



Söderberg
& Partners

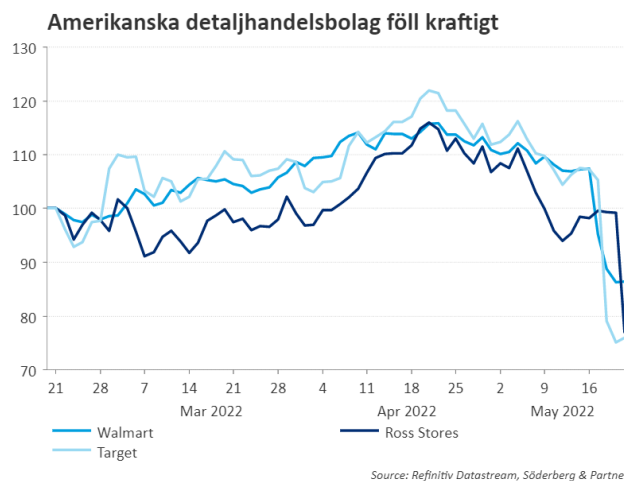
Wealth
Management

23 maj - 27 maj

Veckoanalysen

Lyssna även på podcasten Veckoanalysen där du varje tisdag får det senaste inom börs och makroekonomi – allt på 15 minuter. Lyssna i din poddspelare eller på www.soderbergpartners.se/newsroom/veckoanalysen

Börserna närmar sig en björnmarknad

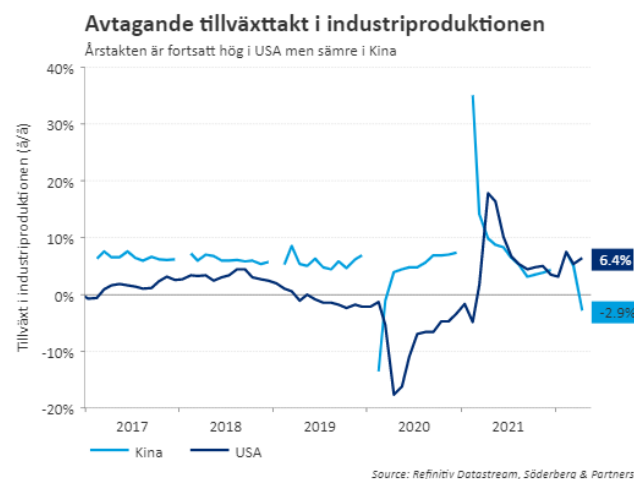


För sjunde veckan i rad föll indexet S&P 500. Molnen utgörs fortsatt av inflationsoro, penningpolitiska åtstramningar och på senare tid en ökad oro för att en recession inte ligger alltför långt bort. Svaga rapporter från detaljhandelsjättar antyder problem för vinsttillväxten, och trots en sänkt ränta från Kina gick S&P 500 tillfälligt in i en björnmarknad.

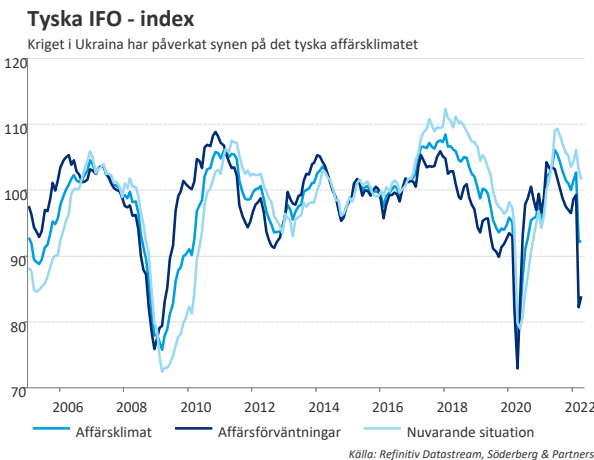
Kina inledde med att presentera svag både detaljhandel och industriproduktion som dämpade riskaptiten initialt. Därefter släppte de amerikanska detaljhandelsjättarna Walmart, Target och senare Ross Stores kvartalsrapporter där siffrorna föll ut sämre än förväntat, samtidigt som de reviderade ned helårsprognoserna. En inflation som tycks börja påverka vinsttillväxten i kombination med ett uttalande från Powell om att Fed kommer göra var som krävs för att dämpa inflationen, orsakade kraftiga fall under onsdagen. Under fredagen förbättrades investerarnas humör något när den kinesiska centralbanken sänkte den viktigaste räntan för bolån mer än väntat. Medan resten av världen återhämtat sig bättre från pandemin, dock på bekostnad av högre inflation, har Kina varit en bromskloss för den globala återhämtningen. Trots en hård coronastrategi har vi inte sett de lättnader i penningpolitiken som väntats, men nu har marknaden hopp om fler räntesänkningar. Detta fick europeiska börser att stänga upp, medan amerikanska index stängde med röda siffror. Under veckan har vi sett S&P 500 handlas i en så kallad björnmarknad, det vill säga med kursfall på mer än 20 procent från den senaste toppen, men index har ännu inte stängt så pass lågt.

