

Global Capital AB:s Makroanalys för Q4 2023

Efter ett negativt Q3 så hämtade aktier tillbaka sig under Q4 där Stockholms storbolagsindex gick upp med 11,65%. Aktier i USA, Storbritannien och Europa gick också starkt då centrala banker signalerade att räntesänkningar kan vara på väg för 2024.

Markets:

- OMXS30: 11.65%
- OMXS Pi: 14.16%
- S&P 500: 10.59%
- FTSE250: 6.73%
- Word Index: 11.20%
- EuroStoxx 50: 8.08%

Vår portfölj

Global Capitals värdeportfölj gick upp 12,5% under kvartalet där vi överträffade Världsindex (11.20%) och Eurostoxx 50 (8.08%). Årets utveckling för Global Capitals värdeportfölj blev 29,17% vilket vi är väldigt nöjda med då vi har Stockholms storbolags index som gick upp 15% under året.

I dagsläget består vår portfölj av 20 bolag diversifierade runt Sverige, USA, Europa och Storbritannien. Vi bestämde oss i slutet av tredje kvartalet på 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 en positiv börs under 2024.

Sverige

Det har varit ett positivt kvartal för Stockholms storbolagsindex OMXS30 som gick upp med 11,65%. De branscher som var vinnare på börsen under kvartalet så har vi Teknologi som gick mycket starkt med en uppgång på över 26% och Industribranschen som gick upp 15%. Energibranschen gick dock inte lika bra, med en blygsam uppgång på ungefär 2,5%

De höga räntorna fortsätter att dämpa tillväxten i ekonomin. Även om inflationen nu börjar vika i både Sverige och i omvärlden så har hushållens köpkraft minskat och efterfrågan i svensk ekonomi är svag. Hushållens konsumtion väntas vara låg även i början av 2024 men i takt med att inflationen går ned och inkomsterna stiger återhämtar sig konsumtionen gradvis.

Inflationen är fortsatt för hög och det kvarstår risker för att den inte ska fortsätta sjunka tillräckligt snabbt och stabiliseras vid målet. Men inflationen har sjunkit och inflationstrycket har dämpats tydligt. Den svenska Riksbanken beslutade att låta styrräntan vara kvar på 4 procent i november.

Det är svårt att ge en prognos till 2024, men mycket riktar till att det kommer bli ett positivt år på aktiemarknaden. Vi har haft många år med stigande styrräntor och världsekonomin har sett mycket blek ut. Nu när vi kan vänta oss räntesänkningar under 2024 så kommer aktiemarknaden se mycket attraktiv ut igen.

USA

Amerikanska aktier noterade kraftiga uppgångar under årets sista kvartal, understödd av förväntningar om att räntesänkningar kan närma sig.

Den årliga inflationstakten i USA (konsumentprisindex) avtog under perioden från 3,7 % i september till 3,2 % i oktober och 3,1 % i november. Samtidigt reviderades den ekonomiska tillväxten för tredje kvartalet ned till en årstakt på 4,9 % från föregående avläsning på 5,2 %.

Uppgifterna förstärkte marknadens förväntningar om att Fed har avslutat sin räntehöjningscykel och kommer att gå mot sänkningar 2024. Fed-ordförande Jerome Powell indikerade att centralbanken var medveten om risken med att hålla räntorna på restriktiva nivåer för länge. Amerikanska aktier steg kraftigt på grund av förväntningar om förestående räntesänkningar. Bäst presterande sektorer var de som var mest känsliga för räntor, inklusive informationsteknik, fastigheter och konsumentfrågor. Energisektorn visade en negativ avkastning med lägre råoljepriser under kvartalet.

Europa

Årets sista kvartal var starkt för aktier i euroområdet, förstärkt av förväntningar om att det inte kan bli några ytterligare räntehöjningar. De mest vinnande sektorerna inkluderade fastigheter och informationsteknologi, medan sjukvård och energi var de två största eftersläpningarna och visade negativ avkastning.

De flesta sektorer steg under optimism över framtida räntesänkningar.

Fastighetssektorn gick starkt framåt med utsikterna till en billigare skuldkostnad.

IT-aktier, vars värde baseras på framtida kassaflöden och resultat, utvecklades också bra. Andra ekonomiskt känsliga sektorer som industri och material visade starka uppgångar. Däremot föll energisektorn till följd av svagare oljepriser.

Aktierna stöddes av mjukare inflationssiffror från både euroområdet och USA, vilket väckte förhoppningar om att räntorna inte bara kan ha nått en topp, utan att sänkningar snart kan vara på väg 2024.

Storbritannien

Brittiska aktier steg under kvartalet. Små och medelstora index i Storbritannien överträffade den bredare marknaden då engelska aktier utvecklades mycket starkt. Detta inträffade när förhoppningarna byggdes ytterligare om att räntorna kan ha nått en topp.

Inflationen i Storbritannien dämpades mer än väntat under perioden, och Office for National Statistics (ONS) avslöjade att konsumentprisindex hade sjunkit till 3,9 % i november. Detta bidrog till förhoppningar om att Bank of England kan ha avslutat sin serie av räntehöjningar.

Räntor

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

Valutor

Utveckling för valutorerna har varit positiva med brittiska pundet, amerikanska dollarn och Euron som gått ned mycket mot svenska kronan detta kvartal.

Dollarn gick ned -8,77% och ligger nu på 10,08 SEK/Dollar.

Euron gick ned mot svenska kronan från 11,58SEK/Euro till 11,13 SEK/Euro vilket motsvarar en nedgång på -3,88%.

Det brittiska pundet har gått ned med -3,91% till 12,84SEK/Pund från 13,36SEK/Pund.

Global Capital AB

Global Capital.