



Sammanfattning

Världsekonomin

Medan USA står inför vissa utmaningar från protektionistisk politik och stigande inflation, visar Europa och Sverige tecken på förbättrade tillväxtförutsättningar. En sjunkande inflation möjliggör fortsatta räntesänkningar samtidigt som ökade offentliga investeringar inom försvar och infrastruktur stödjer tillväxten.

Globala aktiemarknader

Efter en stark börsperiod ökar vi inte exponeringen mot den globala aktiemarknaden i dagsläget utan ser eventuella nedgångar som bra köplägen. På längre sikt har vi en positiv syn på marknaden, då global tillväxt förbättras och styrräntor sänks.

Nordiska aktiemarknader

Stockholmsbörsen har mött motvind från en stark krona och en trög konjunkturåterhämtning. Efter Q2-rapporterna ser vi däremot att industribolag och banker försvarar vinster, vinstrevideringstrenden vänder uppåt och värderingarna är attraktiva. Vi ser god potential för svenska aktier framöver, särskilt om räntor faller och makroklimatet stabiliseras.

Räntor

Räntor är fortsatt på höga nivåer och vi bedömer att de är på väg ned. Samtidigt riskerar tullar att sätta avtryck i amerikansk inflation, vilket får Fed att gå mer försiktigt fram än vad som annars varit fallet. Samma inflationsrisker ser vi inte här i Europa.

Taktisk allokeringsindikator

ALLOKERING					
Nordiska aktier					
Globala aktier					
Räntor					
Alternativa					

GLOBALA REGIONER					
Nordamerika					
Europa					
Asien/Stilla havet*					
Tillväxtmarknader					

*Utvecklade marknader

RÄNTOR - ALLOKERING					
Stat & Bostäder					
Investment Grade					
High Yield					

RÄNTOR - EXPONERING					
Ränterisk					

VALUTOR					
USD					SEK
EUR					SEK
EUR					USD

GLOBALA SEKTORER					
IT					
Industri					
Kommunikations-tjänster					
Kraftförsörjning					
Material					
Dagligvaror					
Sällanköpsvaror					
Fastigheter					
Hälsovård					
Bank och Finans					
Energi					