

Markedsrapport

Juli 2024



- Det globale aksjemarkedet endte godt i pluss første halvår som følge av oppjusterte vekstutsikter
- Fransk politikk kommer i fokus, der rentepåslaget på fransk statsgjeld stiger markant
- Politisk usikkerhet vil trolig komme i fokus andre halvår, spesielt presidentvalget i USA

Markedssyn

Aksjemarkedet – Normalvekt →

Det globale aksjemarkedet har lagt bak seg syv alltime-high noteringer de siste åtte månedene. Det neste halvåret vil neppe vekstutsiktene bli oppjustert i like stor grad og inflasjonstakten falle like mye. Vi er normalvektet aksjer.

Obligasjoner – Normalvekt →

Superkjerneinflasjonen i USA faller tilbake etter tre måneder med oppgang. Sentralbankene er litt mer forsiktige når det gjelder inflasjonsutsiktene fremover og videre rentekutt. 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 konsentrasjonsrisikoen har økt for det amerikanske aksjemarkedet

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

Første halvår i pluss

Første halvår endte positivt for det globale aksjemarkedet til tross for stigende lange renter og stadig utsatte rentekuttforventninger i USA. Fallende inflasjon og oppjusterte vekstutsikter i USA veide opp for høyere renter, samtidig som god inntjening i selskapene også har bidratt til oppgang i det globale aksjemarkedet. Oppgangen har dog vært dominert av noen få amerikanske selskaper, som bidrar til høyere konsentrasjonsrisiko og fallhøyde dersom momentet reverseres. Selskapene har likevel levert gode resultater og innfridd høye forventninger, men spørsmålet fremover er om vekstraten kan opprettholdes. Tilsvarende på makrofronten er spørsmålet om falltakten på inflasjonen kan fortsette, så lenge vekstbildet og arbeidsmarkedet holder seg så sterkt. Dette gir store føringer på pengepolitikken og muligheten for den amerikanske sentralbanken (Fed) til å levere de høyst forventede rentekuttene som stadig har blitt utsatt. Tålmodigheten er fortsatt god og for tiden prises første rentekutt i USA først fullt ut i november, selv om det er en god del priset inn for september også.

Frankrike i fokus

Mens Fed holder igjen på rentekuttene, kuttet den europeiske sentralbanken (ECB) som ventet renten i juni. Budskapet fra pressekonferansen var derimot noe mer hawkete på den måten at fremtidige kutt er mer betinget på løpende makrotall enn det markedet ventet. Ut året er det

nå priset inn under to rentekutt, noe som også er færre enn hva vi så tidligere i år. Makrotallene i Eurosonen har beveget seg noe mer i positiv retning, selv om vekstutsiktene ikke har blitt oppjustert like mye som i USA. Den politiske utviklingen i Frankrike kan kanskje også påvirke strategien til ECB fremover. Hittil har den påvirket rentepåslaget for fransk statsgjeld sett opp mot tysk statsgjeld, som nå har den største differansen på syv år. Markedet er med andre ord urolig for økte budsjettunderskudd og uforutsigbar budsjettpolitikk som følger med politisk usikkerhet. Hvordan ECB vil agere avhenger til syvende og sist av hvordan valgfallet vil påvirke finanspolitikken, vekst- og inflasjonsutsiktene, og ikke minst også hvordan markedene vurderer forholdene med rentepåslaget for fransk statsgjeld.

Mer politisk støy i vente

Politisk usikkerhet og effekt på finansmarkedene vil neppe heller bli noe mindre i andre halvår. Verdens største og viktigste økonomi går inn i et presidentvalg som avgjøres i november, og igjen står det trolig mellom Biden og Trump. Presidentdebatten i juni ga en forsmak på det man kan ha i vente fremover, hvor finansmarkedene reagerer umiddelbart. På samme vis steg amerikanske statsrenter på at Trump gjorde et hopp i meningsmålingene etter debatten, i tro på at politikken til Trump trolig er mer inflasjonsdrivende både på grunn av økt proteksjonisme med tollsatser og økte budsjettunderskudd som følge av mer skatteuttak og pengeforbruk.

