

## Global Capital AB:s Makroanalys för Q1 2024

Efter ett starkt avslut på 2023 så fortsatte aktiemarknaden uppåt. Stockholms storbolagsindex gick upp med 5%. USA:s S&P 500 index hade en stark uppgång på över 10%. I Storbritannien var dock endast en uppgång på 1,9%. Världens riksbankers har också indikerat till att räntesänkningar eventuellt kommer att börja ske under våren 2024.

### Markets:

- OMXS30: 5.15%
- OMXS Pi: 6.7%
- S&P 500: 10.56%
- FTSE250: 1.91%
- Word Index: 7.12%
- EuroStoxx 50: 12.64%

### Vår portfölj

Global Capitals värdeportfölj gick upp 8,13% under kvartalet där vi överträffade Världsindex (7,12%) och OMXSPi (6,7%).

I början av februari så tog vårt investeringsteam beslut av att byta ut en del bolag där vi bland annat sålde av H&M, Betsson, Avanza, Carrefour och köpte in SAAB, Skanska, Caterpillar (USA) och lyx märket LVMH (Louis Vuitton-Moët-Hennessy). I dagsläget består vår portfölj av 20 bolag diversifierade runt Sverige, USA, Europa och Storbritannien.

Vårt förvaltnings team sitter dagligen och analyserar marknad och bolag för att investera i framtiden och vi hoppas på en positiv börs under 2024.

### Sverige

Det har varit en positiv start för 2024 där Stockholms storbolagsindex OMXS30 gick upp med strax över 5%. De branscher som var vinnare på börsen under kvartalet har vi livsmedel som gick starkt med en uppgång på över 12% och energibranschen som gick upp 9%. Hälsovård och teknologi gick dock inte lika bra, båda branscherna hade en blygsam uppgång på ungefär 2,5%.

I februari så kom beslutet av att Riksbanken håller styrräntan på 4%. Däremot så pekar det nu på att Riksbanken kommer kanske att sänka styrräntan redan innan sommaren, och att det kan bli aktuellt med ett flertal sänkningar under året. Enligt storbankernas prognos över styrränta och boränta skulle detta

innebära kraftigt sjunkande bolåneräntor, och en välkommen lättnad för många hushåll.

Den årliga inflationstakten i Sverige sjönk till 4,5 % i februari 2024 från 5,4 % föregående månad och jämfört med marknadsberäkningar på 4,7 %. Priserna sänktes för bostäder och allmännyttiga tjänster drivet av en kraftig nedgång i elkostnader. Det största trycket nedåt kom också från mat och alkoholfria drycker, kläder och skor, inredning och hushållsartiklar, rekreation och kultur, restauranger och hotell och diverse varor och tjänster. Omvänt ökade priserna i snabbare takt för transporter, hälsa och utbildning. På månadsbasis steg konsumentpriserna med 0,2 %.

Vår prognos till nästa kvartal ser positiv ut för aktiemarknaden där Riksbanken kan sänka styrräntan i vår. Detta borde ha en mycket attraktiv påverkan i aktiemarknaden som vi kommer följa ordentligt.

## USA

Amerikanska aktier noterade en kraftig uppgång under kvartalet. Uppgångarna stöddes av vissa väl mottagna företagsvinster samt pågående förväntningar om räntesänkningar senare i år. Takten för penningpolitiska lättnader kommer sannolikt att bli långsammare än vad som förväntades i slutet av förra året, givet motståndskraftig amerikansk ekonomisk statistik, men detta dämpade inte aptiten på aktier.

S&P 500-indexet stärktes av goda företagsvinster, bland annat från några av de så kallade "Magnificent Seven"-bolagen. Vinsterna leddes av sektorerna kommunikationstjänster, energi, informationsteknik och finans. Fastigheter redovisade en negativ avkastning där även allmännyttiga företag släpade efter. Federal Reserve (Fed) höll räntorna kvar på 5,25%-5,5%. Inflationen i USA tickade upp något till 2,5 % på årsbasis i februari, från 2,4 % i januari (mätt med mått på personliga konsumtionsutgifter).

