



Söderberg
& Partners

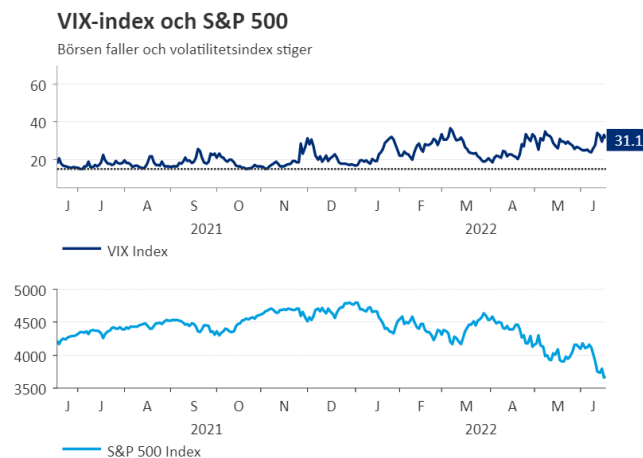
Wealth
Management

20 juni - 24 juni

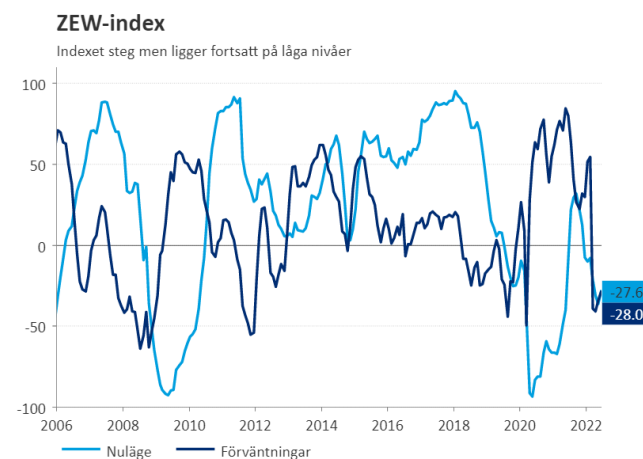
Veckoanalysen

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

Oroliga investerare skapar turbulenta börser



Source: Refinitiv Datastream, Söderberg & Partners



Source: Refinitiv Datastream, Söderberg & Partners

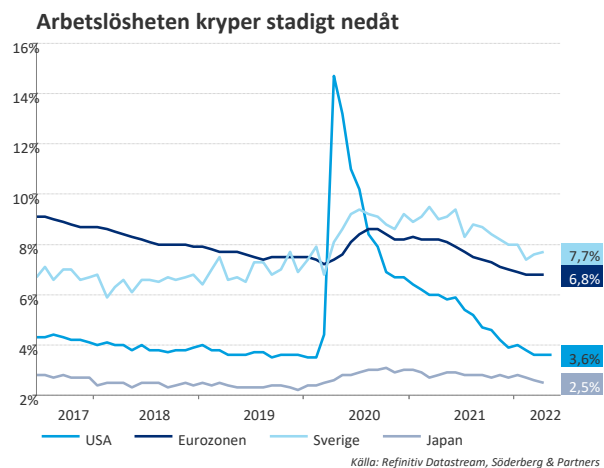
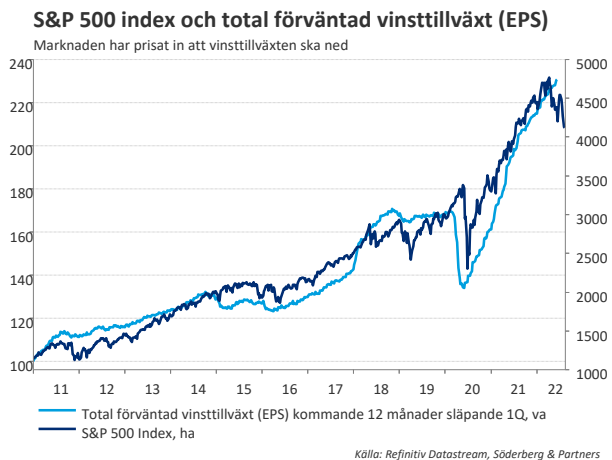
Föregående vecka uppvisade stor turbulens på finansiella marknader. Inför Feds räntebesked höjdes förväntningarna från 50 punkter till 75, vilket också blev utfallet. Under onsdagskvällen steg börserna på beskedet, för att under torsdagen kraftigt åter rasa. En volatil börssommar är att vänta, och såväl positiva som negativa signaler kan medföra stora rörelser.