Markedsutsikter

Globale aksjer – normalvekt →

Globale aksjer målt ved MSCI World i lokal valuta steg med hele 13 prosent i første halvår. Oppjusterte vekstutsikter i USA, fallende inflasjon globalt og gode resultater hos selskapene bidro til den kraftige oppgangen. Andre halvår fremstår nok mer utfordrende med tanke på at det er vanskelig å se for seg like stor oppjustering av vekstforventningene og like stort fall i inflasjonstakten, selv om Eurosonen kan overraske positivt. Samtidig er mange markeder nå på eller svært nær alltime high. Vi har fortsatt en normalvekt i globale aksjer.

Norske aksjer – Overvekt ↗

Oslo Børs steg 9 prosent i første halvår, litt mindre enn globale aksjer. Dette til tross for at oljeprisen steg med 12 prosent i første halvår. Equinor som utgjør 1/5 av OSEBX har i samme periode falt marginalt. Den norske kronen har også svekket seg, spesielt mot dollar. Sammenliknet med globale aksjer, fremstår norske aksjer rimeligere priset. Vi er fortsatt overvektet norske aksjer.

Fremvoksende økonomier (EM) – normalvekt →

Aksjemarkedene i EM steg 11 prosent i første halvår. Aksjer i Kina har som vanlig vært svingfaktoren og snudde i vinter etter å ha underprestert i lang tid. De siste månedene har momentet likevel tapt seg på nytt. Aksjemarkedet i India bidro også klart positivt i første halvår, mens Brasil og latin-Amerika trakk i motsatt retning og bidro negativt. Vi er fortsatt normalvekt i EM aksjer.

Globale obligasjoner – normalvekt →

Globale statsobligasjoner (JPM GBI) falt med litt over 1 prosent i første halvår. Stadig utsatte rentekuttforventninger og stigende langrenter til tross for fallende inflasjon, bidro til dette. Siste «superkjerne» inflasjonstall i USA falt tilbake igjen og beroliget markedene, etter å ha steget tre måneder på rad. ECB var derimot noe mer hawkete og forutsetter «dataavhengig» utvikling for videre rentekutt. Vi er fortsatt normalvekt durasjon og globale statsobligasjoner.

Norske obligasjoner – normalvekt →

Norske statsobligasjoner målt ved NOGOVD3 er opp nesten 1 prosent i første halvår, og var opp 0,4 prosent i juni. Norges Bank oppjusterte rentebanen i juni og forskjøv nok en gang tidspunktet for første rentekutt ut i tid. Sannsynligheten for både september- og desemberkutt i år ble nesten fjernet, og går prognosene slik Norges Bank forventer nå er det først i mars neste år rentekutt kommer. Fra å ha priset inn seks rentekutt er nå nesten alt borte for 2024. Norges Bank hevet også anslaget for nøytral rente med 0,5 prosentpoeng ved rentemøtet i juni. Vi er fortsatt normalvekt durasjon og norske statsobligasjoner.

Nøkkeltall pr 30.06.2024

(målt i lokale valutaer)

Aksjer globalt (msci)	Juni	2024
Alle markeder	2,5 %	13,2 %
Utviklede markeder	2,3 %	13,4 %
Fremvoksende markeder	4,3 %	11,0 %

Regioner (MSCI)

Nord-Amerika	3,3 %	14,3 %
Europa	0,9 %	9,2 %
Asia og Oceania	1,4 %	14,8 %
Norden	4,8 %	15,0 %

Land

USA (S&P 500)	3,6 %	15,0 %
Japan (Nikkei 225)	2,8 %	18,3 %
Storbritannia (FTSE 100)	-1,3 %	5,6 %
Tyskland (GDAX)	-1,4 %	8,9 %
Frankrike (CAC)	-6,4 %	-0,8 %
Finland (HEX25)	-2,9 %	-0,6 %
Danmark (OMXC25GI)	-1,4 %	8,5 %
Sverige (OMXS30GI)	-1,3 %	10,0 %
Norge (OSEBX)	-1,3 %	8,9 %

