

Markedsrapport

Desember 2024



- Det amerikanske valget endte med «red sweep» og amerikanske aksjer steg videre
- Trussel om økt toll mot Canada, Mexico og Kina er en forsmak på kommende Trump 2.0 politikk
- Mot Kina har det blitt varslet tollsatser opp mot 60 prosent. Kina fortsetter dermed å stimulere innenlandsk økonomi

Markedssyn

Aksjemarkedet – Overvekt ↗

Det globale aksjemarkedet fortsatte videre opp i november, men spriket mellom regionene var uvanlig stort. Aksjer i Eurosonen faller i påvente av «America First» politikk og differanseavkastningen i aksjemarkedene var på nesten 10 prosentpoeng i november. Vi er samlet sett fortsatt overvekt i aksjer

Obligasjoner – Normalvekt →

Rentene falt noe tilbake i november. Rentemarkedet hadde trolig priset inn Trump-seier i forkant, og spørsmålet fremover er avveiningene Trump må gjøre som spiller inn på vekst- og inflasjonsutsiktene i USA. Vi er fortsatt normalvekt i durasjon for globale statsobligasjoner, men holder på en undervekt i Norge

Pengemarked – Undervekt ↘

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 importen fra Canada, Mexico og Kina utgjør 43 prosent av USAs totalimport

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

Trump 2.025

Det amerikanske valget resulterte i en stor seier til Trump og Republikanerne, der de også fikk kontroll over begge kamrene med såkalt «red sweep». Det betyr at Trump i mye større grad kan diktere finanspolitikken, hvor det er ventet både skattekutt og økt pengeforbruk. Det er også ventet opptrapping i tollsatser og en fortsettelse av handelskriger fra Trump 1.0 perioden, og en videreføring av såkalt «America First» politikk. Den umiddelbare markedsreaksjonen i aksjemarkedene bærer også preg av dette, hvorpå det amerikanske aksjemarkedet steg videre mens det europeiske aksjemarkedet falt. Rentene hadde steget i forkant og man så derfor mindre utslag der, men mye gjenstår å se og hva som blir gjennomført av politikk. Selv om retningen av politikken er klar på mange områder, må det gjøres avveininger. Høyere tollsatser kan føre til høyere inflasjon og renter, som kan bremse veksten. Strengere immigrasjon og deportasjon kan føre til bortfall av billig arbeidskraft i mange sektorer og dermed gi lavere vekstpotensiale. Ekspansiv finanspolitikk i en periode hvor arbeidsledigheten allerede er rekordlav, kan også føre til at pengepolitikken må holdes stram lengre. Første halvår 2025 vil vise hvordan Trump 2.0 balanserer disse forholdene.

Handelskrig 3.0

Noen drypp og signaler på handelskrigene har vi allerede fått. Canada, Mexico og Kina - som er USA sine største handelspartnere og står for omtrent henholdsvis 15, 14 og 13 prosent av totalhandelen - fikk en forsmak på Trump

2.0 i november. Signalet var 25 prosent toll på alle varer fra Canada og Mexico, og ytterligere 10 prosent toll for Kina (som allerede har høye tollsatser fra Trump 1.0). Samlet utgjør importen fra disse tre landene 43 prosent av alle importvarer til USA. Tollsatserne blir ifølge påtroppende president innført 20.januar dersom ikke strømmen av narkotika og migranter stoppes over grensen til USA. Enkelte beregninger viser at årsveksten i inflasjonen i USA kan stige med 0.3-0.4 prosentpoeng som følge av disse tollsatserne. De fleste anser dette likevel som forhandlingsutspill og at neppe alt blir innført. Utfordringen er likevel at kortene blandes, og at handelspolitikk blandes med immigrasjonspolitik. Europa står også for tur der sikkerhetspolitikk trolig blir blandet med handelspolitikk. Mest konsensus og ventet er likevel elefanten i rommet og trusselen om 60 prosent toll på alle varer fra Kina.

Stimuli 4.0

Timing for kraftig stimuli av Kinas økonomi i slutten av september var dermed neppe tilfeldig. Det var da meningsmålingene svingte i Trumps favør igjen. Målet er å øke innenlandsk etterspørsel og spesielt konsum i påvente av at eksporten rammes i handelskrigen med USA. Infrastruktur- og spesielt boliginvesteringer som tidligere var ben som Kinas økonomi kunne stå på, er ikke lenger aktuelle. Signalene i september kan fremstå som nok en stimulipakke av de utallige forsøkene man har sett de siste to årene uten stor effekt. På enkelte områder virker september-tiltakene mer omfattende og detaljerte enn det man har sett tidligere. Nedsiderisikoen er nok mindre uten at man kan forvente en V-formet oppgang.

