

# Markedsrapport

Juni 2024



- Den europeiske sentralbanken ECB kutter mest sannsynlig renten i juni for første gang siden 2016
- Den amerikanske sentralbanken ser at inflasjonen stiger igjen, men sier det er "lite trolig" med flere hevinger
- Sesongmessig er de neste seks månedene mer utfordrende for aksjemarkedene, enn de forrige seks månedene

## Markedssyn

### Aksjemarkedet – Normalvekt →

Det globale aksjemarkedet stiger til ny alltime high igjen i mai, med duete sentralbanker og selskaper som fortsatt leverer gode resultater. Vi tar gevinst på overvekten vår i fremvoksende økonomier som vi har hatt siden februar, og er samlet sett fortsatt normalvektet aksjer.

### Obligasjoner – Normalvekt →

Lange renter falt tilbake igjen i mai etter duete budskap spesielt fra den amerikanske sentralbanken. Makrotallene har vært noe mer blandet, og ECB kommer til å lede an rentekutt blant de store sentralbankene. 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 høye sentimentet delvis ble vasket ut etter minikorrekasjonen i aksjemarkedet i april

**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

### Rentekutt i Eurosonen

I juni er det duket for at den europeiske sentralbanken (ECB) leder an med første rentekutt av de store sentralbankene i industrilandene. For ECB sin del vil det være første rentekutt siden 2016 og renteoppgangen etter inflasjonssjokket. Mindre sentralbanker som den svenske Riksbanken og sveitsiske sentralbanken (SNB) har allerede startet å kutte renten. Spørsmålet er likevel om dette markerer starten på en serie med rentekutt, som ofte er tilfellet når sentralbanker først starter. Dette fordi arbeidsledigheten ofte er på vei opp og økonomien stagnerer. En slik økonomisk utvikling er vi derimot ikke vitne til nå, hvor arbeidsledigheten i Eurosonen nylig falt til sitt laveste nivå siden 1981. Noen lønnsvekstindikatorer i Eurosonen viser også en lønnsstigning nær rekordhøye 5 prosent, selv om høyfrekvensindikatorer viser mindre lønnspress. Det som taler for rentekutt er faktisk inflasjon som har kommet ned fra 6-ish til 3-ish prosent, og den økonomiske utviklingen spesielt i den største økonomien Tyskland. Der har økonomien stagnert og BNP-veksten forventes å være omtrent null i 2024, noe som klart har dempet vekstutsiktene i Eurosonen samlet sett.

### Forsikringskutt og realrenter

I tillegg har trolig lavere økonomisk vekst i Kina de siste årene rammet Eurosonen hardere via handelskanalen. Det samme har høyere gasspriser og at redningspakkene under pandemien ble gitt som lån istedenfor direkteoverføringer. Sistnevnte har vært et gjennomgående argument for hvorfor det har gått så bra i USA, da de stadig har levd på oppsparte midler fra pandemien. I USA ligger

forventningene om rentekutt mye lengre ut i tid og først i november ser man på markedsprisingen at det er priset inn et helt rentekutt. Til tross for erkjennelsen fra den amerikanske sentralbanken (Fed) om at inflasjonen var mer "sticky" og ikke hadde falt videre, var hovedbudskapet fra siste rentemøte at Fed med Powell i spissen anså det som "unlikely" at neste endring ville være en heving. Finansmarkedene jublet over budskapet som reduserte oppsiderisikoen og frykten for at det kunne skje med reakselereringen i inflasjonen. Både ECB og Fed anser begge dagens rentenivå som dempende for økonomien, og nå som inflasjonen har kommet ned har realrenter egentlig steget ytterligere. Det at sentralbanker tenker i realtermer og realrenter, baner dermed vei for at forsikringskuttene kommer.

### "Stay in May"

Budskapet fra sentralbankene er med på å fyre opp markedene igjen etter en noe mer urolig april måned spesielt i aksjemarkedene. Det høye sentimentet som enkelte fryktet ble nok delvis vasket ut etter en minikorrekasjon i globale aksjer på nesten 5 prosent. Aksjemarkedet hentet inn det meste i mai og nådde nye «all-time highs» igjen. Ser vi på sesongmønsteret er likevel de neste seks månedene de mest utfordrende for aksjemarkedet og har gitt opphavet til uttrykket "sell in May and go away". Tall fra 1965 til 2021 har gitt et ganske klart og signifikant mønster, som man selvfølgelig ikke skal følge slavisk, men samtidig ikke helt ignorere heller.

