



Söderberg
& Partners

Wealth
Management

30 maj – 3 juni

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

Aktiemarknadens förlustsvit är bruten

Förlustsviten är bruten för S&P 500

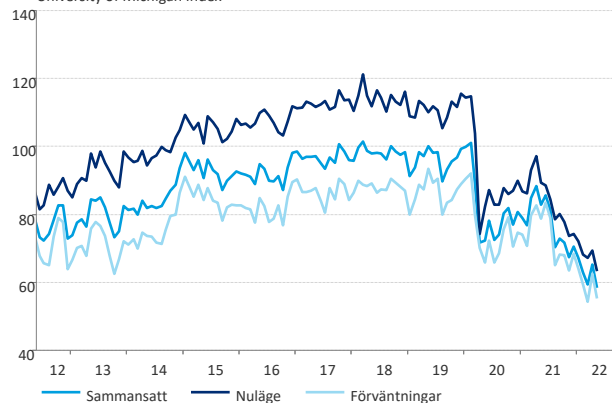
Efter sju veckors nedgång stängde det amerikanska aktieindexet på plus



Källa: Refinitiv Datastream, Söderberg & Partners

Fallande trend i det amerikanska konsumentförtroendet

University of Michigan Index



Källa: Refinitiv Datastream, Söderberg & Partners

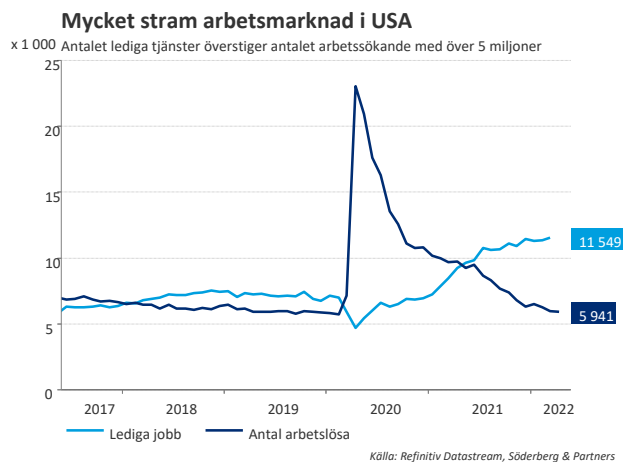
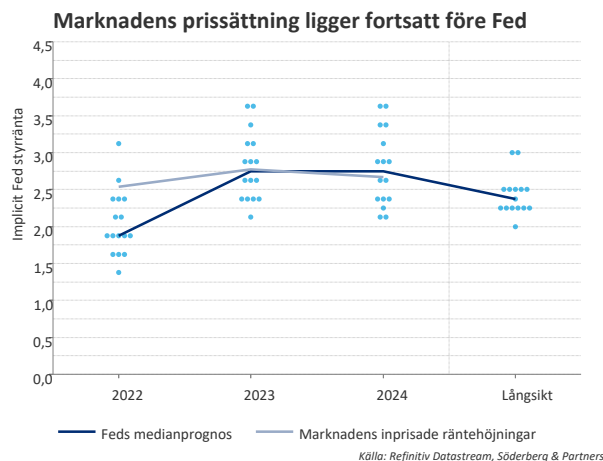
Aktiemarknaderna världen över bjuder på fortsatt kraftiga rörelser, men under föregående vecka var rörelserna överlag positiva. Stockholmsbörsen stängde veckan på plus, samtidigt som det amerikanska indexet S&P 500 bröt en sju veckor lång förlustsvit. Mötesprotokollet från senaste Fed-mötet indikerade fler räntehöjningar och rapporterna från den nya omgången detaljhandelsjättar var starka.

Marknaden har nu börjat vänja sig vid dagliga börsrörelser på flera procent, och även om aktiemarknadens volatilitetsindex VIX har fallit tillbaka något så ligger det fortfarande på en hög nivå. Överlag var sentimentet på marknaden dock positivt, och de positiva rörelserna övervägde de negativa. Detta innebar att S&P 500 bröt sin sju veckor långa förlustsvit, samtidigt som Stockholmsbörsen fortsatte sin återhämtning. Bland det som bidrog till det positiva sentimentet fanns, förvånansvärt nog, mötesprotokollet från det senaste Fed-mötet som indikerade att de kan höja räntan mer än de redan mycket aggressiva höjningar som marknaden prisar in. Kraftiga räntehöjningar tenderar inte att stå högst upp på aktiemarknadens önskelista, men givet att detta visar beslutsamhet i kampen mot den höga inflationstakten tolkades det ändå som positivt. Vi fick även ta del av rapporter från fler detaljhandelsjättar, och efter dåliga rapporter från bland annat Walmart och Target kunde marknaden glädjas åt att bland andra Macy's, Dollar Tree, Nordstrom och Best Buy presterade desto bättre.

