

Global Capital AB:s Makroanalys för Q3 2023

Efter starka uppgångar för aktier under första halvåret 2023 visade globala aktier en negativ avkastning under tredje kvartalet. Statsobligationer sjönk också under kvartalet och räntorna steg. Råvaror var en anmärkningsvärd bättre prestation med energiökning mitt i oljeproduktionsminskningar från Saudiarabien och Ryssland.

Markets:

- OMXS30: -6,06%
- OMXS Pi: -5,60%
- S&P 500: -3,64%
- FTSE250: -0,74%
- Word Index: -4,12%
- EuroStoxx 50: -5,10%

Vår portfölj

Global Capitals värdeportfölj gick ned -3,3% under kvartalet där vi slog våra jämförelseindex förutom Londonbörsen FTSE250. Utvecklingen under året är 13,08% jämfört med OMXS30 som bara har gått upp 3,4% på året.

I dagsläget består vår portfölj av 20 bolag diversifierade runt Sverige, USA, Europa och Storbritannien. Vi bestämde oss i slutet av kvartalet på grund av en så kallad Bear marknad och tveksam framtid detta år, att sälja av några bolag och ta hem vinsten.

Vårt förvaltnings team sitter dagligen och analyserar marknad och bolag för att investera i framtiden och vi hoppas på positivare tider på börsen mycket snart.

Sverige

Det har varit ett dystert kvartal för Stockholms storbolagsindex OMXS30 som gick ned med 6 %. Det har varit en nedbacke för alla branscher förutom Finans och Fastighet som gick upp 5 % under kvartalet. Det gick inte lika bra för Kraftförsörjning eller teknologibranscherna som gick ned 17-19 % som dominerade stora nedgången för storbolagsindexet.

Den 27de september så ökade Riksbanken styrräntan med 0,25 % från 3,75 % till 4 %.

Riksbankens nya styrränta är nu på 4,00 % från och med 27 september 2023. Riksbanken säger att det kan bli problematiskt ifall inte styrräntan når inflationsmålet på 2 % inom rimlig tid. Man ser främst att denna räntehöjning drabbar hårt mot de hushåll som har små marginaler i sin ekonomi. Riksbanken skriver också i sitt senaste pressmeddelande att prognosen för 2023 är att man kommer höja styrräntan minst 1 gång till i november.

Hög inflation och stigande räntor leder till pessimism bland hushållen och urholkar köpkraften. Prognosmakarna räknar i genomsnitt med att BNP kommer att krympa med -0,8 procent för helåret 2023. Därefter ser de framför sig en svag tillväxttakt på cirka 0,5 procent år 2024.

Det är svårt att ge en prognos för OMXS30 till Q4 under omständigheterna i världen för tillfället. Vi ligger dessvärre fortfarande i lågkonjunktur och prognoser till ytterligare en räntehöjning väntas mer och mer. Det är också krig mellan Israel och Palestiniern och vad som kommer hända där kan ha en stor effekt på hela världens ekonomi om Iran som långt tillbaka är allierade med Palestinska militärgruppen Hamas. Vi tror dock inte att börserna kommer gå ned mer än vad den gjort. Med ett nedfall under Q3 så kommer nog det komma en liten uppgång i början på Q4 som sen kommer gå ned till samma nivåer som i slutet på Q3 2023.

USA

Amerikanska aktier var svagare under tredje kvartalet. Investerare gick in i kvartalet med optimism om att Federal Reserve hade orkestrerat en mjuk landning för ekonomin och att eran med åtstramning av räntor snart skulle ta slut. Den entusiasmen vissnade dock under augusti och september, eftersom utsikterna till en utdragen period med högre räntor sjönk in.

Sammantaget är den amerikanska arbetsmarknaden fortfarande mycket stark. Enligt Bureau of Labor Statistics steg dock arbetslösheten med 0,3 % till 3,8 % i augusti. Antalet arbetslösa ökade med 514 000 till 6,4 miljoner. USA:s sammansatta snabbköpcheffindex (PMI) sjönk marginellt till 50,1 i september, ned från 50,2 i augusti, vilket betonar att den amerikanska ekonomin håller på att svalna.

Även om inflationen har tickat upp i augusti, är den fortfarande på en nedåtgående trend. Kommentarer från Feds beslutsfattare tyder på att en ytterligare räntehöjning kommer före årets slut, medan punktdiagrammet nu illustrerar en högre medianränta för 2024 (5,1 % mot 4,6 %).