Makrostatistik

En förhållandevis lugn makrovecka inleddes med industriproduktion och detaljhandel från Kina som föll mer än väntat. På detta landade även arbetslösheten oväntat högt och effekterna av nedstängningarna verkar bli större än väntat. Detta talar för fler räntesänkningar än den under fredagen för att minska de ekonomiska konsekvenserna, då nolltoleransen för covidfall verkar bestå. Under tisdagen landade preliminär BNP-tillväxt för Eurozonen något högre än väntat på 5,1 procent för första kvartalet jämfört med året innan. För helåret väntas den dock komma ner mot 2,8 procent vilket är närmre trend. Onsdagen bjöd på inflationsstatistik från Storbritannien som väntades uppgå till hela 9,1 procent men landade på, fortfarande höga, 9,0 procent. Till följd av ett nytt pristak steg priser för el- och gaspriser kraftigt, men drivande är även livsmedelspriser. Bank of England ser detta som mycket problematiskt och spår en framtid med hög inflation och vikande tillväxt, vilket kommer utgöra en extrem prövning för såväl brittiska hushåll som företag. I Sverige presenterades Valueguards bostadsprisindex för april som visade på en liten nedgång om -0,2 procent rensat för säsong. Tidiga undersökningar i Stockholm och Göteborg visar på fortsatta nedgångar i maj, och det råder osäkerhet kring exakt vad som ska hända på marknaden, men inflation och höjda räntor talar ändå för att viss nedgång är att vänta. Avslutningsvis fick vi amerikansk detaljhandel- och industriproduktionsstatistik som växte och tyder på en fortsatt stark ekonomi. Fler nya arbetslösa än väntat utgör dock ett tidigt tecken på att en sämre framtid är att vänta.



Denna veckas viktigaste marknad & makro



Finansiella marknader

Precis som väntat har marknaden fortsatt uppvisa hög volatilitet, då de grundproblem som skapat mycket oro fortfarande är långt ifrån att lösas. Centralbankerna runt om i världen höjer styrräntan för att hantera den höga inflationstakten, men vilken effekt detta kommer få på ekonomin är fortfarande mycket osäkert. Marknaden ställer sig också frågande till om centralbankerna skulle fortsätta höja räntan om de ser att efterfrågan på dels varor och tjänster samt dels arbetskraft viker. De flesta centralbankerna har enkom ett mål om prisstabilitet, vilket i praktiken innebär en inflation omkring två procent. Här sticker dock amerikanska Fed ut, då de måste balansera detta mål med målet om full sysselsättning, vilket i teorin ger dem mindre spelrum att fortsätta höja räntan för att bekämpa inflationen om konjunkturen viker. Utöver allt detta har ett nytt orosmoln trätt fram i form av spridningen av sjukdomen apkoppor. Än så länge rör det sig inte om någon stor smittspridning och inte heller någon som helst marknadspåverkan, men både allmänheten och de finansiella marknaderna torde vara måna om att detta inte utvecklas till en ny pandemi. Slutligen får vi även en uppföljning på en av marknadens fokuspunkter från förra veckan, då ytterligare fyra detaljhandelsjättar i USA, nämligen GAP, Macy's, Dollar General och Costco, släpper sina rapporter nu på torsdag.

