

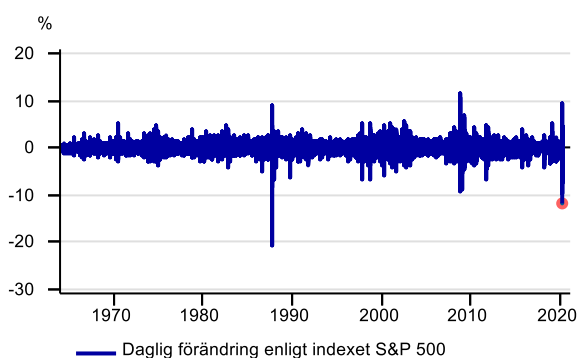
18.3.2020

## Is i magen i marknadsturbulensen

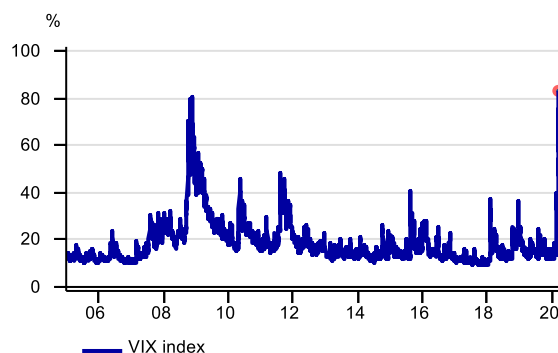
I måndags bevittnade aktiemarknaden i USA sin näst sämsta dag genom tiderna då coronarädslan fick börskurserna att rasa med nästan 12 %. Trots att marknaden fluktuerar kraftigt rekommenderar vi placerarna att hålla huvudet kallt. Risker är en essentiell del av placeringar, och på lång sikt bildas den bästa avkastningen av att man ökar sitt innehav försiktigt och så småningom då marknaden sjunker. Det är dock svårt att veta när marknaden nått botten, och dåliga nyheter kommer att fortsätta även när marknaden vänder.

### Svart måndag

Den 19 oktober 1987 kallas för den svarta måndagen som kommer att minnas länge på marknaden. Då skedde det största börsraset i USA när det omfattande indexet S&P 500 sjönk med drygt 20 %. I måndags sjönk marknaden med 12 % och därmed var dagen den näst sämsta genom tiderna. Förra veckans torsdag ligger på tredje plats. Däremot var förra veckans fredag den tredje kraftigaste uppgångsdagen i USA då kurserna steg med drygt 9 %.



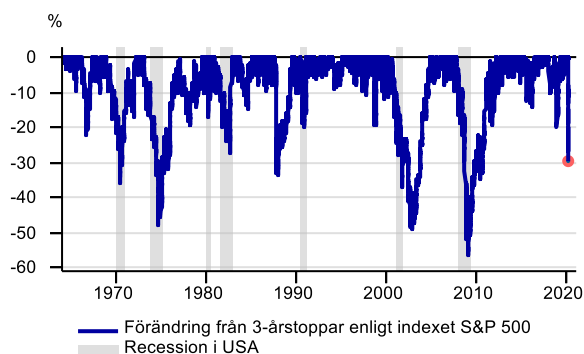
Till följd av nedgången i måndags slutade skräckindexet VIX på den högsta nivån någonsin. Endast finanskrisen 2008 har orsakat motsvarande nervositet. Det är med andra ord historiska tider. För jämförelsens skull ska det nämnas att börskurserna i USA har under nästan 60 år stigit i genomsnitt med drygt 6 % per år. Då utdelningen beaktas är den årliga uppgången ungefär 8–9 %.



Med andra ord innebär det rådande marknadsläget att den genomsnittliga årliga avkastningen kan kamas in eller förloras på en dag. Det är orsaken till att vi rekommenderar placerarna att hålla huvudet kallt mitt i turbulensen och tåla nervositeten på marknaden. Felaktigt tajmade köp och inlösen kan mycket lätt eliminera avkastningen som genererats under flera år.

### Recessionen är här, är du redo?

Den globala ekonomin har nästan säkert hamnat in i en recession, då coronaviruset innebär att man begränsar människors rörlighet och till exempel flyg ställs in. Samtidigt ändras grunderna för ekonomiska prognoser varje dag och utsikterna är mycket suddiga. Osäkerheten kring de ekonomiska utsikterna pressar naturligtvis börskurserna, men marknaden har redan prisat in en relativt omfattande ekonomisk svaghet. Börskurserna i USA har sjunkit från toppnoteringarna i slutet av februari ungefär lika mycket som under en genomsnittlig ekonomisk recession.



Marknaderna har alltså förberett sig för en recession, och ur denna synvinkel finns en stor del av nedgången redan i priserna. Till exempel under finanskrisen vände marknaden då recessionen var som djupast. Ytterligare dåliga nyheter kommer högst sannolikt att publiceras och de kommer att pressa marknaden ännu en tid. Då stimulansen för att förhindra coronavirusets ekonomiska effekter uppnår en tillräckligt stark nivå kan marknadsutvecklingen vända rentav snabbt. Överdriven oro bland placerarna kan ha en motsvarande inverkan. Många indikatorer tyder redan på detta. Samtidigt är det bra att komma ihåg att rädslan kan pågå hopplöst länge.

## Inte enbart dystert

Till följd av recessionsnyheter och tvivelaktiga börsrekord fokuserar marknaden mycket lite på goda nyheter. Till dessa hör utan tvekan penning- och finanspolitiska stimulansåtgärder som förr eller senare får ekonomin på fötter och åtminstone tillfälligt växa snabbare än vanligt. Till goda nyheter hör exempelvis också den ekonomiska återhämtningen i Kina, ökad arbetskraft i nätbutikerna och minskningen av nya coronafall i Italien. De är nyheter som för tillfället ändå inte uppmärksammas. Det här är förstås naturligt eftersom osäkerheten på kort sikt har en större inverkan på sentimentet än små positiva nyheter.

Förr eller senare kommer även denna kris att ge placerarna en bra möjlighet att komplettera sina innehav, trots att läget nu kan kännas dystert. Nu gör placeraren klokt i att diversifiera placeringarna tidsmässigt och komplettera portföljen så småningom genom att utnyttja svaga stunder på marknaden.

*Nordea Kapitalförvaltning, 18.3.2020*

## 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, placeringsobjekt 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.

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