Det var en nervös marknad som gick in i veckan med hög amerikansk inflationsstatistik i ryggen och förväntningar om en räntehöjning av Fed om 50 punkter. Dessa kom sedan att höjas till 75 punkter och börserna handlades negativt fram till onsdagskvällen. När väl beskedet om en höjning om 75 punkter kom tog marknaden initialt fasta på Powells ord om att kraftiga höjningar likt denna inte ska ses som det vanliga och riskaptiten ökade. För många kom det som en överraskning när marknaden under torsdagen svängde om och föll kraftigt då kommunikationen även var att Fed kommer göra vad som krävs för att få ner inflationen, som delvis drivs av energipriser vilket är bortom Feds kontroll, även om det kommer drabba tillväxten och öka arbetslösheten. I botten var tekniksektorn som drabbas hårt av räntehöjningar och likaså fastighetssektorn. Även storbanker föll tungt där oro för recession och försämrad kreditkvalitet påverkar. Efter att Italiens statsobligationsränta stigit den senaste tiden och skillnaden mot Tysklands ökat höll ECB ett extrainsatt möte. Man vill ha ett verktyg för att hålla nere ränteskillnaden, vilket inte är något nytt men marknaden tog det till sig och räntorna i Italien föll. Oljepriset har lyckligtvis stannat av under veckan, men europeisk gas fortsätter stiga efter problem från ryskt håll.

Makrostatistik

Makroveckan bjöd på statistik som spädde på den rådande recessionsoron, och marknaden är just nu mycket mottaglig för negativa signaler. Under tisdagen presenterades svensk inflationsstatistik och KPIF steg från 6,4 procent till 7,2 procent, mot väntade 7,0 procent i årstakt. Kärninflationen steg även den 0,2 procentenheter mer än väntat och landade på 5,4 procent i årstakt. Tysk inflation kom in i linje med förväntningarna och låg kvar på 7,9 procent i årstakt. Från Tyskland fick vi även sentimentsindikatorn ZEW-index där både nuvarande och framåtblickande utsikter likt väntat förbättrades, men ligger fortfarande på låga nivåer. Under onsdagen höjde Fed räntan med 75 punkter, vilket var väntat. Vi fick även detaljhandel som väntades öka med 0,2 procent för maj månad men istället minskade med 0,3 procent. Orsaker kan vara ett fortsatt skifte till tjänstekonsumtion men även att hushållens köpkraft urholkas av prisökningar. Ytterligare en överraskning fick vi under torsdagen då den schweiziska centralbanken höjde räntan för första gången på 16 år, med 50 punkter. Vidare fick vi likt väntat svag statistik över bostadsbyggandet i USA. Siffror från Philadelphia Fed över aktiviteten i tillverkningsindustrin kom in lägre än väntat och visade det första negativa utfallet sedan maj 2020. Till sist bekräftades det att inflationen i Eurozonen under maj månad steg från 7,4 procent till 8,1 procent.

Denna veckas viktigaste marknad & makro



Finansiella marknader

Turbulensen fortsätter på marknaderna och vi bedömer att vi förmodligen står inför en fortsatt orolig börsommar. Som tidigare är det kombinationen av oro för inflationen, konjunkturen och snabbt stigande räntor som pressar investerarnas humör. Marknaderna räknar med att kostnadsinflationen och högre räntor för med sig lägre tillväxt och nedjusterade vinstestimater. Detta har vi sett under de senaste veckorna när börsen prisat in att vinster ska tas ned. Inför rapporterna kan vi räkna med en del vinstvarningar men även att en svagare vinstutveckling presenteras under Q2-rapporterna i juli. I USA väntas vinsterna växa med 4,3 procent under Q2 jämfört med föregående år, vilket är en nedrevidering från 5,9 procent i slutet av mars. Framgent förblir däremot inflationsutfallen det i särklass viktigaste för marknaderna då det påverkar hur hårt centralbankerna behöver dra i handbromsen. Det just nu mycket deppiga humöret bland investerare gör att Fear and Greed index, som visar om investerarna är optimistiska eller pessimistiska, är nu nere på extremt stressade nivåer och marknaden är väldigt nervös. Men samtidigt betyder det också att det inte krävs mycket positivt för att det ska det hela ska vända.

Makrostatistik

Hushållen pressas av högre räntor, högre elpriser och högre prisnivåer generellt. Det får effekt på hushållens konsumtion och i förlängningen även på bostadsmarknaden. På tisdag får vi försäljning av befintliga bostäder i USA och på onsdag får vi ta del av Valueguards prisindex som mäter den underliggande prisutvecklingen på bostadsmarknaden i Sverige för maj. Efter ett 25-procentigt fall i låneansökningar sedan decembertoppen i USA kommer amerikanska bostadspriser sannolikt att falla under sommaren och nybyggnadsaktiviteten sjunka. Även den svenska bostadsmarknaden pressas av deppiga hushåll. Samtidigt håller arbetsmarknaden upp väl vilket trots allt talar för att hushåll och konsumenter borde kunna bli lite mer positiva när vi väl ser att inflationssiffrorna rullar över. Än är vi dock inte där. På onsdag får vi ta del av data från svensk arbetsmarknad där arbetslöshet under föregående månad kom in på 8,2 procent. På onsdag presenteras även viktiga inflationssiffror från Storbritannien där BOE räknar med att KPI-inflationen ligger kvar över 9 procent de kommande månaderna och stiger något över 11 procent i oktober. Den fullspäckade makrodagen avslutas med europeiskt konsumentförtroende som också är under press. Under torsdagen får vi preliminära inköpschefsindex som väntas falla tillbaka.

