

Global Capital AB:s Makroanalys för Q2 2024

Bäste investerare,

När vi avslutar andra kvartalet 2024 så tar vi tillfället i akt att ge dig en översikt över de makroekonomiska förhållandena och aktiemarknadens utveckling i våra nyckelregioner: Sverige, USA, Europa och Storbritannien. Denna analys syftar till att hålla dig informerad om den bredare ekonomiska miljön som påverkar våra investeringar.

Markets: Q2 2024

- Global Capital: 6.17%
- OMXS30: 3.04%
- OMXS Pi: 2.31%
- S&P 500: 3.92%
- FTSE250: 2.57%
- Word Index: 2.99%
- EuroStoxx 50: 0.17%

Vår Portfölj

Under andra kvartalet 2024 så gick vår portfölj upp med 6.17%. Portföljen består av 20 bolag diversifierade i Sverige/USA/Europa/Storbritannien. Via har gjort 3 byten för att plockade hem vinster under kvartalet där vi sålde av BMW, SSAB och Swedbank, och köpte Shell, Assa Abloy och SEB.

Sverige

Makroekonomisk översikt:

Under andra kvartalet 2024 upplevde Sveriges makroekonomi flera viktiga förändringar och utmaningar. BNP-tillväxten var blygsam med en ökning på 0,1 % jämfört med föregående kvartal, vilket tyder på en stadig men långsam ekonomisk tillväxt. Inflationen fortsatte att vara en betydande faktor, med Riksbanken som förväntar sig att den återgår till målet om 2% först under mitten av året. Riksbanken beslutade i juni att lämna styrräntan oförändrad på 3,75 procent.

Om inflationen fortsätter falla och stabilisera sig runt målet kan styrräntan sannolikt komma att sänkas under andra halvan av året.

Börsutveckling:

Stockholms storbolagsindex OMXS30 såg en blygsam uppgång på 3% detta kvartal. Tekniksektorn var en betydande bidragsgivare, med ledande företag inom förnybara energilösningar och automationstekniker som gav starka resultat. Även industriföretagen utvecklades väl och gynnades av en ökad global efterfrågan på svenska maskiner och utrustning. Fastighetssektorn stod dock inför utmaningar på grund av nya regler som syftade till att kyla ned bostadsmarknaden och stigande byggkostnader, vilket resulterade i en liten nedgång i fastighetsbeståndet. Konsumentvaruföretag hade en blandad utveckling, med ökade detaljhandelsutgifter som kompenseras av högre insatskostnader. Totalt sett var investerarnas sentiment fortsatt positivt, med stöd av Sveriges robusta ekonomiska fundament och innovationsdriven tillväxt.

USA

Makroekonomisk översikt:

Den amerikanska ekonomin fortsatte sin återhämtningsbana med en BNP-tillväxt på 1,4 % under andra kvartalet 2024. Konsumentutgifterna ökade, särskilt inom rese- och besökssektorerna. Inflationen förblev ett huvudproblem och nådde 3,2 %, vilket fick Federal Reserve att överväga framtida räntehöjningar, även om den höll räntorna stabila detta kvartal.

Börsutveckling:

S&P 500-indexet nådde en ökning med 4% och nådde nya toppar. Tekniksektorn fortsatte att vara den primära drivkraften för marknadsvinster, med betydande framsteg inom AI och halvledarteknologier som ledde till starka resultatrapporter från stora teknikföretag. Hälsovårdsaktier utvecklades också bra, förstärkta av innovationer inom bioteknik och läkemedel. Finanssektorn såg vinster då stigande obligationsräntor förbättrade vinstmarginalerna för bankerna. Energisektorn upplevde dock volatilitet på grund av fluktuerande oljepriser, även om den avslutade kvartalet med blygsamma uppgångar. Konsumentaktier gynnades av den uppdämda efterfrågan, särskilt inom resor, fritid och detaljhandel, medan industrier såg en stabil utveckling med pågående infrastrukturinvesteringar.

Europa

Makroekonomisk översikt:

Under andra kvartalet 2024 visade Europas makroekonomi, tecken på både motståndskraft och utmaningar. Tillväxten i euroområdet förblev dämpad, med en förväntad ökning av BNP på 1,16% för året, vilket är lägre än i många andra regioner. Inflationstrycket började avta, med förväntade inflationsnivåer på cirka 2,1% år 2025, vilket dock förblev något över målet på grund av fortsatt höga arbetskostnader och långsam produktivitetsökning. Europeiska centralbanken (ECB) planerade att sänka räntorna tre gånger under 2024, med början i juni, som ett svar på den minskande inflationen och för att stimulera ekonomisk aktivitet.

Börsutveckling:

Under andra kvartalet 2024 uppvisade de tyska, franska och holländska börserna tydliga trender, påverkade av olika ekonomiska faktorer och marknadsförhållanden.