Makrostatistik

Först ut vad gäller föregående veckas makrostatistik var tyska ifo-indexet, som mäter den ekonomiska aktiviteten i Tyskland. Indexet är uppdelat i tre subkategorier som mäter affärsklimatet, nuläget och förväntningarna för framtiden, där samtliga mått kom in bättre än föregående månad trots att indexet väntades falla. På tisdagen följde sedan en rad preliminära inköpschefsindex för Eurozonen, diverse stora europeiska ekonomier samt USA. Dessa index väntades falla från föregående mätning, men överlag var fallen större än estimerat. Tjänstesektorn i Storbritannien såg ett betydligt större fall än väntat, och även i USA presterade tjänstesektorn dåligt, men trots detta låg samtliga mått över 50-strecket som indikerar tillväxt. Under onsdagen presenterades sedan statistik över den svenska arbetslösheten, som likt föregående månad landade på 8,2 procent. Mycket tyder på att Sverige dels har ett matchningsproblem mellan de arbetssökandes kvalifikationer och de färdigheter som företagen eftersöker, och dels att en stor del utrikes födda i Sverige har problem att komma i arbete. Onsdagen bjöd även på svenskt och franskt konsumentförtroende, som båda kom in lägre än föregående månad. Veckans makrostatistik avslutades sedan i USA där Michigan index, som är ett sentimentsindex för den amerikanska ekonomin, fortsatte falla från redan låga 59,1 till 58,4.

Denna veckas viktigaste marknad & makro



Finansiella marknader

Under föregående vecka såg vi aktiemarknaden reagera positivt på ett mötesprotokoll från den amerikanska centralbanken Fed som indikerade att de kan komma att höja räntan mer än de 2 procentenheter som marknaden prisar in för i år trots att deras egen prognos är 1 procentenhet, utöver de höjningar som redan skett. Det här tyder dels på att man redan har tagit kraftiga räntehöjningar i beaktning vad gäller nuvarande aktiepriser, och även att man är mer orolig för den höga inflationstakten än för räntehöjningar. Marknaden ger således på sätt och vis sitt godkännande till centralbankernas kraftiga åtstramning som man har inlett, och där betydligt mer åtstramning är att vänta. Marknadens synpunkter på deras agerande är inget som centralbankerna ska ta i beaktning, men från marknadens synpunkt är det betryggande att agerandet är i linje med vad man bedömer att centralbankerna bör prioritera, även om det lett till oro på marknaden. Vidare är det betryggande, nu när rapportssäsongen är så gott som över, att bolagen överlag visar på en god förmåga att hantera den höga inflationstakten, åtminstone på kort sikt. Bolag som kan navigera det svåra nuläget och centralbanker som agerar för att hantera inflationen bådar trots allt gott för framtiden.

Makrostatistik

En vecka med relativt begränsad makrostatistik inleds med att vi får ta del av preliminär tysk inflationsstatistik som återigen väntas stiga, till 7,6 procent i maj jämfört med 7,4 procent i april. Vidare bjuds vi även på preliminär inflationsstatistik från Eurozonen på tisdag, där väntat är att inflation i maj landar på 7,7 procent, jämfört med 7,4 procent i april. Därefter följer slutgiltiga inköpschefsindex under onsdagen och fredagen för de länder och områden som presenterade preliminära inköpschefsindex under föregående vecka. Även veckans höjdpunkt för alla de som tycker om makrostatistik, vilket bör vara diverse statistik över läget på den amerikanska arbetsmarknaden, är spritt mellan onsdag och fredag. Under onsdagen får vi ta del av JOLTS-statistiken, vilken mäter hur många lediga tjänster som finns i USA. Föregående månads siffra var 11,5 miljoner lediga jobb, vilket går att jämföra med att under sex miljoner människor är arbetslösa i USA. Det mycket strama läget på arbetsmarknaden i USA syns även på arbetslösheten, som är nere på låga 3,6 procent, och väntas ligga kvar på denna nivå. Den siffran samt siffran över hur många nya tjänster som tillsatts utanför jordbruket, non-farm payrolls, presenteras på fredag.