Markedsutsikter

Globale aksjer – Overvekt ↗

Globale aksjer målt ved MSCI World i lokal valuta steg med nesten 5 prosent i november. Spriket mellom regionene var uvanlig stor, spesielt mellom USA og Eurosonen. I felles valuta var spriket på nesten 10 prosentpoeng, hvor aksjer i Eurosonen faktisk endte ned i november. Kommende «America First» politikk og tollkrig forklarer trolig store deler av denne divergensen. Enn så lenge virker det som aksjemarkedene kun har tatt innover seg de positive effektene av Trump 2.0, mens tøffe avveininger må gjøres fremover. Vi er fortsatt overvektet i globale aksjer.

Norske aksjer – normalvekt →

Oslo Børs steg 2 prosent og nådde et ny "alltime high" nivå i november. Norske aksjer ble ikke i like stor grad dratt ned av aksjemarkedene i Eurosonen. Oljeprisen har gått relativt sideveis, mens Equinor som utgjør rett i underkant av 1/6 av OSEBX steg med nesten 3 prosent i november. Svakere krone spesielt mot dollar – som var på sitt svakeste nivå siden april – kan ha virket positivt. Vi er fortsatt normalvektet i norske aksjer

Fremvoksende økonomier (EM) – normalvekt →

Aksjemarkedene i EM falt i november. Nedgangen var bredt basert, med unntak av markedet i India som klarte seg bra. Effektene fra stimuli i Kina rettet mot aksjemarkedet ebbet gradvis ut. Signalene fra september tyder likevel på at nedsiden er begrenset, selv om handelskrigen kan føre til store svingninger fremover. Det er også ventet flere stimultiltak fremover i Kina om det blir nødvendig. Vi har i november gått fra en overvekt til en normalvekt i EM aksjer.

Globale obligasjoner – normalvekt →

Globale statsobligasjoner (JPM GBI) steg med 1 prosent i november. Spesielt tyske statsrenter har falt mye siste måned, men også i USA har rentene falt noe tilbake etter valget. Rentemarkedet hadde nok i forkant priset inn «red sweep», selv om det gjenstår å se hvor ekspansiv finanspolitikk det blir med Trump 2.0. Det blir nå også priset stadig tydeligere sprik på kortrenteutviklingen, hvor det er ventet 80 bp kutt i USA mot 160 bp kutt i Eurosonen ut 2025. Vi er fortsatt normalvektet i durasjon og globale statsobligasjoner.

Norske obligasjoner – Undervekt ↘

Norske statsobligasjoner målt ved NOGOVD3 steg med 1 prosent i november. Kjerneinflasjonstallet var noe lavere enn ventet i november. Kronen handelsvektet har styrket seg også, selv om den mot dollar fortsatt er svak. Rentekutt i mars er fortsatt mest sannsynlig, selv om flere har spekulert i mulig tidligere rentekutt. Nytt inflasjonstall og ny rentebane i desember vil gi en indikasjon på renteutsiktene neste år. Vi er fortsatt undervektet durasjon i Norge og i norske statsobligasjoner.

Nøkkeltall pr 30.11.2024

(målt i lokale valutaer)

Aksjer globalt (msci)	Oktober	2024
Alle markeder	4,1 %	22,2 %
Utviklede markeder	4,9 %	23,4 %
Fremvoksende markeder	-2,7 %	11,8 %

Regioner (MSCI)

Nord-Amerika	6,3 %	27,8 %
Europa	0,5 %	8,3 %
Asia og Oceania	0,6 %	15,4 %
Norden	-0,9 %	5,7 %

Land

USA (S&P 500)	5,8 %	27,6 %
Japan (Nikkei 225)	-2,2 %	14,2 %
Storbritannia (FTSE 100)	2,2 %	7,2 %
Tyskland (GDAX)	2,9 %	17,2 %
Frankrike (CAC)	-1,6 %	-4,1 %
Finland (HEX25)	-3,1 %	-4,0 %
Danmark (OMXC25GI)	-1,2 %	3,4 %
Sverige (OMXS30GI)	-1,0 %	8,1 %
Norge (OSEBX)	1,6 %	11,3 %

