

26.3.2020

## Uppmuntrande tecken i USA

Marknaden har fortsatt att fluktuera kraftigt. Nervositeten var historiskt stor förra veckan då marknaden rasade under flera dagar. Utöver åtgärderna för att begränsa coronaviruset har regeringar och centralbanker lanserat och planerat omfattande stimulanspaket. Dessa åtgärder har delvis återställt förtroendet bland placerarna och aktiekurserna har stigit under några dagar. Vi rekommenderar placerarna att följa sina långsiktiga placeringsplaner och undvika onödig försäljning av sina innehav.

### Centralbankerna gör allt i sin makt

Centralbankerna runt om i världen försöker ständigt hitta på nya sätt att backa upp ekonomin och återställa förtroendet på marknaden. Den senaste tiden har läget på företagsobligationsmarknaden och tillgången till dollar varit det största orosmomentet. Den amerikanska centralbanken Fed har dock grävt fram de verktyg som den använde under finanskrisen och kompletterat sortimentet med nya. Även Europeiska centralbanken har ökat sina stimulansåtgärder till en helt ny nivå. Senast nu borde det vara klart att centralbankerna gör allt i sin makt för att hålla situationen under kontroll.

### Massiva stimulansåtgärder i USA

USA har beslutat att lansera ett massivt paket för att stimulera ekonomin. Paketet på ungefär 2 000 miljarder dollar motsvarar cirka 10 procent av landets bruttonationalprodukt. Det omfattar direkta inkomstöverföringar för befolkningen i arbetsför ålder, skattelättnader samt omfattande stöd för småföretag, sjukhus och regionalförvaltningar. De politiska partierna har kommit överens om ramarna för stimulanspaketet, men verkställandet av det kräver ännu lagstiftningsarbete. USA:s kongress strävar efter att avtala om de nödvändiga detaljerna så snabbt som möjligt så att stödpaketet till medborgarna och företagen kan lanseras.

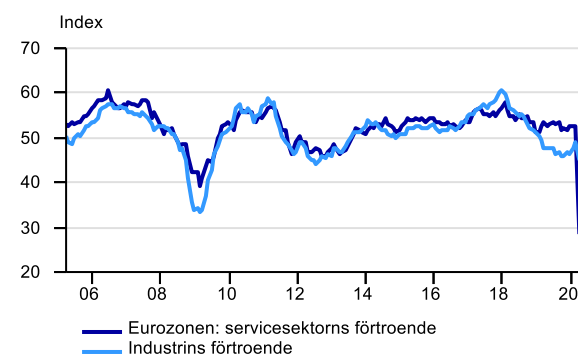
### Även andra länder lanserar stödpaket

Regeringarna i olika länder utanför USA har också offentliggjort eller håller på att offentliggöra gigantiska finanspolitiska stimulanspaket. Stödpaket

lanseras aktivt på olika håll i Europa, och kommissionen har gett länderna tillstånd att avvika från stabilitets- och tillväxtpakten för att åtgärda krisen. Till exempel i Tyskland har man diskuterat ett stimulanspaket som i förhållande till landets ekonomi är ungefär lika stort som USA:s paket. Dessutom håller man på att bygga upp ett stimulanspaket för hela Europeiska unionen, men det kräver mycket mer tid än de nationella paketen.

På grund av coronakrisen måste regeringarna nu vara minst lika kreativa som under de föregående kriserna. Under de senaste dagarna har det ändå blivit klart att man vill hjälpa hushåll och företag att klara sig i den svåra tiden som åtgärderna för att begränsa epidemin orsakar. Förr eller senare kommer regeringarnas stödåtgärder sannolikt att kunna vända trenden på marknaden och i ekonomin, men det finns gott om ytterligare utmaningar på kort sikt.

### Coronaviruset påverkar förtroendeindikatorerna



Den globala ekonomin har nästan säkert hamnat in i en recession, då människors rörlighet begränsas på grund av coronaviruset. De nyligen publicerade förtroendeindikatorerna för eurozonen och USA har sjunkit klart från februari. I synnerhet siffrorna för företagen i servicesektorn sjönk rejält vilket tyder på en tvärbromsning i ekonomin.

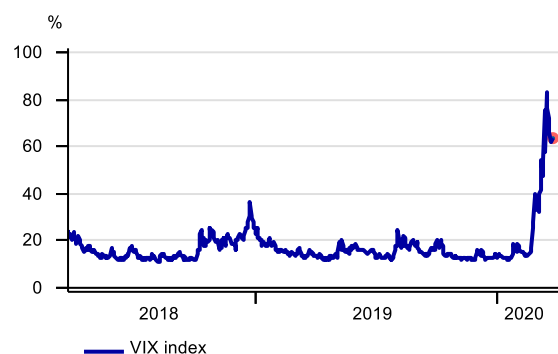
Utsikterna för industriföretagen har naturligtvis också dämpats eftersom den rådande osäkerheten minskar efterfrågan på investeringsprodukter och åtgärderna för att begränsa spridningen av coronaviruset orsakar störningar i företagets produktionskedjor. Däremot har industrin ändå inte sjunkit lika kraftigt som servicesektorn.

För närvarande har ekonomiska data ändå endast en liten inverkan på marknadsrörelserna. Ur placerarnas synvinkel att det klart att den ekonomiska tillväxten avtar och arbetslösheten ökar. I det här skedet är det ändå viktigare att vidta ändamålsenliga åtgärder för att minska coronavirusets inverkan på ekonomin.

#### **Den värsta nervositeten håller på att lätta**

Nervositeten på placeringsmarknaden har minskat den här veckan då regeringarna och centralbankerna har lanserat ytterligare stimulansåtgärder. Osäkerheten kring den framtida ekonomiska utvecklingen pågår dock länge och marknaderna kommer sannolikt att fluktuera kraftigt dagligen.

Under marknadsturbulensen är det viktigt att placeraren håller huvudet kallt. Då förtroendet för de ekonomiska utsikterna så småningom återställs kan aktiekurserna relativt snabbt vända uppåt.



Då de rådande marknadsomständigheterna präglas av högre företagsspecifika risker än normalt betonar vi hur viktigt det är att diversifiera tillgångarna i placeringsportföljen. Det är också viktigt att diversifiera placeringarna tidsmässigt eftersom den kraftiga fluktuationen gör att det nu är svårare att tajma rätt än normalt. För eller senare ger fluktuationen på marknaden placeraren en bra möjlighet att komplettera sina innehav trots att det kan kännas mycket avlägset då kurserna rasar.

*Nordea Kapitalförvaltning, 26.3.2020*

## 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	