Börs- & bolagshändelser

MÅNDAG	Rapporter	-
	Utl. rapporter	-
	Övrigt	Stämmor: Hemcheck, Nimutan (ändrat datum från 18 maj), Provide IT (extra), Syncro Group Kapitalmarknadsdag: Lindab kl 13.00-16.30 Exklusiv utdelning: Angler Gaming (0:085 EUR) USA-börserna stängda
TISDAG	Rapporter	-
	Utl. rapporter	-
	Övrigt	Stämmor: Eevia Health, Enad Global 7, Inzile, Jumpgate, Kontigo Care, Kvix (ändrat datum från 23 maj), Move About Kapitalmarknadsdag: MTG kl 13.00 Exklusiv utdelning: Cibus (0:08 EUR), Kesko (0:26 EUR)
ONSDAG	Rapporter	-
	Utl. rapporter	-
	Övrigt	Stämmor: Beowulf Mining, Beyond Frames, Elon (extra), Eurobattery Minerals, FX International, Nord Insuretech, Reato, REC Silicon Kapitalmarknadsdag: Volvo kl 9.00-15.00 Exklusiv utdelning: Respiratorius (aktier i Arcede Pharma)
TORSDAG	Rapporter	-
	Utl. rapporter	Fedex (efter USA-börsernas stängning)
	Övrigt	Stämmor: DDM, Pharmalundensis Kapitalmarknadsdag: Tomra Exklusiv utdelning: Elon (2:00 SEK extra), Lundin Energy, Vitec (0:50 SEK)
FREDAG	Rapporter	Midsommarafton
	Utl. rapporter	-
	Övrigt	Stockholms- och Helsingforsbörsen stängd

Världens börser

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
Utvecklade marknader	-6	-9	-16	-20	-15	-22
USA (S&PCOMP)	-6	-10	-16	-20	-12	-22
USA (Nasdaq)	-5	-10	-21	-29	-23	-31
Europa (STOXX 600)	-5	-8	-9	-13	-9	-15
Sverige (SIXRX)	-6	-9	-15	-23	-17	-27
Tyskland (DAX)	-5	-7	-9	-15	-17	-17
Frankrike (CAC40)	-5	-8	-9	-13	-9	-16
Storbritannien (FTSE100)	-4	-6	-4	-2	2	-3
Japan (TOPIX)	-6	-2	-2	-6	-4	-7
Tillväxtmarknader	-5	-2	-10	-16	-24	-18
Hongkong (Hang Seng)	-3	3	-1	-8	-24	-9
Shanghai (CSI 300)	2	8	2	-13	-14	-12
Indien (Sensex)	-5	-5	-11	-9	-1	-11
Ryssland (RTS\$)	4	10	41	-16	-17	-17
Brasilien (Bovespa)	-5	-8	-12	-7	-22	-5
Världen (USD)	-6	-8	-15	-19	-17	-22
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	-5	-10	-18	-27	-17	-29
Industri	-6	-8	-14	-16	-14	-18
Kommunikationstjänster	-5	-8	-16	-25	-28	-26
Kraftförsörjning	-7	-9	-6	-6	0	-8
Material	-7	-8	-11	-9	-6	-11
Dagligvaror	-3	-8	-6	-9	-4	-10
Sällanköpsvaror	-5	-6	-17	-26	-26	-28
Fastigheter	-5	-8	-14	-18	-14	-20
Hälsovård	-4	-8	-10	-12	-6	-14
Bank och Finans	-4	-7	-14	-13	-8	-14
Energi	-14	-10	2	24	30	21