Makrostatistik

Makroveckan inleds med att bjuds vi på tyska ifo-index, som är ett mått för den ekonomiska aktiviteten i Tyskland. Väntat är ett marginellt fall från föregående mätning i april, men från redan låga nivåer. Under tisdagen presenteras preliminära inköpschefsindex från Australien, Eurozonen och de största europeiska ekonomierna. Samtliga mått väntas falla något jämfört med aprilsiffrorna, men samtliga väntas också ligga kvar på nivåer klart över 50-strecket, och indikerar således fortfarande tillväxt. Tisdagen bjuder även på indikatorn för det franska affärsklimatet, som även det väntas falla marginellt. På onsdag presenteras mötesprotokollet från det senaste Fed-mötet. Marknaden väntar spánt på alla detaljer man kan få om hur Fed ser på det ekonomiska klimatet, och hur man bedömer att den räntehöjningscykeln man har inlett kommer att påverka både inflation och konjunktur. På onsdag får vi även ta del av statistik över svensk arbetslöshet. Estimat saknas, men föregående siffra landade på 8,2 procent. På onsdagen får vi även ta del av fransk konsumentförtroende, som väntas öka marginellt jämfört med i april. Veckan avslutas med att vi på fredagen bjuds på slutgiltiga siffror för det amerikanska sentimentsindexet Michigan index som väntas ligga kvar på den låga siffran 59,1.

Börs- & bolagshändelser

MÅNDAG	Rapporter	Cantargia (kl 8.30)
	Utl. rapporter	-
	Övrigt	Stämmor Aino Health, Cantargia, Catena Media, Hodl, Kvix, Lerøy Seafood Group, Mantex, Nordic Asia (ändrat datum från 16 maj), Oncozenge, Vestum, Zwipe Exklusive utdelning: Autoliv (0:64 USD), Dala Energi (0:60 SEK), Mekonomen (3:00 SEK), Rugvista (2:50 SEK), Viva Wine Group (1:50 SEK) Torontobörsen stängd
TISDAG	Rapporter	Multiq (kl 12.30), Concejo, Lundbergs (lunchtid)
	Utl. rapporter	Adevinta (kl 7.00)
	Övrigt	Stämmor: Alphahelix, Catella, Hövding, Initiator Pharma, Irras, Sjöstrand Coffee, Stendörren, Stenhus Fastigheter, Truecaller, Unlimited Travel, Zaplox, Zazz Energy Kapitalmarknadsdag: Xspray kl 10.00-12.00 Exklusive utdelning: Lerøy Seafood Group (2,5 NOK), Nordic Asia (0:08 SEK), Tingsvalvet (7:60 SEK)
ONSDAG	Rapporter	Elekta (kl 7.30), Saniona (kl 8.00), Vivesto (kl 8.00), Strax (kl 8.55)
	Utl. rapporter	Selvaag Bolig (kl 7.00), Avance Gas, Nvidia (efter USA-börsernas stängning)
	Övrigt	Stämmor: Secits, Speqta, Strax, Sustainion, Syncro Group, Tempest Security, Tobii, Torslanda Property, Wicket Gaming, Vivesto, Wonderful Times Group Exklusive utdelning: Balco (1:00 SEK), Catella (1:00 SEK) Stockholmsbörsen stänger kl 13.00
TORS DAG	Rapporter	Kristi himmelfärds dag
	Utl. rapporter	GAP (kl 22.15)
	Övrigt	Stämmor: BW Offshore Nordiska börserna stängda
FREDAG	Rapporter	-
	Utl. rapporter	BW Offshore, REC Silicon, Canopy Growth (prel datum)
	Övrigt	Stämmor: BPC Instruments, Dalsspira Mejeri, Empir (extra), Hilbert, Lumito, Sens, Zenergy Exklusive utdelning: Nanocap (0:25 SEK), Speqta (4:80 SEK) Köpenhamnsbörsen stängd

Världens börser

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
Utvecklade marknader	-2	-11	-10	-17	-8	-17
USA (S&PCOMP)	-3	-12	-10	-16	-5	-18
USA (Nasdaq)	-4	-16	-16	-29	-16	-27
Europa (STOXX 600)	0	-5	-5	-9	1	-10
Sverige (SIXRX)	0	-7	-6	-20	-7	-20
Tyskland (DAX)	0	-3	-7	-13	-9	-12
Frankrike (CAC40)	-1	-4	-8	-10	2	-11
Storbritannien (FTSE100)	0	-3	0	4	9	2
Japan (TOPIX)	1	-2	-1	-7	1	-5
Tillväxtmarknader	3	-5	-15	-18	-20	-15
Hongkong (Hang Seng)	4	-1	-14	-17	-25	-11
Shanghai (CSI 300)	2	0	-12	-17	-20	-17
Indien (Sensex)	3	-5	-6	-9	11	-6
Ryssland (RTS\$)	10	29	-11	-27	-16	-22
Brasilien (Bovespa)	1	-5	-4	5	-12	4
Världen (USD)	-1	-10	-11	-17	-10	-17
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	-3	-12	-14	-25	-8	-25
Industri	-2	-8	-7	-14	-8	-14
Kommunikationstjänster	-2	-9	-13	-25	-22	-22
Kraftförsörjning	2	-3	7	7	10	1
Material	1	-8	-3	-1	-1	-4
Dagligvaror	-6	-9	-6	-4	-1	-8
Sällanköpsvaror	-4	-17	-20	-31	-22	-28
Fastigheter	0	-12	-6	-10	-3	-14
Hälsovård	1	-7	2	-4	3	-8
Bank och Finans	0	-9	-12	-10	-4	-10
Energi	2	2	14	34	49	32

