

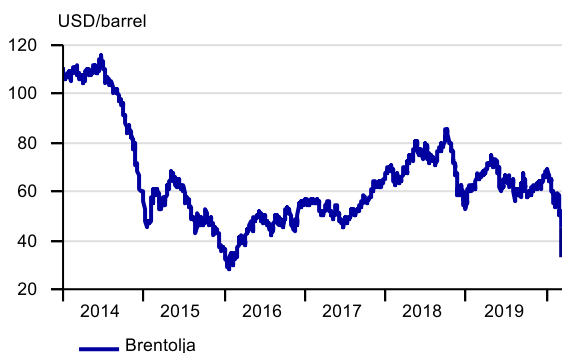
10.3.2020

Håll huvudet kallt då rädslan sprider sig

Aktiemarknaderna öppnade på måndagsmorgon kraftigt nedåt i Asien och Europa. Coronaepidemins spridning i Europa och USA i kombination med oljeprisets ras gjorde placerarna rädda. Vi behåller neutralvikt i aktier. Marknaden kommer sannolikt att fortsätta fluktuera kraftigare än vanligt under de närmaste veckorna, men man ska inte låta sig drabbas av panik. Dagar då börsen faller kraftigt följs vanligtvis av dagar med kraftig uppgång, och historiskt sett har placerare fått betala dyrt för frånvaro på marknaden.

Oljan – priskrig eller överreaktion?

Under veckoslutet meddelade Saudiarabien att landet ökar sin oljeproduktion från början av april, vilket marknaden tolkade som inledningen på ett priskrig. Följden blev att oljepriset på måndagsmorgonen som lägst hade sjunkit med 30 %. Ännu under förra veckan trodde man att Opec och Ryssland skulle nå en överenskommelse om ytterligare minskning av produktionen, men i Ryssland fanns inget stöd för detta. Saudiarabien planerar att öka sin produktion med ca 5 %, men marknadens reaktion tyder på att ökningen befaras bli större. Saudiarabien har kapacitet att öka sin produktion med upp till 25 %.



På marknaden oroar man sig nu för hurdan inverkan priskriget kommer att ha på USA:s skifferoljeproducenter eftersom många av dem är väldigt skuldsatta. Deras andel av USA:s high yield-index är ca 11 %, och om oljepriset håller sig på 35 dollars nivå länge ökar sannolikt antalet konkurser. Motsvarande läge på marknaden rådde åren

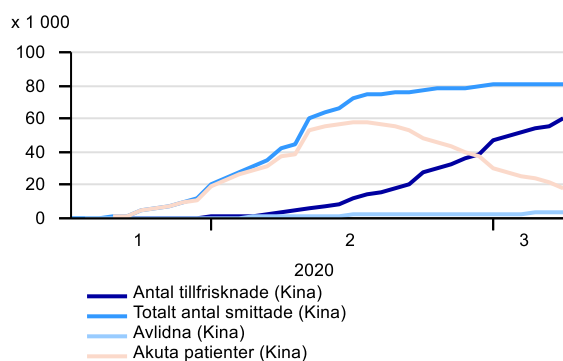
2014–2015 då oljepriset sjönk med ca 60 %. Efter det gick många bolag i sektorn i konkurs, och de svagaste företagen har avslutat sin verksamhet. High yield-marknaden har däremot utvecklats gynnsamt fram till de senaste veckornas turbulens.

Opec och Ryssland måste förr eller senare reagera på det ras i oljepriset som de förorsakat och nå samförstånd. Underskottet i Saudiarabiens offentliga budget blir allt större om oljepriset stannar på den nuvarande nivån och äventyrar kronprins Muhammad bin Salmans ambitiösa reformprogram. För Ryssland är läget inte lika svårt då den försvagade rubeln skyddar inkomsterna från oljan. Saudiarabiens valuta är bunden till dollarn så någon liknande flexibilitet finns inte där. Värst utsatta är ändå de fattigaste oljeproducerande länderna i Afrika och Mellanöstern.