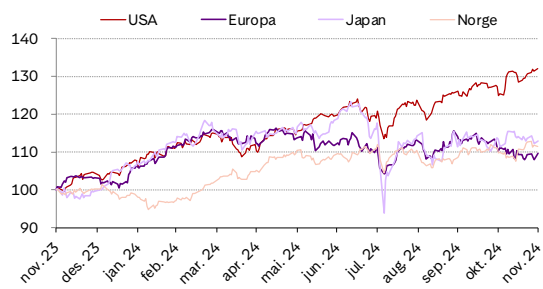
Renteavkastning Norge

3 mnd stat (NOGOVD3M)	0,4 %	4,0 %
3 år stat (NOGOVD3)	1,2 %	2,7 %
5 år stat (NOGOVD5)	1,9 %	2,2 %

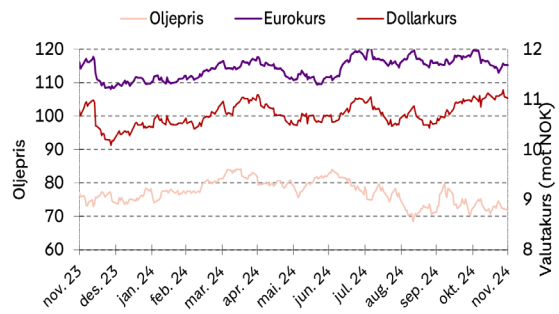
Valuta (økning er NOK-svekkelse)

NOK pr EUR	-2,5 %	4,1 %
NOK pr USD	0,1 %	8,6 %
NOK pr GBP	-0,9 %	8,4 %
NOK pr JPY	1,5 %	2,1 %
NOK pr SEK	-1,8 %	0,3 %
NOK pr DKK	-2,5 %	4,0 %

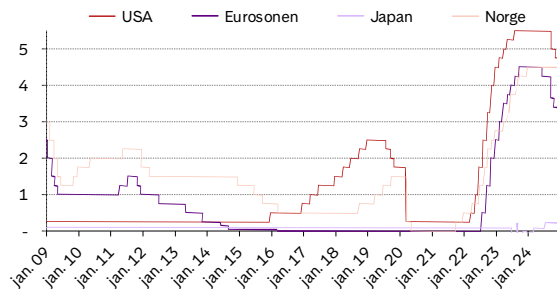
Aksjemarkedene



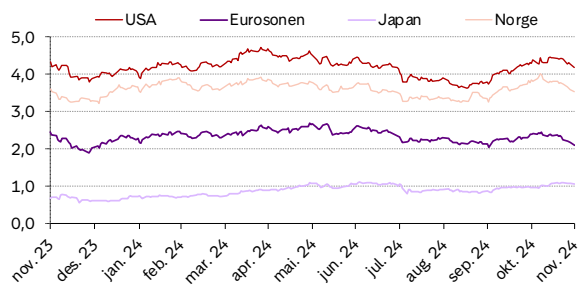
Oljepris og valutakurser



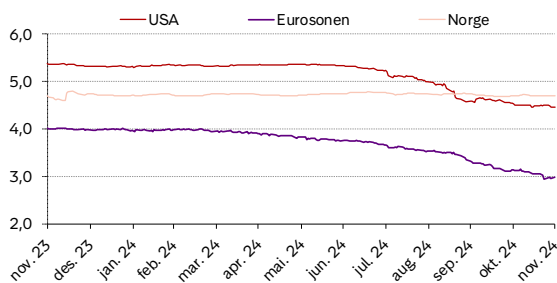
Sentralbankrenter



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.

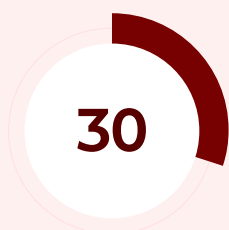
Fremtids-serien består av fem fond. Tallet i fondsnavnet indikerer hvor stor aksjeandel fondet har. Jo høyere aksjeandel du har, jo høyere blir risikoen - og dermed dine muligheter til å oppnå god avkastning over tid.



Storebrand Fremtid 10

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

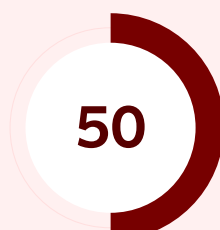
[Mer info og kjøp](#)



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.

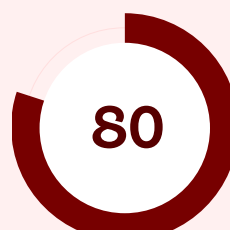
[Mer info og kjøp](#)



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 eller gå til www.storebrand.no/sam for mer informasjon.