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
Utvecklade marknader	-3	-6	-5	-7	10	-9
USA (S&PCOMP)	-4	-8	-4	-7	14	-10
USA (Nasdaq)	-5	-11	-11	-21	1	-20
Europa (STOXX 600)	0	-3	-6	-6	4	-8
Sverige (SIXRX)	0	-7	-6	-20	-7	-20
Tyskland (DAX)	0	0	-8	-10	-6	-10
Frankrike (CAC40)	-1	-1	-9	-6	5	-9
Storbritannien (FTSE100)	1	-2	-3	8	15	3
Japan (TOPIX)	1	3	-6	-8	3	-6
Tillväxtmarknader	2	0	-10	-8	-4	-7
Hongkong (Hang Seng)	3	4	-10	-8	-12	-3
Shanghai (CSI 300)	3	2	-12	-11	-8	-13
Indien (Sensex)	1	-1	-4	-2	25	-1
Ryssland (RTS\$)	8	36	-5	-18	0	-14
Brasilien (Bovespa)	5	-5	8	34	15	30
Världen	-2	-6	-5	-7	8	-9
Globala sektorer (MSCI)						
IT	-4	-7	-10	-18	8	-19
Industri	-2	-5	-5	-8	3	-9
Kommunikationstjänster	-3	-5	-9	-18	-9	-16
Kraftförsörjning	1	1	11	17	26	9
Material	1	-5	0	6	10	2
Dagligvaror	-7	-5	-3	4	13	-2
Sällanköpsvaror	-5	-13	-17	-25	-11	-22
Fastigheter	-1	-8	-2	-2	12	-7
Hälsovård	0	-3	6	4	19	-1
Bank och Finans	-1	-5	-9	-2	10	-3
Energi	1	6	17	45	68	40

All indexutveckling är inklusive utdelningar

Räntor, valutor & råvaror

Räntor (aktuella och historiska nivåer)

Nominella räntor	yield %	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
Sverige 2 år	1,28	1,25	0,85	0,01	-0,22	-0,26	-0,19
Sverige 5 år	1,63	1,63	1,40	0,48	0,02	0,06	0,08
Sverige 10 år	1,74	1,74	1,55	0,60	0,21	0,47	0,24
USA 2 år	2,58	2,59	2,55	1,48	0,48	0,15	0,66
USA 5 år	2,80	2,88	2,89	1,83	1,20	0,81	1,25
USA 10 år	2,80	2,94	2,92	1,94	1,53	1,63	1,50
EMU 2 år	0,22	0,10	-0,09	-0,52	-0,82	-0,65	-0,66
EMU 5 år	0,66	0,60	0,54	-0,13	-0,64	-0,50	-0,45
EMU 10 år	0,94	0,95	0,83	0,17	-0,34	-0,11	-0,18
Japan 10 år	0,24	0,24	0,25	0,21	0,08	0,08	0,07

Kreditspreadar (räntepunkter)	Spread	1-årsnitt	3-årsnitt	5-årsnitt	10-årsnitt
USA Investment Grade	140	102	124	121	135
Eurozonen Investment Grade	157	102	112	111	120
Tillväxtmarknader Investment Grade	164	151	165	155	170
USA High Yield	450	378	458	430	467
Eurozonen High Yield	636	458	536	513	549
Tilväxtmarknader High Yield	1 698	1 670	1 188	950	886

Styrräntor (%)	ldag
Riksbanken	0,25
FED (USA)	1,00
ECB (Eurozonen)	0,00
BOE (Storbritannien)	1,00
BOJ (Japan)	-0,10
BCB (Brasilien)	12,75
BOR (Ryssland)	14,00
RBI (Indien)	4,40
PBOC (Kina)	12,75

