



Söderberg
& Partners

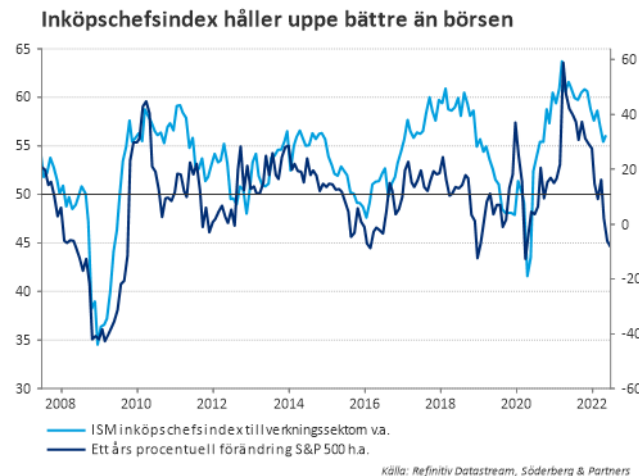
Wealth
Management

27 juni – 1 juli

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

Oron på marknaden byter fokus men består



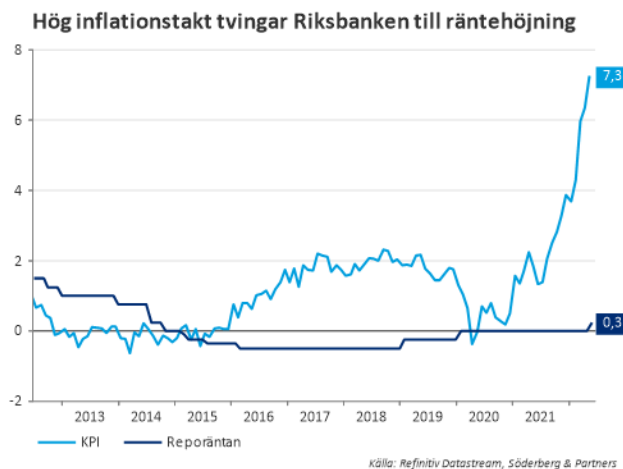
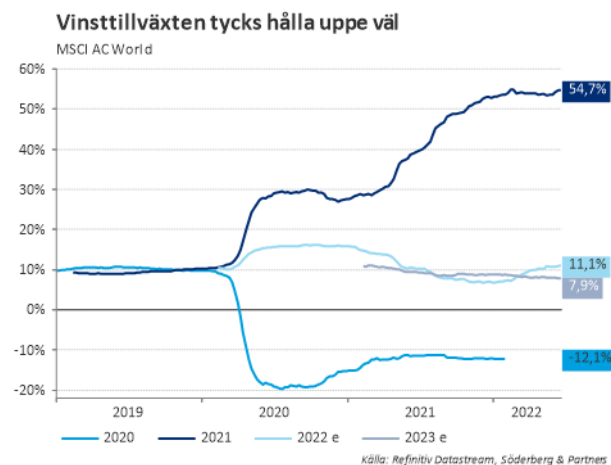
På global basis bjöd aktiemarknaden på en mycket efterlängtat återhämtning efter de kraftiga fall som präglade året. Sverige stack ut som en av få marknader som stängde veckan på minus, men när Stockholmsbörsen höll stängt under midsommaraften var det ett mycket glatt börshumor i både USA och Europa. Inflationsoron som marknaden haft de senaste månaderna börjar mer och mer bli en recessionsoro, och rapportssäsongen kommer allt närmare.

Asiatiska börser steg kraftigt under måndagen medan de amerikanska höll stängt, men när de öppnade visade även de amerikanska börserna på ett något positivare sentiment än föregående veckor. Efter Feds räntebesked är det fastställt att centralbanken kommer gå vidare med en mer framtung penningpolitik och marknadens fokus skiftar således mer och mer mot tillväxtoro snarare än inflationsoro. Sämre tillväxt har börjat prisas in för bland annat olja som fallit tillbaka drygt 10 procent och den 5-åriga amerikanska break-even inflationen, som kan ses som handlade inflationsförväntningar, är nere på nivåer innan kriget i Ukraina bröt ut. Till detta har Feds ordförande Powell med flera ledamöter varit ute och varnat för att en recession kan bli oundviklig till följd av nödvändiga räntehöjningar, och även om sentimentet stundtals varit mer optimistiskt gör sig nedsideriskerna hela tiden påmind. Vidare är det fortsatt problem med gasleveranserna från Ryssland, och det varnas om att det kan komma ett totalt leveransstopp. För att balansera detta ska tyska kolkraftverk åter startas upp, vilket är helt fel riktning sett till klimatmålen och många uppmanar istället till massiva investeringar i förnybar energi.