Europa

Euroområdet aktier föll under tredje kvartalet på grund av oro över de negativa effekterna av räntehöjningar på den ekonomiska tillväxten. Data som släpptes visade dock att inflationen i euroområdet avtog till en tvåårig lägsta nivå på 4,3 % under året till september, en minskning från 5,2 % i augusti. Detta kan potentiellt bana väg för Europeiska centralbanken att sätta stopp för räntehöjningar.

Några av de kraftigaste nedgångarna kom inom den diskretionära konsumentsektorn med tanke på oro över följd effekterna av högre räntor på konsumenternas disponibla inkomst. Informationsteknologisektorn var också pressad. Även om det har funnits mycket entusiasm i år kring den långsiktiga potentialen för artificiell intelligens, så påverkar också mer oro över konsumenternas utgifter efterfrågan på chips.

Euroområdet aktier föll under tredje kvartalet på grund av oro över de negativa effekterna av räntehöjningar på den ekonomiska tillväxten. Data som släpptes i slutet av perioden visade dock att inflationen i euroområdet avtog till en tvåårig lägsta nivå på 4,3 % under året till september, en minskning från 5,2 % i augusti. Detta kan potentiellt bana väg för Europeiska centralbanken att sätta stopp för räntehöjningar.

Energisektorn var ett anmärkningsvärt undantag från nedgångarna, och ökade uppgångarna mitt i högre oljepriser när vissa oljeexporterande länder minskade produktionen.

Andra sektorer som överträffade var finans, där kvartalsresultaten från bankerna fortsatte att visa fördelarna med stigande räntor på deras räntemarginaler. Även fastigheter visade en positiv avkastning.

PMI-data visade att euroområdets privata sektor var i krympning, även om den sammansatta avläsningen steg upp till 47,1 i september från 46,7 i augusti. Europeiska centralbanken höjde räntorna två gånger under kvartalet.

Storbritannien

Brittiska aktier steg under kvartalet. De stora brittiska börsnoterade diversifierade energi- och basmaterialgrupperna överträffade då de återhämtade sig från svaghet under den föregående tremånadersperioden. De drog fördel av pundets svaghet mot en stark dollar. En kraftig återhämtning av råoljepriset gynnade framför allt energikoncernerna.

Ett antal inhemskt fokuserade områden på marknaden återhämtade sig också efter dåliga resultat under andra kvartalet. Detta skedde mitt i tecken på förbättrat konsumentförtroende i Storbritannien och förhoppningar om att basräntorna kan ha nått en topp. Samtidigt var marknadsräntorna relativt stabila då försäljningen av långfristiga gyltor dämpades något och långfristiga bolåneräntor sjönk.

Denna utveckling stod i kontrast till försäljningen av statsobligationsmarknaden i andra stora utvecklade ekonomier under kvartalet.

Som ett resultat av dessa top-down-trender återhämtade sig ett antal diskretionära konsumentområden med medelstora företag väl, i synnerhet husbyggarna. Samtidigt presterade vissa rese- och fritidsföretag, såsom pubgrupper och transportoperatörer, bättre under kvartalet. Samtidigt, mer allmänt, noterade även inhemskt fokuserade banker och brittiska fastighetsbolag en rimlig kursutveckling.

Även om aktiviteten för inkommande sammanslagningar och förvärv totalt sett förblev i en paus, fanns det en hel del affärer bland småbolagen. Detta fungerade som ett ytterligare stöd till brittiska små- och medelstora aktier under perioden.

Räntor

Federal Reserve's styrränta lämnades oförändrad på 5,25%.

Bank of England ökade deras med 0,25 % och står nu på 5,5%.

Svenska Riksbanken styrränta är nu på 4 % som dom ökade med 0,25 % i september.

Valutor

Utveckling för valutorna har varit positiva med både pundet och euron som gått ned mot svenska kronan detta kvartal men dollarn gick upp i valutan med 2,11% och står nu på 11,05Sek/Dollar.

Euron gick ned mot svenska kronan från 11,77Sek/Euro till 11,58Sek/Euro vilket motsvarar en nedgång på -1,99% och står nu på 11,58Sek/Euro.

Det brittiska pundet har gått ned med 2,75% till 13,36Sek/Pund från 13,69Sek/Pund.

Global Capital.