Övrigt	ldag
Stibor 3M	0,48

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
Dollarindex	103,2	-1,4	2,7	7,4	7,4	14,9	7,5
EURUSD	1,06	1,6	-2,8	-6,9	-6,7	-13,6	-7,2
USDSEK	9,95	-1,3	5,4	6,3	11,5	19,6	9,9
EURSEK	10,50	0,3	2,4	-1,1	4,0	3,4	2,0
GBPSEK	12,40	0,7	0,7	-2,5	3,3	5,3	1,1
DKKSEK	1,41	-0,2	2,2	-0,8	3,9	3,2	2,5
NOKSEK	1,02	-0,6	-5,1	-2,1	1,3	1,7	-0,3
USDJPY	128,0	-1,1	0,3	11,2	12,4	17,6	11,2
USDCNY	6,67	-1,6	4,0	5,5	4,6	3,7	4,7

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
Råvaruindex	333,1	1,4	1,9	18,8	33,3	56,7	34,8
Olja (Brent)	112,2	0,5	5,0	20,3	42,0	72,3	43,1
Olja (WTI)	112,2	1,6	9,8	23,2	47,8	81,2	49,2
Koppar	9 422,0	2,9	-7,8	-5,4	-2,3	-6,2	-3,1
Zink	3 707,0	6,2	-16,1	3,7	14,5	25,3	4,9
Guld	1 843,7	1,6	-5,6	-2,7	-0,9	-1,9	1,2

Volatilitet (nivå)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
VIX-index	29,4	28,9	20,3	27,8	17,9	20,7	17,2

A person is shown from the side, working on a laptop. The image is heavily overlaid with a semi-transparent blue color. The person's hands are on the keyboard, and their head is tilted down. To the left of the laptop, there is a dark-colored mug. The overall scene is dimly lit, with the blue overlay being the most prominent visual element.

Taktisk allokeringsindikator

Taktisk allokeringsindikator

Tillgångsslag	
Nordiska aktier	● ● ● ● ●
Globala aktier	● ● ● ● ●
Räntor	● ● ● ● ●
Alternativa	● ● ● ● ●

Globala regioner	
Nordamerika	● ● ● ● ●
Europa	● ● ● ● ●
Asien/Stillahavet*	● ● ● ● ●
Tillväxtmarknader	● ● ● ● ●

Globala sektorer	
IT	● ● ● ● ●
Industri	● ● ● ● ●
Kommunikationstjänster	● ● ● ● ●
Kraftförsörjning	● ● ● ● ●
Material	● ● ● ● ●
Dagligvaror	● ● ● ● ●
Sällanköpsvaror	● ● ● ● ●
Fastigheter	● ● ● ● ●
Hälsovård	● ● ● ● ●
Bank och Finans	● ● ● ● ●
Energi	● ● ● ● ●

Räntor - allokering	
Stat & Bostäder	● ● ● ● ●
Investment Grade	● ● ● ● ●
High Yield	● ● ● ● ●

Räntor - exponering	
Ränterisk	● ● ● ● ●

Valutor		
USD	● ● ● ● ●	SEK
EUR	● ● ● ● ●	SEK
EUR	● ● ● ● ●	USD

Alternativa	
Låg risk	● ● ● ● ●
Hög risk	● ● ● ● ●

○ Föregående betyg

Om Söderberg & Partners

SÖDERBERG & PARTNERS grundades 2004 och är en av Sveriges ledande finansiella rådgivare och förmedlare av försäkringar och finansiella produkter. Vi bedriver verksamheter inom bland annat tjänstepensionsrådgivning, försäkringsrådgivning och försäkringsförmedling samt kapitalrådgivning och kapitalförvaltning. Vi utvecklar och erbjuder även digitala verktyg för bland annat finansiell rådgivning och för löne- och förmånshantering.

Tel: 08-451 50 00

Mail: info@soderbergpartners.se



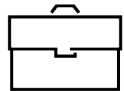
Tjänstepension

Skräddarsydda pensionslösningar med låga avgifter och förenklad administration, för dig och dina medarbetare.



Företagsförsäkring

Utifrån en detaljerad riskanalys hjälper vi dig att utforma ett optimalt försäkringsskydd till företaget.



Kapital & Förmögenhet

Individanpassade placeringslösningar från de ledande aktörerna på marknaden.



Institutionell rådgivning

Rådgivningen till institutioner, kommuner och landsting om pensionskapital liksom andra former av kapitalförvaltning.