# Markedsutsikter

## Globale aksjer – normalvekt →

Globale aksjer målt ved MSCI World i lokal valuta steg med hele 4 prosent i mai. Dermed hentet markedet seg inn hele minikorleksjonen i april og nådde nye alltime-highs igjen. Nok en gang bidro sentralbanker og fallende renter til oppgang, samtidig som selskapene selvstendig fortsatt leverer gode resultater. Makrotallene har vært noe mer blandet, men at det høye sentimentet har blitt noe vasket ut er for så vidt noe som er positivt for aksjer. Samlet sett holder vi likevel fortsatt på en normalvekt i globale aksjer.

## Norske aksjer – Overvekt ↗

Oslo Børs steg ytterligere med 5 prosent i mai og tredje måned på rad. Dette til tross for at oljeprisen falt i mai og har falt videre i begynnelsen av juni. Equinor som utgjør 1/5 av OSEBX steg derimot ytterligere 2 prosent i mai. Fra bunn i februar og topp i mai har Equinor steget med hele 20 prosent, før det falt med oljeprisen i begynnelsen av juni. Kronen har styrket seg markert mot dollar gjennom mai. Vi er fortsatt overvektet norske aksjer.

## Fremvoksende økonomier (EM) – normalvekt →

Aksjemarkedene i EM steg marginalt i mai og nådde sitt høyeste nivå siden 2021. Oppgangen ble mer moderat enn DM i mai ettersom EM holdt seg langt bedre i april med en oppgang også da. Aksjemarkedene i Kina har flatet mer ut etter oppgangen siden februar og Brasil har falt tydelig siste måned. Vi har vært overvektet siden februar, blant annet som følge av "peak" pessimisme rundt Kina. Vi har fått god uttelling for posisjonen hvor EM utprester DM, men tar nå gevinst og går til en normalvekt i EM inn i juni.

## Globale obligasjoner – normalvekt →

Globale statsobligasjoner (JPM GBI) steg med nesten 1 prosent i mai. Spesielt budskapet på pressekonferansen til Fed der Powell sa "unlikely" med renteheving, fikk rentene til å droppe tydelig til tross for at inflasjonen ble bemerket ikke hadde utviklet seg i riktig retning. Det er likevel duket for at ECB kutter renten i juni og spørsmålet er hvor mange kutt ECB tør å prekommittere eller at alt er mer "dataavhengig". Vi er fortsatt normalvekt durasjon og globale statsobligasjoner.

## Norske obligasjoner – normalvekt →

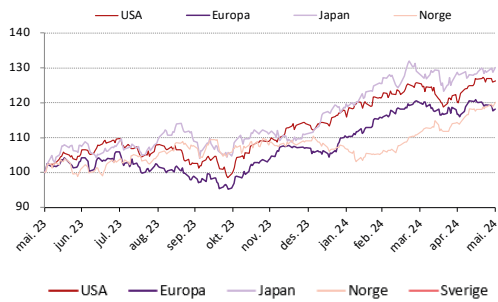
Norske statsobligasjoner målt ved NOGOVD3 steg med nesten 1 prosent i mai. Kronen styrket seg markert gjennom mai og gjør frykten for importert inflasjon noe mindre, til tross for at inflasjonstallene kom noe høyere enn ventet i mai. Høy lønnsvekst og stramt arbeidsmarked gjør likevel at Norges Bank trolig vil være blant de siste til å kutte renten. Vi er fortsatt normalvekt durasjon og norske statsobligasjoner.

## Nøkkeltall pr 31.05.2024

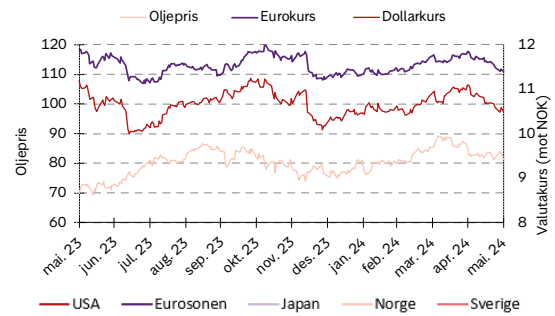
(målt i lokale valutaer)