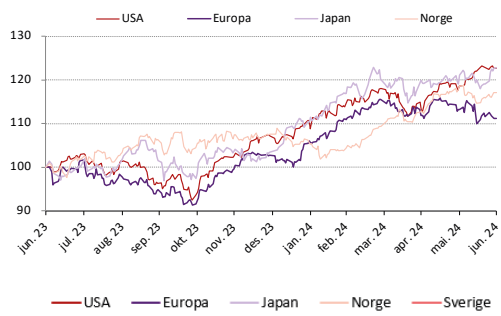
Renteavkastning Norge

3 mnd stat (NOGOVD3M)	0,3 %	2,1 %
3 år stat (NOGOVD3)	0,4 %	0,8 %
5 år stat (NOGOVD5)	0,7 %	0,0 %

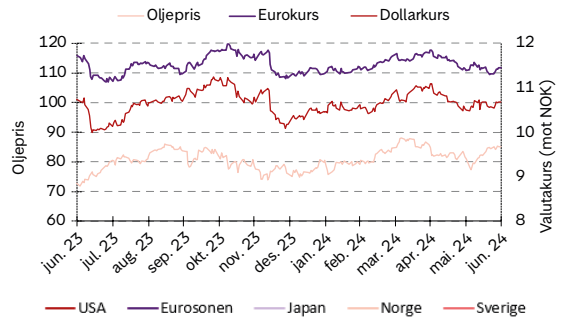
Valuta (økning er NOK-svekkelse)

NOK pr EUR	0,1 %	1,7 %
NOK pr USD	1,4 %	4,7 %
NOK pr GBP	0,7 %	3,9 %
NOK pr JPY	-1,0 %	-9,2 %
NOK pr SEK	0,7 %	-0,3 %
NOK pr DKK	0,1 %	1,7 %

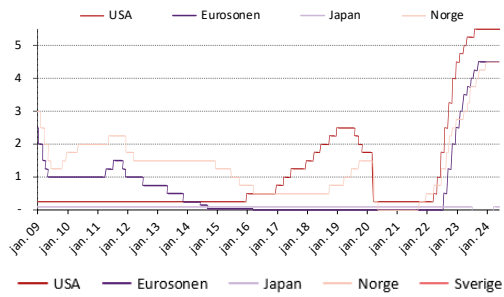
Aksjemarkedene



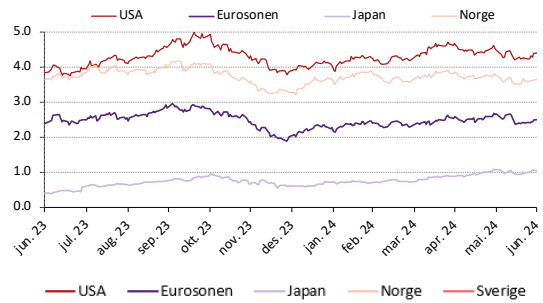
Oljepris og valutakurser



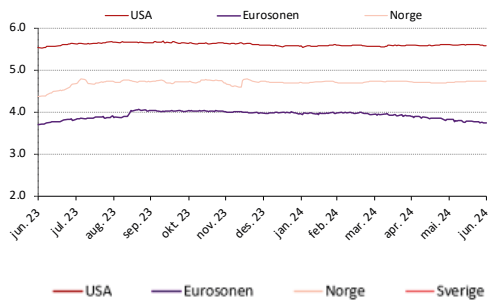
Sentralbankrenter



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.

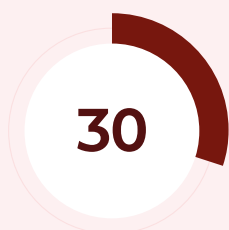
Fremtids-serien består av fem fond. Tallet i fondsnavnet indikerer hvor stor aksjeandel fondet har. Jo høyere aksjeandel du har, jo høyere blir risikoen - og dermed dine muligheter til å oppnå god avkastning over tid.



Storebrand Fremtid 10

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

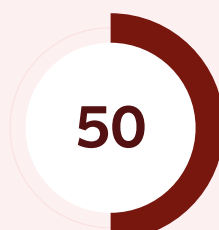
[Mer info og kjøp](#)



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.

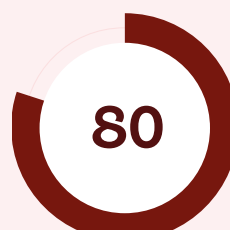
[Mer info og kjøp](#)



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.