Epidemin sprider sig inte lika kraftigt i Kina längre, men ökar på andra håll

Som väntat har coronaviruset fortsatt att sprida sig utanför Kina. Procentuellt fortsätter antalet fall att öka i snabb takt, men i förhållande till befolkningens mängden är antalet som tur litet. I Kina har epidemin redan avtagit i betydande grad. Även om närmare 81 000 kineser blivit smittade under de senaste månaderna har nästan 60 000 av dem nu återhämtat sig. Karantänen i provinsen Hubei avslutas troligtvis snart, och det ser ut som om antalet insjuknade kommer att stanna vid betydligt under en procent av befolkningen i provinsen. Aktivitetsnivån i den kinesiska ekonomin håller på att

återgå till den normala, och exempelvis trafiken ökar kraftigt. Epidemins inverkan på ekonomin i Europa och USA är det ännu för tidigt att säga något om eftersom någon svaghet inte ännu syntes i ekonomiska data från februari. Hur mycket rädslan för att bli smittad och kursrasen påverkar konsumtionsefterfrågan återstår att se.



Marknaden präglas nu av en oro vars inverkan på marknadsrörelserna på kort sikt är svår att förutse. Kraftiga kursväxlingar gör också centralbanker och regeringar nervösa så det är sannolikt att den penning- och finanspolitiska stimulansen fortsätter. Då förtroendet återställs kan aktiemarknaden även snabbt vända tillbaka uppåt, och den ekonomiska tillväxten får stöd av stimulansåtgärderna. Det är svårt att säga när botten är nådd på aktiemarknaden men då fluktuationen avtar kommer marknaden utan tvivel att erbjuda bra köptillfällen för långsiktiga placerare. Företagsspecifika risker och risker i samband med tajmningen är nu större än normalt och därför betonar vi vikten av diversifiering. Återhämtningen börjar ofta på de större marknaderna och därför rekommenderar vi övervikt i amerikanska aktier.

Nordea Kapitalförvaltning, 10.3.2020

Ansvarsfriskrivning

Investment Center är en del av Nordea Bank Abp. Nordeaenheterna övervakas av den Europeiska centralbanken, Finansinspektionen i Finland och den nationella finansstillsynsmyndigheten för respektive Nordeaenhet. Investment Center har upprättat detta material som allmän information för privat bruk till placerare till vilka Nordea Bank Abp tillhandahåller tjänster. Materialet beaktar inte en enskild placerares ekonomiska situation, placeringserfarenhet, placeringens objekt eller riskprofil. Informationen i materialet ska inte uppfattas som ett anbudsprospekt, inte heller som en köp- eller säljrekommendation. Med undantag av beskrivningar, rekommendationer, uppskattningar o.d. gjorda av S&P eller annan namngiven part är materialet uppgjort utgående från allmän information som Investment Center har tillgång till. Informationen anses vara tillförlitlig men Investment Center garanterar inte informationens riktighet eller fullständighet och ansvarar inte för skada eller kostnader som eventuellt förorsakas av användningen av detta material, även om tjänsteleverantören eller dennes representant hade haft kännedom om ett eventuellt fel i materialet. Nordea Bank Abp samt andra enheter i Nordeakoncernen eller i dessa enheter anställda personer kan äga och bedriva handel med värdepapper i bolagen som nämns i detta material samt erbjuda bolagen vilka banktjänster som helst.

För att undgå eventuella intressekonflikter har placeringsanalytikerna vid Investment Center förbundit sig till att följa bankens interna regler om användning av insiderinformation, handläggning av opublicerat placeringsanalysmaterial, samarbete med andra enheter i banken samt privat handel med värdepapper. Med interna regler säkerställer vi att placeringsanalytikerna inte missbrukar eller låter någon annan missbruka konfidentiella uppgifter. Placeringsanalytikernas lön är inte bunden till intäkterna från placeringsverksamheten. Upphovsrätten till materialet innehavs av Nordea Bank Abp, en enhet i Nordeakoncernen eller annan instans som anges separat.