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
Utvecklade marknader	-4	-7	-9	-10	2	-12
USA (S&PCOMP)	-4	-7	-9	-10	6	-12
USA (Nasdaq)	-3	-7	-14	-20	-8	-22
Europa (STOXX 600)	-3	-6	-7	-9	-5	-12
Sverige (SIXRX)	-6	-9	-15	-23	-17	-27
Tyskland (DAX)	-3	-6	-7	-12	-12	-14
Frankrike (CAC40)	-4	-6	-7	-9	-4	-13
Storbritannien (FTSE100)	-3	-6	-3	2	7	-2
Japan (TOPIX)	-4	-3	-7	-11	-6	-10
Tillväxtmarknader	-3	1	-2	-6	-9	-7
Hongkong (Hang Seng)	-1	6	7	3	-10	2
Shanghai (CSI 300)	4	12	5	-6	-1	-6
Indien (Sensex)	-4	-3	-6	-1	13	-5
Ryssland (RTS\$)	6	13	53	-5	-1	-6
Brasilien (Bovespa)	-6	-8	-6	16	-8	17
Världen	-4	-6	-8	-10	0	-12
Globala sektorer (MSCI)						
IT	-4	-7	-12	-19	-3	-22
Industri	-4	-6	-10	-10	-3	-12
Kommunikationstjänster	-3	-5	-10	-17	-16	-18
Kraftförsörjning	-6	-7	0	3	15	1
Material	-6	-6	-7	-2	5	-4
Dagligvaror	-2	-6	0	-1	10	-3
Sällanköpsvaror	-3	-4	-12	-19	-14	-22
Fastigheter	-3	-6	-8	-9	0	-12
Hälsovård	-2	-5	-4	-4	9	-5
Bank och Finans	-2	-5	-9	-5	5	-6
Energi	-13	-8	9	34	46	31

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	1,86	1,45	1,32	0,36	-0,22	-0,27	-0,19
Sverige 5 år	2,14	1,83	1,74	0,81	-0,02	-0,03	0,08
Sverige 10 år	1,96	1,80	1,85	0,89	0,12	0,35	0,24
USA 2 år	3,18	3,04	2,69	1,94	0,60	0,21	0,66
USA 5 år	3,36	3,26	2,94	2,17	1,18	0,88	1,25
USA 10 år	3,24	3,16	2,98	2,19	1,40	1,51	1,50
EMU 2 år	0,92	0,78	0,25	-0,42	-0,71	-0,66	-0,66
EMU 5 år	1,46	1,31	0,74	0,05	-0,61	-0,60	-0,45
EMU 10 år	1,66	1,50	1,05	0,35	-0,37	-0,24	-0,18
Japan 10 år	0,23	0,25	0,24	0,20	0,04	0,07	0,07

Kreditspreadar (räntepunkter)	Spread	1-årsnitt	3-årsnitt	5-årsnitt	10-årsnitt
USA Investment Grade	150	108	124	122	134
Eurozonen Investment Grade	191	111	114	112	119
Tillväxtmarknader Investment Grade	168	152	166	156	169
USA High Yield	559	393	460	433	466
Eurozonen High Yield	698	486	538	519	545
Tilväxtmarknader High Yield	1 799	1 762	1 231	982	903

Styrräntor (%)	Idag
Riksbanken	0,25
FED (USA)	1,75
ECB (Eurozonen)	0,00
BOE (Storbritannien)	1,25
BOJ (Japan)	-0,10
BCB (Brasilien)	13,25
BOR (Ryssland)	9,50
RBI (Indien)	4,90
PBOC (Kina)	13,25

Övrigt	Idag
Stibor 3M	0,76

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
Dollarindex	104,7	0,5	1,3	6,9	8,4	13,9	9,1
EURUSD	1,05	-0,7	-0,7	-5,9	-7,2	-12,4	-8,0
USDSEK	10,22	2,1	2,9	8,7	12,3	20,0	12,8
EURSEK	10,68	1,4	2,1	2,3	4,2	5,1	3,8
GBPSEK	12,44	0,7	0,5	0,6	3,2	4,8	1,5
DKKSEK	1,44	1,7	2,5	2,9	4,4	5,3	4,6
NOKSEK	1,02	-1,3	-0,9	-3,4	1,5	2,3	-0,3
USDJPY	135,3	0,8	4,7	14,2	19,1	22,7	17,5
USDCNY	6,70	0,1	-0,7	5,6	5,1	4,2	5,1

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
Råvaruindex	329,5	-5,1	-1,9	6,6	37,7	51,8	33,4
Olja (Brent)	120,2	-1,6	7,1	12,2	63,3	64,2	53,3
Olja (WTI)	117,6	-2,6	4,6	14,2	66,0	65,5	56,4
Koppar	8 961,5	-5,1	-4,3	-12,5	-5,0	-3,8	-7,8
Zink	3 523,5	-4,6	-3,8	-7,9	4,0	21,0	-0,3
Guld	1 840,4	-1,0	1,0	-5,3	2,1	3,8	1,0

Volatilitet (nivå)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
VIX-index	31,1	27,8	26,1	25,7	21,6	17,8	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 towards the screen. To the left of the laptop, there is a dark-colored mug. The overall scene suggests a professional or academic setting.

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	● ● ● ● ●

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



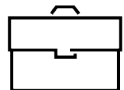
Tjänstepension

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