Datasläppningar visade generellt på fortsatt ekonomisk motståndskraft. Den årliga BNP-tillväxten för Q4 reviderades upp i den tredje uppskattningen till 3,4 %. Lönelistan utanför jordbruket var robust även om arbetslösheten steg i februari.

Det kommande presidentvalets primärval hölls i flera stater under kvartalet. Donald Trump är det republikanska partiets presumtiva nominerade kandidat medan hans främsta utmanare Nikki Haley hoppade av loppet i mars. Demokraternas kandidat ser ut att bli nuvarande president Joe Biden.

## Europa

Euroområdet aktier visade en stark uppgång under första kvartalet. Informationstekniksektorn ledde anlagelsen mitt i pågående optimism över efterfrågan på AI-relaterad teknik. Andra toppvinstsektorer inkluderade finans, konsument och industri. Förbättringar i de ekonomiska utsikterna stärkte mer ekonomiskt känsliga aktier samtidigt som bankerna fick stöd av vissa meddelanden om förbättringar av aktieägarnas avkastning. Däremot var allmännyttiga företag, konsumentvaror och fastigheter de främsta eftersläpningarna.

Under kvartalet fanns tecken på förbättrad affärsaktivitet i euroområdet. Euroområdets snabba inköpschefsindex (PMI) steg till 49,9 i mars jämfört med 49,2 i februari. Detta signalerar att affärsaktiviteten är nästan på stabila nivåer.

Inflationen i euroområdet fortsatte att svalna under kvartalet. Den årliga inflationstakten (konsumentprisindex) var 2,6 % i februari, en minskning från 2,8 % i januari. I februari försökte Europeiska centralbankens ordförande Christine Lagarde tona ned chanserna för en förestående räntesänkning. Hon sa till EU-parlamentet att centralbanken inte vill riskera att vända några nedskärningar.

## Storbritannien

Brittiska aktier steg under kvartalet. Finans, industri och energisektorn överträffade, tillsammans med några av de andra ekonomiskt känsliga områdena på marknaden. Marknadens förväntningar gick till en snabbare än väntat första räntesänkning i Storbritannien då inflationen understeg Bank of Englands (BoE) prognoser.

I slutet av perioden beslutade BoE:s penningpolitiska kommitté (MPC) vid sitt möte i mars att behålla Storbritanniens huvudsakliga styrränta på 5,25 %. Den årliga inflationen, mätt med konsumentprisindex, har fallit från en topp på 11,1 % i oktober 2022 till 3,4 % i februari, den lägsta prisökningstakten sedan september 2021.

Samtidigt visade officiella data att ekonomin hade gått in i en teknisk lågkonjunktur under andra halvan av 2023. Detta inträffade när medvinden av post-pandemins "hämndutgifter" tog slut och motvinden av högre inflation och räntor tyngde aktiviteten. Marknadens reaktion på vårbudgeten var i stort sett dämpad, vilket möjligen tyder på att investerare hade förväntat sig en djärvare budget.

Utomlands inkommande budaktivitet för mindre och medelstora brittiska börsnoterade företag förblev ett viktigt tema under perioden.

#### Räntor

Räntorna ligger oförändrade i Sverige på 4%, USA 5,5%, och Storbritannien 5,25%.

#### Valutor

Utveckling för valutorna har varit negativa med brittiska pundet, amerikanska dollarn och Euron som gått upp mycket mot svenska kronan detta kvartal.

Dollarn gick ned 7,01% och ligger nu på 10,79 SEK/Dollar.

Euron gick upp mot svenska kronan från 11,18 SEK/Euro till 11,59 SEK/Euro vilket motsvarar en uppgång på 4,15%.

Det brittiska pundet har gått upp med 5,5% från 13,36 SEK/Pund till 13,51 SEK/Pund.

Global Capital AB



Global Capital.