Denna publikation eller rapport är endast avsedd att ge allmän information och ska inte användas eller tolkas som den enda grunden för eventuella investeringsbeslut. Denna publikation eller rapport har utarbetats av Nordea Markets och IC som allmän information för privat bruk för investerare till vilka denna publikation eller rapport har delats ut, men är inte tänkt som en personlig rekommendation om särskilda finansiella instrument eller strategier och innehåller alltså inte individuellt anpassade råd. Inte heller tar den hänsyn till de enskildes ekonomi, befintliga tillgångar eller skulder, kunskaper om och erfarenhet av placeringar, placeringarnas syfte och tidshorisont eller riskprofil och preferenser. Investeraren måste särskilt se till lämpligheten av sin investering när det gäller hans eller hennes ekonomiska och skattemässiga situation och placeringsmål. Investeraren bär alla risker för förluster i samband med en investering.

Innan investeraren fattar beslut utifrån information i denna publikation eller rapport rekommenderas att han eller hon konsulterar sin finansiella rådgivare.

Informationen i denna publikation eller rapport ska inte betraktas som råd om de skattemässiga konsekvenserna av att något särskilt placeringsbeslut. Varje investerare ska göra sin egen bedömning av skatte- och andra ekonomiska konsekvenser av sin investering.

Distribution

De finansiella instrument som avses i denna publikation eller rapport säljs eventuellt inte i alla länder. Publikationen eller rapporten är inte avsedd för och får inte distribueras i USA eller till amerikanska personer.

Denna publikation eller rapport är endast avsedd för, och får lämnas ut endast till professionella investerare i Singapore. Denna publikation eller rapport kan distribueras av Nordea Bank S.A., Singapore Branch, som står under tillsyn av Monetary Authority of Singapore.

Denna publikation eller rapport kan distribueras av Nordea Bank Luxembourg S.A., 562 rue de Neudorf, L-222 Luxembourg, som står under tillsyn av Luxemburgs finansinspektion CSSF.

Denna publikation eller rapport kan distribueras till professionella investerare i Storbritannien av Nordea Bank Abp, London Branch, 6th Floor, 5 Aldermanbury Square, London, EC2V 7AZ, som har tillstånd att bedriva verksamhet från Europeiska Centralbanken (ECB) och som i viss utsträckning också regleras av Financial Conduct Authority och Prudential Regulation Authority i Storbritannien. Uppgifter om omfattningen av Financial Conduct Authoritys och Prudential Regulation Authoritys reglering lämnas ut av Nordea på begäran.

Enligt upphovsrättslagen är det inte tillåtet att mångfaldiga, kopiera eller på annat sätt reproducera detta material.

Nordea Bank Oyj Satamaradankatu 5, Helsinki FI-00020 Nordea Suomi Y-tunnus 2858394-9 Kotipaikka Helsinki	Nordea Danmark, filial af Nordea Bank Abp, Finland Grønlandsvej 10, 2300 København S Denmark FO-nr. 2858394-9 Copenhagen	Nordea Bank Abp, filial i Sverige Smålandsgatan 17 SE-105 71 Stockholm Sweden Org.nr. 516411-1683 Stockholm	Nordea Bank Abp, filial i Norge Essendrops gate 7 PO box 1166 Sentrum 0107 Oslo Reg.no.920058817 MVA (Foretaksregisteret)
Nordea Bank S.A. 562 Rue de Neudorf L-2220 Luxembourg Luxembourg Reg.No. B 14157 Luxembourg	Nordea Bank S.A., Luxembourg, Zweigniederlassung Zürich Mainaustrasse 21–23 CH-8034 Zürich Switzerland Reg.No. CH – 0520.9.001.063-7 Zürich	Nordea Bank S.A., Singapore Branch 138 Market Street #09-03 CapitaGreen Singapore 048946 Company Reg. No. T13FC0044L	