Börs- & bolagshändelser

MÅNDAG	Rapporter	-
	Utl. rapporter	-
	Övrigt	Stämmor Abelco , Addera Care, Artificial Solutions, Checkin.com, Coala Life, Egetis Therapeutics , Hubso, News55, Triboron, Twiik Exklusive utdelning: - SBB (0:11 SEK i A- och B-aktie) USA-börsen stängd
TISDAG	Rapporter	Norva 24 (kl 8.00), SAS (kl 8.00)
	Utl. rapporter	-
	Övrigt	Stämmor: Alpcot, Axichem, Glycorex, Havsfrun, Karo Pharma, Kopy Goldfields, Lyckegård, Maha Energy, Norva 24, Recyctec, Scout Gaming, Titania, Zenicor Kapitalmarknadsdag: Wästbygg kl 9.00-12.45 Exklusive utdelning: Aros Bostad (1:87 SEK i preferensaktie), Björn Borg (beräknad första handelsdag utan rätt till inlösenaktier i inlösenprogram 2:50 SEK per aktie), Golden Ocean (0,50 USD)
ONSDAG	Rapporter	-
	Utl. rapporter	-
	Övrigt	Stämmor: Axolot Solutions, Cereno Scientific, EQT, Flowscape Technology, Frøy, Gasporox, Hemcheck (extra), Image Systems (extra), Index Pharma, Lidds, Obducat, Ossdsign, S2 Medical, Stayble, Tectona Exklusive utdelning: Tethys Oil (första dag för handel utan rätt till inlösenaktie i inlösenprogram 5:00 SEK/aktie), Transcendent (0:90 SEK + 0:60 SEK extra), Zinzino (2:00 SEK)
TORSDAG	Rapporter	-
	Utl. rapporter	-
	Övrigt	Stämmor: Aptahem, Bodyflight, Bonava (extra), Cavotec, Clean Motion, Cortus Energy, ISR, Lifeclean (ändrat datum från 19 maj), Lipidor, MYFC, Nanologica, Netmore Group (extra), Prostatype Genomics, Safe at Sea, Vimian, WNT Research (ändrat datum från 5 maj), XXL Exklusive utdelning: EQT (1:40 SEK), Frøy (1,5 NOK), Lundin Mining (0:09 CAD)
FREDAG	Rapporter	-
	Utl. rapporter	-
	Övrigt	Stämmor: Divio, Ecorub, Enersize, Euroafrica Digital, Euroafrica Digital, Lohilo Foods, Medfield, Pierce (extra), Rentunder, Toleranzia Exklusive utdelning: XXL (0,60 NOK)

Världens börser

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
Utvecklade marknader	6	0	-5	-10	-4	-12
USA (S&PCOMP)	7	0	-5	-9	0	-12
USA (Nasdaq)	7	-3	-11	-21	-11	-22
Europa (STOXX 600)	3	1	0	-2	3	-7
Sverige (SIXRX)	3	1	-1	-13	-5	-18
Tyskland (DAX)	3	5	-1	-5	-6	-9
Frankrike (CAC40)	4	2	-2	-1	4	-7
Storbritannien (FTSE100)	3	3	3	10	12	5
Japan (TOPIX)	1	1	2	-4	1	-4
Tillväxtmarknader	1	0	-10	-14	-21	-15
Hongkong (Hang Seng)	0	4	-8	-13	-27	-11
Shanghai (CSI 300)	-2	3	-12	-17	-24	-19
Indien (Sensex)	1	-3	-1	-3	9	-5
Ryssland (RTS\$)	-9	8	21	-27	-26	-28
Brasilien (Bovespa)	3	2	-1	10	-10	7
Världen (USD)	5	0	-6	-10	-6	-13
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	6	-1	-9	-17	-3	-20
Industri	4	-1	-3	-8	-6	-11
Kommunikationstjänster	2	1	-11	-21	-21	-20
Kraftförsörjning	3	3	8	11	14	4
Material	4	1	1	5	2	0
Dagligvaror	4	-4	-2	0	3	-5
Sällanköpsvaror	6	-5	-12	-24	-19	-23
Fastigheter	4	-5	-3	-6	-1	-11
Hälsovård	2	0	2	-1	6	-5
Bank och Finans	5	1	-5	-3	0	-5
Energi	6	14	21	43	58	39