Löner & Förmåner

Lönehantering och förmånportal för hantering av kommunikation av företagets förmåner. Tjänsterna kan användas i kombination eller oberoende av varandra.



OM VECKOANALYSEN

Viktig information

Denna analys är framtagen av Söderberg & Partners Wealth Management AB (nedan Söderberg & Partners). Söderberg & Partners står under Finansinspektionens tillsyn. Som grund till analysen har källor använts som i god tro bedömts vara tillförlitliga. Data i tabeller och grafer sammanställs hos Nyhetsbyrån Direkt och används delvis som underlag i analysen. Andra källor till information som ligger till grund för analysen kan vara bolagsinformation och analysdatabaser. Söderberg & Partners kan inte garantera riktigheten i denna information eller ta på sig något ansvar för fullständighet. Vid de tillfällen som en potential i aktien eller en förväntad framtida målkurs anges ligger en eller flera kvantitativa värderingsmodeller i grunden. Beronde på bolagets verksamhetsstruktur och mognadsgrad görs en bedömning av huruvida en nyckeltalsjämförelse, kassaflödesmodell eller annan värderingsmetod är relevant. Dessa används även som underlag i betygsättningen som är en helhetsbedömning av aktiens förutsättningar att avvika från den breda aktiemarknadens utveckling. Om inte annat anges är tidshorisonten i analysen tre till sex månader. Hållbarhetsbetyget ska betraktas som ett betyg av hur det analyserade bolaget arbetar med hållbarhet, som ett fristående komplement till aktieanalysen och således inte som en delkomponent i aktiebetyget. Hållbarhetsbetyget ändras en gång per räkenskapsår och vanligtvis under månaderna som följer efter det att bolagets hållbarhetsrapport har lanserats.

Syftet med analysen är att ge Söderberg & Partners kunder allmän information och analysen utgör således inte en rekommendation eller ett personligt investeringsråd och bör inte ensam ligga till grund för ett investeringsbeslut. Investerares bör söka finansiell rådgivning angående lämpligheten i att investera i de värdepapper eller investeringsstrategier som diskuteras eller rekommenderas i denna analys och bör förstå att uttalanden om framtidsutsikter inte nödvändigtvis kommer att realiseras. Historisk avkastning är inte en garanti för framtida resultat. Placeringar i värdepapper innebär alltid en ekonomisk risk. För aktier noterade på börs utanför Sverige kan avkastningen för investeringen även påverkas av valutakursutveckling.

Söderberg & Partners ansvarar inte för direkta eller indirekta skador eller förluster, inklusive men inte begränsat till, förlorad och utebliven vinst, som kan uppkomma till följd av användandet av denna rapport eller dess innehåll. Materialet får inte distribueras, citeras eller kopieras för användning utan Söderberg & Partners föregående godkännande.

Söderberg & Partners hantering av intressekonflikter inom investeringsrekommendationer är central och bolaget har antagit interna riktlinjer för att garantera integritet och oberoende för analytiker samt för att identifiera, eliminera, undvika, hantera och/eller offentliggöra faktiska eller potentiella intressekonflikter som rör analytiker eller Söderberg & Partners som bolag. Riktlinjerna innehåller regler om, bland annat men inte begränsat till, förbud mot gynnsamma rekommendationer, reglering av egen handel avseende de instrument som en analys omfattar (där handel inte får ske förrän det att två handelsdagar förflutit från att den aktuella analysen gjorts tillgänglig för mottagarna av den) samt ett generellt förbud mot egen handel i de instrument som en analys omfattar i strid med gällande rekommendationer. Det kan förekomma att analytiker eller närstående personer har innehav i de värdepapper som de utarbetar en rekommendation för. Om den som utarbetat eller ansvarar för rekommendationen eller någon närstående juridisk person har ett väsentligt intresse i det finansiella instrument som rekommendationen avser anges detta tydligt i analysen. Vid osäkerhet i fråga om intressekonflikter skall frågan tas upp till den verkställande direktörens behandling.

Söderberg & Partners
Box 7785
Regeringsgatan 45
103 96 Stockholm

marknadsanalys@soderbergpartners.se
www.soderbergpartners.se

Tactical Asset Allocation



Stefan Rocklind
Chef taktisk allokering



Carl Christian Ottander
Investeringsstrateg



Mats Gunnå
Investeringsstrateg



Marcus Tengvall
Investeringsstrateg



Sebastian Carling
Gierlowski
Investeringsstrateg



Lowiza Svensson
Studentanalytiker