



Kvartalsrapport Q4 2023
(Fixed Income)

Marknadskommentar

Det råder fortsatt en stor osäkerhet kring såväl utveckling för den globala ekonomin som för räntorna. Många analytiker räknar med att vi nu nått toppen i centralbankens räntehöjningscykler, detta även fast inflationen fortfarande är hög men med en riktning åt rätt håll.

Detta kvartal har varit intressant på många sätt. Inflationstakten i USA, mätt som KPI, sjönk som väntat från 3,2 % i oktober och prisökningstakten bromsade in lite till 3,1 % i november. Kärninflationen, det vill säga inflationen exklusive livsmedel och energi, landade på 4,0 % under både oktober och november månad. I Sverige fortsätter inflationen att falla, precis som analytikerna förutspått, dock blev det en oväntat låg inflationstakt i november. Inflationstakten, (KPI) ligger för november på 5,8 %, föregående månad var takten på 6,5 %. En riktning åt rätt håll men ändå en bit kvar.

På årets sista planerade räntebesked från USA's centralbank Federal Reserve (FED) lämnades för tredje mötet i rad, styrräntan oförändrad till 5,25-5,50 procent. Detta är den högsta räntenivå på 22 år. Samtidigt lämnade de en indikation på att tre stycken 25-punkters sänkningar under 2024 kommer att ske. Analytiker tror att första FED sänkning kommer bli redan under mötet i mars 2024.



US 10 År- Amerikanska 10 års räntan, 12 månader, December 2023. Bloomberg

Amerikanska 10-års räntan gick upp kraftigt under september men under detta kvartal har 10-åringen kommit ner och ligger nu under 4,0 %. De långa marknadsräntorna faller på bred front efter FEDs styrräntepaus. Även i Sverige har 10 års räntan fallit till strax över 2,0 % som är den lägsta nivån sedan mars 2023.

Vår tro är att konjunkturen viker kraftigt globalt under kommande kvartal, vilket borde få ner inflationen ytterligare. Detta kommer i sin tur få ner räntekurvan, och hämma framtida räntehöjningar.

Vår bedömning förra kvartalet om att den svenska ekonomin kommer att få en kraftig inbromsning, och att räntebanan håller på att toppa ur under det närmaste kvartalet inträffade. Vår prognos är fortsatt att konjunkturen försämras närmsta tiden, vilket innebär att vi anser att den riskjusterade avkastningen för Investment Grade obligationer fortsatt ser attraktiv ut.

Den europeiska centralbanken (ECB) lämnade för andra mötet i rad räntan oförändrad. stilla. Räntan ligger kvar på den rekord högsta nivån på 4,00 %. Inflationen i eurozonen föll och hamnade på en nivå på 2,4 % för november, och detta överträffade analytikernas förväntningar.

I Sverige har långräntorna också fallit kraftigt från förgående kvartal på 2,92 % till 2,02 % under december månad. Dock har korträntan legat kvar på samma nivå, där Stibor 3 mån i år gått från 2,70 % till 4,05 %. Riksbanken fattade beslut under slutet av november att låta styrräntan ligga kvar på 4,00 %. Anledningen var att inflationen är på väg ner men också att arbetslösheten och konkurserna är på väg upp.



Sverige 10 års räntan, 12 månader, December 2023. Bloomberg

Sammanfattningsvis har det varit ett 2023 som innefattat många räntehöjningar, och främst då de tre första kvartalen. Sedan kom det en efterlängtd paus sista kvartalet efter 18 månader med räntehöjningar. Marknaden prissätter nu en hög sannolikhet för en första sänkning från FED under första eller andra kvartalet 2024.

Efter att även Europa visat på betydligt lägre inflationssiffror prissätter marknaden en hög sannolikhet för att även ECB gör sin första sänkning under andra kvartalet.

Med andra ord ser det lovande ut på räntemarknaden inför 2024.

Utvecklingen i våra räntefonder fram till värderingsdagen 31 december 2023:

<u>Räntefond</u>	<u>NAV med kuponger % *</u>	<u>NAV % **</u>
Räntehuset 2B	105,5	100,0
Räntehuset 3	114,1	98,8
Räntehuset 4	100,5	84,0
Räntehuset 5	99,1	83,0
Räntehuset 6	95,3	89,4
Räntehuset 7	100,1	86,6
Räntehuset 8	108,9	99,4
Räntehuset 8B	103,6	100,0
 <u>Tidigare Räntehus</u>		
Räntehuset 1	124,1 %	100,0 %
Räntehuset 2	121,0 %	100,0 %

NAV med kuponger % = Det värde i % som skulle erhållas om Räntehuset hade förfall per Värderingsdagen, plus utbetalade och återinvesterade kuponger*

*NAV** = Det värde i % som skulle erhållas om Räntehuset hade förfall per Värderingsdagen.*

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning.. En investering kan både öka och minska i värde. Det är inte säkert att du får tillbaka det investerade kapitalet.

Vi på ARR önskar er en god fortsättning och ett gott nytt år!

Aktiv Ränte Rådgivning i Sverige AB
Drottninggatan 27
411 14 Göteborg

Telefon: 031- 301 66 60
E-post: info@aktivranteradgivning.se
Webb: www.aktivranteradgivning.se

The logo consists of the letters 'ARR' in a white, serif font. A thin white diagonal line starts from the top left of the first 'A' and extends across the top of the 'A' and 'R' characters.