All indexutveckling är inklusive utdelningar

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
Utvecklade marknader	5	0	-1	-2	14	-5
USA (S&PCOMP)	6	-1	-1	-1	19	-5
USA (Nasdaq)	6	-3	-7	-15	6	-15
Europa (STOXX 600)	4	2	-1	0	7	-5
Sverige (SIXRX)	3	1	-1	-13	-5	-18
Tyskland (DAX)	4	7	-1	-3	-2	-7
Frankrike (CAC40)	5	4	-2	1	9	-5
Storbritannien (FTSE100)	3	3	1	12	18	6
Japan (TOPIX)	0	2	-3	-7	4	-6
Tillväxtmarknader	0	0	-6	-7	-6	-7
Hongkong (Hang Seng)	-1	4	-5	-7	-14	-4
Shanghai (CSI 300)	-3	0	-14	-15	-14	-16
Indien (Sensex)	0	-5	0	1	21	-1
Ryssland (RTS\$)	-9	8	27	-21	-12	-22
Brasilien (Bovespa)	5	9	13	40	19	37
Världen	4	0	-2	-3	12	-5
Globala sektorer (MSCI)						
IT	6	-1	-6	-12	13	-15
Industri	3	0	-1	-3	5	-6
Kommunikationstjänster	2	1	-8	-15	-9	-15
Kraftförsörjning	2	3	11	18	30	11
Material	3	2	3	11	14	6
Dagligvaror	3	-4	0	7	17	1
Sällanköpsvaror	6	-5	-10	-19	-7	-18
Fastigheter	3	-5	1	1	15	-4
Hälsovård	2	1	5	6	22	1
Bank och Finans	5	2	-2	3	13	2
Energi	5	14	23	51	77	47

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	1,16	1,28	0,90	0,01	-0,28	-0,28	-0,19
Sverige 5 år	1,46	1,63	1,34	0,49	-0,02	0,02	0,08
Sverige 10 år	1,58	1,74	1,51	0,63	0,20	0,42	0,24
USA 2 år	2,47	2,58	2,51	1,57	0,46	0,14	0,66
USA 5 år	2,75	2,80	2,82	1,90	1,17	0,80	1,25
USA 10 år	2,76	2,80	2,82	1,99	1,47	1,61	1,50
EMU 2 år	0,20	0,22	-0,04	-0,45	-0,81	-0,66	-0,66
EMU 5 år	0,66	0,66	0,50	-0,07	-0,64	-0,55	-0,45
EMU 10 år	0,96	0,94	0,77	0,19	-0,34	-0,17	-0,18
Japan 10 år	0,23	0,24	0,25	0,21	0,07	0,07	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)	11,00
RBI (Indien)	4,40
PBOC (Kina)	12,75

Övrigt	ldag
Stibor 3M	0,46

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
Dollarindex	101,7	-1,4	-1,2	5,2	5,8	13,0	5,9
EURUSD	1,07	1,4	1,8	-4,8	-5,4	-12,2	-5,8
USDSEK	9,85	-1,0	-0,2	4,5	8,2	18,9	8,8
EURSEK	10,55	0,4	1,7	-0,5	2,4	4,3	2,5
GBPSEK	12,42	0,2	0,7	-1,8	2,4	5,7	1,3
DKKSEK	1,42	0,7	1,0	-0,9	2,2	4,1	3,2
NOKSEK	1,03	1,0	-3,0	-2,7	2,3	4,0	0,7
USDJPY	127,1	-0,7	-0,9	10,0	12,4	15,9	10,4
USDCNY	6,71	0,5	2,3	6,3	5,0	5,2	5,3

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
Råvaruindex	341,4	2,5	4,9	21,4	41,7	56,1	38,2
Olja (Brent)	117,4	4,2	11,5	19,8	61,0	68,9	49,8
Olja (WTI)	114,1	3,8	11,8	23,8	45,5	70,7	51,7
Koppar	9 459,0	0,4	-4,0	-4,2	0,0	-7,5	-2,7
Zink	3 843,5	3,7	-8,9	6,1	20,3	25,6	8,8
Guld	1 852,2	0,5	-1,8	-1,9	2,9	-2,1	1,6

Volatilitet (nivå)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
VIX-index	25,7	29,4	31,6	27,6	28,6	16,7	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 a coffee cup is visible on the desk to the left. The overall scene is dimly lit, emphasizing the blue overlay.

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



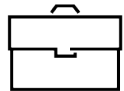
Tjänstepension

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 förmånsportal 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 utarbetar 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