Tyska börsen (DAX):

DAX-indexet nådde historiska toppar och översteg 18 000 nivån i maj 2024. Denna ökning drevs av robusta prestationer från nyckelföretag som Infineon Technologies, Siemens Energy och Sartorius, som såg uppgångar mellan 25 % och 30 % under kvartalet. Trots att Tyskland står inför ekonomiska utmaningar, inklusive en potentiell teknisk recession och hög inflation, fortsatte DAX sin hausseartade trend, till stor del för att många av dess komponenter är globala företag mindre påverkade av lokala ekonomiska förhållanden.

Franska börsen (CAC 40):

CAC 40 hade också ett anmärkningsvärt kvartal och nådde rekordhöga 8 259,19 poäng i maj 2024. Detta följdes dock av viss volatilitet, påverkad av politisk oro och ekonomisk osäkerhet i Frankrike. Trots dessa fluktuationer lyckades CAC 40 avsluta kvartalet med en positiv årlig prestation, stödd av den internationella räckvidden för dess ingående företag, som bedriver större delen av sin verksamhet utanför Frankrike.

Nederländska börsen (AEX):

AEX-indexet i Nederländerna visade en stabil utveckling under andra kvartalet 2024 och gynnades av landets starka ekonomiska fundament och den globala marknadens övergripande positiva sentiment. Nyckelsektorer som teknologi och konsumentvaror utvecklades väl, vilket bidrog till stadiga uppgångar i indexet. AEX:s resultat stärktes av stabiliteten i den inhemska ekonomiska politiken och en gynnsam global ekonomisk miljö.

Sammantaget, medan de tyska och franska aktiemarknaderna upplevde betydande toppnoteringar med viss volatilitet, upprätthöll den nederländska marknaden en stadig tillväxtbana, vilket speglar olika ekonomiska sammanhang och investerarsentiment i dessa länder.

Storbritannien

Makroekonomisk översikt:

Under andra kvartalet 2024 har Storbritanniens makroekonomi visat tecken på återhämtning efter en period av nedgång. Efter en teknisk recession i slutet av 2023 har BNP vuxit med måttliga 0,6% under första kvartalet 2024, och denna trend har fortsatt in i andra kvartalet. Tjänstesektorn, som ökade med 0,7% under första kvartalet, har fortsatt att driva tillväxten, med särskilt stark prestation inom transport och lagring. Samtidigt föll den årliga konsumentprisindexinflationen tillbaka till 2,0 % i maj och nådde Bank of Englands (BoE) mål för första gången sedan juli 2021. Trots avtagande tillväxt i Storbritannien och uppmuntrande inflationstrender höll BoE basräntorna på 5,25 %.

Börsutveckling:

FTSE 250 Index växte med 2,5 %, drivet av starka resultat inom bank- och konsumentvarusektorerna. Bankerna gynnades av högre räntor, vilket förbättrade deras räntenettomarginaler. Konsumentvarusektorn såg vinster från ökade konsumtionsutgifter och starka resultat från ledande varumärken. Energiaktier utvecklades också bra, vilket speglar högre råvarupriser och ökad global efterfrågan. Fastighetssektorn upplevde dock en viss press på grund av oro för potentiella räntehöjningar som påverkar bolåneräntor och fastighetsvärderingar. Dessutom utgjorde osäkerheter kring handelsavtal efter Brexit och arbetsmarknadsdynamiken utmaningar, även om det övergripande marknadssentimentet förblev positivt, drivet av Storbritanniens ekonomiska återhämtning och starka företagsvinster.

Räntor

Från och med 30 juni 2024 är basräntorna för USA, Storbritannien och Sverige följande:

USA: Federal Reserves referensränta är för närvarande satt till 5,50 %. Denna kurs påverkar olika aspekter av ekonomin, inklusive lånekostnader för konsumenter och företag.

Storbritannien: Bank of Englands basränta är 5,25 %. Denna ränta påverkar allt från bolåneräntor till räntor på sparkonton, och spelar en avgörande roll för att hantera inflation och ekonomisk stabilitet.

Sverige: Riksbanken, Sveriges centralbank, har satt sin styrränta till 3,75 %. Denna kurs är avsedd att hjälpa till att kontrollera inflationen och stödja ekonomisk tillväxt.

Valutor

Valutamarknaden har varit utmanande detta kvartal. Det brittiska pundet, den amerikanska dollarn och euron har alla stärkts avsevärt mot den svenska kronan. Dollarn föll med 7,01% och står nu på 10,79 SEK/USD.

Euron apprecierade mot den svenska kronan, från 11,18 SEK/EUR till 11,59 SEK/EUR, vilket motsvarar en ökning med 4,15%.

Det brittiska pundet steg med 5,5% och steg från 13,36 SEK/GBP till 13,51 SEK/GBP.

Vad tror vi om kvartal 3?

När vi blickar framåt förblir vi försiktigt optimistiska om den globala ekonomiska återhämtningen, och erkänner potentiella risker som inflation, störningar i leveranskedjan och geopolitiska spänningar. Vår diversifierade portfölj är väl positionerad för att navigera i dessa utmaningar och dra nytta av möjligheter på olika marknader.

Global Capital AB