

MÅNADSBREV JUNI

Nyckeltal per 2019-06-28: Månad (år)

OMXS30: 5,44% (15,41%)
S&P500: 6,89% (17,60%)USD/SEK: 9,28kr
EURO/SEK: 10,57krUS10Y: 2,01%
3MÅN-STIBOR: -0,03%

Juni månad visade på styrka och marknaderna har nu tagit igen en stor del av den nedåtrekyl vi såg i maj. Både i Sverige och USA steg storbolags-index med mer än 5% under månaden. Utvecklingen drevs huvudsakligen av mer duvaktiga tongångar än väntat från flera tunga centralbanker som lämnat räntebesked under månaden.

Juni bjöd på en snabb återhämtning på de flesta marknader efter förra månadens genomklappning. Efter juni är OMXS30 nu 15,41% upp sedan årets början och S&P500 har stigit 17,60% under samma period. Läget på börserna är fortfarande allmänt ovisst med vikande makrostatistik i den ena vågskålen och mer expansiv penningpolitik i den andra. Det är svårt att säga om aktiemarknaderna är dyra på grund av att vinsterna är på väg ner eller om de är billiga då de fortfarande inte värderas med en diskonteringsränta som speglar det låga ränteläge vi för närvarande befinner oss i.

I slutet av månaden samlades världens ledare under G20-mötet där handelsförhandlingarna givetvis var i fokus. Här gavs beskedet om att avtalsförhandlingarna mellan USA och Kina skulle återupptas, vilket är positivt trots att det är en bra bit kvar innan något färdigt avtal kan väntas. USA gick även med på att häva svartlistningen mot Huawei, vilket har stor betydelse för den globala industrin inom teknikhårdvaror.

Detta var en positiv avslutning på en annars ganska turbulent månad som innehöll både tullkonflikter mellan USA och Mexiko och ett flertal spända ordväxlingar mellan USA och Iran efter en attack på ett tankarfartyg utanför Oman.

Under månaden kom de tre viktiga centralbankerna (Fed, ECB och BoJ) med liknande uttalanden som indikerar att fler stimulanser kan vara att vänta givet att makrodata fortsätter visa svaghet i ekonomin. Detta gav aktiemarknaderna en betydande skjuts uppåt och de cykliska bolagen agerade draglok efter att dessa tappat mest under maj. Till följd av dessa uttalanden har marknaden prisat in kommande räntesänkningar nästan fullt ut. Förväntan om lägre räntor har även medfört ett stigande guldpris som tog sig upp på ett 5-årshögsta under månaden.

Indikationerna om att det låga ränteläget sannolikt kommer bestå under en längre tid gör oss positiva till aktiemarknaden. Vi håller fortsatt övervikt i ocykliska bolag för att ta höjd för den svagare makrostatistik som trillar in, men med mindre kassa nu än tidigare. Med stort intresse följer vi den stundande rapportsäsongen och utvecklingen på makrofronten för att kunna positionera oss rätt inför hösten då flera stora händelser väntas.

I övrigt vill vi passa på att önska er en fortsatt varm och härlig sommar!

E&P Edge – en spetsig aktieförvaltning

I tider med osäkerheter avseende den övergripande ekonomiska utvecklingen kan det vara en bra idé att se över exponeringen i sin förvaltning. Ett inslag som utgör ett bra komplement till företagsobligationer och storbolagsaktier är vår aktiemodul Edge som investeras i mindre bolag med hög tillväxtpotential. Denna modul har en högre företags-specifik risk och mindre marknadsrelaterad risk vilket innebär att korrelationen med breda börsindex är relativt låg. Samtidigt är portföljen generellt sett mer volatil än marknaden. Innan vi investerar i ett bolag i Edge-modulen gör vi djupgående kvalitativa- och kassaflödesbaserade analyser.

Hör av dig till din förvaltare om du är intresserad av att utöka förvaltningen med Edge-modulen!

Informationen i detta månadsbrev baseras på E&P:s egna bedömningar vid tidpunkten för offentliggörandet samt på andra källor som E&P har bedömt som tillförlitliga. Bedömningar utgår från faktorer och uppgifter som kan visa sig vara oriktiga, de bedömningar som presenteras kan komma att ändras och det kan ske utan att E&P distribuerar information om förändringen. Alla framåtblickande uttalanden, åsikter och förväntningar är en prognos och utgör inte en tillförlitlig indikation om framtida resultat. Informationen tar inte sikte på enskilda mottagares kunskaper och erfarenheter av placeringar, ekonomiska situation eller investeringsmål. Informationen är därmed ingen personlig rekommendation eller ett investeringsråd. Alla investeringar på aktie- och kapitalmarknaden innebär ett risktagande, värdet och avkastningen på en investering kan såväl öka som minska och hela eller delar av kapitalet kan gå förlorat. Historisk avkastning och historiskt resultat är inte någon garanti för framtida avkastning och resultat.