| Aksjer globalt (msci)                   | Mai    | 2024   |
|---|--------|--------|
| Alle markeder                           | 3.7 %  | 10.4 % |
| Utviklede markeder                      | 4.1 %  | 10.9 % |
| Fremvoksende markeder                   | 0.5 %  | 6.5 %  |
| <b>Regions (MSCI)</b>                   |        |        |
| Nord-Amerika                            | 4.6 %  | 10.6 % |
| Europa                                  | 0.7 %  | 8.3 %  |
| Asia og Oceania                         | 1.0 %  | 13.2 % |
| Norden                                  | -0.8 % | 9.7 %  |
| <b>Land</b>                             |        |        |
| USA (S&P 500)                           | 4.9 %  | 11.1 % |
| Japan (Nikkei 225)                      | 0.2 %  | 15.0 % |
| Storbritannia (FTSE 100)                | 1.6 %  | 7.0 %  |
| Tyskland (GDAX)                         | 3.2 %  | 10.4 % |
| Frankrike (CAC)                         | 0.1 %  | 6.0 %  |
| Finland (HEX25)                         | 3.8 %  | 2.5 %  |
| Danmark (OMXC25GI)                      | 4.1 %  | 10.1 % |
| Sverige (OMXS30GI)                      | 2.1 %  | 11.4 % |
| Norge (OSEBX)                           | 5.1 %  | 10.2 % |
| <b>Renteavkastning Norge</b>            |        |        |
| 3 mnd stat (NOGOVD3M)                   | 0.4 %  | 1.8 %  |
| 3 år stat (NOGOVD3)                     | 0.7 %  | 0.3 %  |
| 5 år stat (NOGOVD5)                     | 0.9 %  | -0.6 % |
| <b>Valuta (økning er NOK-svekkelse)</b> |        |        |
| NOK pr EUR                              | -3.7 % | 1.6 %  |
| NOK pr USD                              | -5.2 % | 3.4 %  |
| NOK pr GBP                              | -3.6 % | 3.3 %  |
| NOK pr JPY                              | -5.1 % | -8.1 % |
| NOK pr SEK                              | -1.1 % | -1.0 % |
| NOK pr DKK                              | -3.7 % | 1.6 %  |

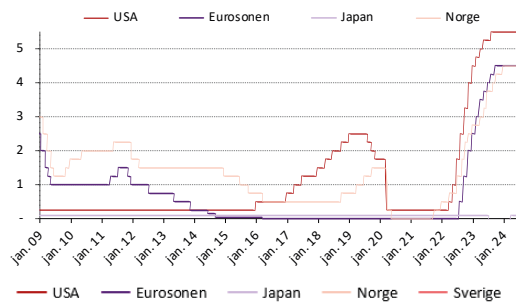
### Aksjemarkedene



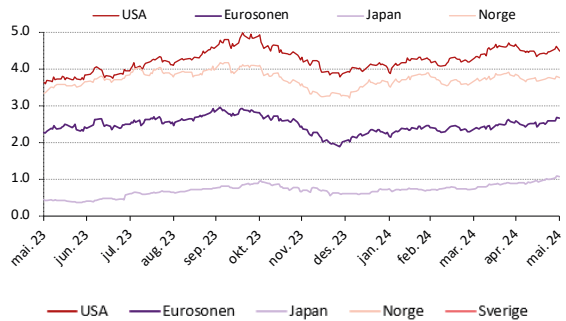
### Oljepris og valutakurser



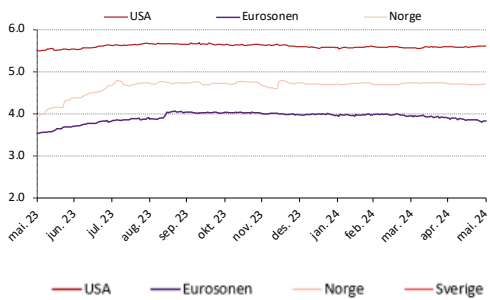
### Sentralbankrenter



### 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.

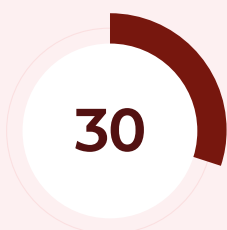
Fremtids-serien består av fem fond. Tallet i fondsnavnet indikerer hvor stor aksjeandel fondet har. Jo høyere aksjeandel du har, jo høyere blir risikoen - og dermed dine muligheter til å oppnå god avkastning over tid.



### Storebrand Fremtid 10

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

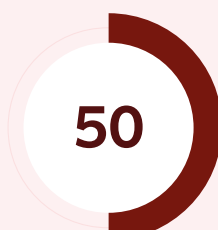
[Mer info og kjøp](#)



### 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.

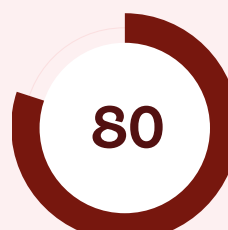
[Mer info og kjøp](#)



### 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 markedsrapporten

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 pengek-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](mailto:ik@storebrand.no) eller gå til [www.storebrand.no/sam](http://www.storebrand.no/sam) for mer informasjon.

