsiktig investor bør du ha en balansert portefølje av ulike aktivaklasser, sektorer og geografiskeregioner. Denne vil være forskjellig for ulike investorer avhengig av investeringshorisont og risikovilje. I denne rapporten omtales hovedsakelig aksje-, obligasjons- og penge-markedene. Alternative investeringer slik som eiendom og private equity, vil ikke bli omtalt systematisk i rapporten, men slike produkter bør også inngå i en langsiktig investeringsportefølje.

Valutaeffekter

Den anbefalte allokeringen er basert på forventet utvikling målt i norske kroner. Anbefalingene tar utgangspunkt i at investeringene ikke er valutasikret.

Skatt og kostnader

Avhengig av aktivaklasse og skattemessig plasseringsregime kan det være ulike kostnader knyttet til endring av investors portefølje. Slike kostnader er det ikke tatt hensyn til i våre vurderinger.

Rådgivning

Kontakt din personlige rådgiver eller vårt kundesenter på telefon 08880 valg 1 - 3 - 1. Institusjonelle kunder kan kontakte oss på ik@storebrand.no eller gå til www.storebrand.no/sam for mer informasjon.