Makrostatistik

Under tisdagen fick vi bostadsmarknadsstatistik från USA och Sverige. I USA var försäljningen av befintliga bostäder något högre än väntat men följer fortsatt en nedåtgående trend. Enligt Valueguard föll priserna på bostadsrätter i Sverige med anmärkningsvärda 2,1 procent under maj månad i Sverige, och med 3,0 procent i Stockholm. Sedan sista veckan i april är bostadsrätter i Stockholm ner nästan 7,0 procent totalt. Antalet affärer har även minskat då säljare och köpare har svårt att mötas och nedgången kan därmed fortsätta, om än i en lugnare takt. Konjunkturinstitutet sänkte prognosen för tillväxten för i år och nästa år till 1,9 respektive 1,2 procent, från marsprognosen om 3,3 respektive 2,1 procent. Under onsdagen inkom brittisk inflation på höga, men väntade, 9,1 procent och man väntar sig att inflationen ska toppa kring 11,0 procent i höst. Preliminärt konsumentförtroende för Eurozonen väntades stiga men föll ytterligare till låga -23,6. Företagen håller fortsatt upp något bättre och under torsdagen presenterades preliminära inköpschefsindex som tyder på fortsatt relativt starka, men brett fallande, orderböcker och index håller ännu över 50 som indikerar expansion. I Tyskland, Eurozonen och USA föll index mer än väntat för samtliga komponenter, medan tjänstesektorn överraskade på uppsidan i Storbritannien och Japan till följd av fortsatt skifte till tjänstekonsumtion. Leveranstiderna förbättrades och produktionspriserna minskade vilket är positiva tecken för inflationen, om än tidiga för att kunna dra slutsatser från. Under torsdagen överraskade Norges centralbank med att höja räntan med 50 punkter istället för väntade 25, detta trots räntekänsliga hushåll då den underliggande inflationen oroar.

Denna veckas viktigaste marknad & makro



Finansiella marknader

Vi har nu passerat midsommar, och detta innebär att semestertider nalkas såväl i Sverige som i övriga Europa, med ett mer begränsat nyhetsflöde från företagen som följd. Under fredagen går vi dock in i juli månad vilket markerar inledningen av Q3. Detta innebär att vi snart kan börja vänta oss kvartalsrapporter från Q2, vilka kommer vara mycket intressanta. Vinstestimaten för Q2 på det amerikanska storbolagsindexet S&P 500 har som vi nämnde förra veckan tagits ned från en vinstökning på 5,9 procent om man jämför Q2 föregående år med Q2 i år, till att man nu bara väntar sig att vinsterna ska stiga med 4,3 procent. Trots detta fortsätter vinstestimaten för helåret 2022 alltså stiga, och indikerar nu att vinsterna på global basis ska växa med 11,1 procent i år jämfört med föregående år. Marknaden kommer noga följa rapportssäsongen, inte bara för att se om de 4,3 procenten för vinsttillväxten Q2 över Q2 håller, utan framför allt för att ta del av företagets guidning inför hösten, för ledtrådar om huruvida de 11,1 procenten på helårsbasis är rimliga eller om de bör plockas ned. Vi bedömer att helårsestimaten mycket väl kan komma att sänkas, men att vinsttillväxten ändå bör hålla upp relativt väl och således agera stöd åt den hårt ansatta börs som vi sett under årets gång.

Makrostatistik

Efter en makrovecka där relativt mycket handlade om bostäder går vi nu in i en vecka med ett lika fullspäckat som spretigt makroschema. Under tisdagen får vi bland annat ta del av svensk detaljhandelsförsäljning för maj. Dessa siffror kommer kunna tolkas på flera olika sätt, då en hög siffra indikerar fortsatt hög efterfrågan, samtidigt som en låg notering kan bidra till att dämpa inflationstrycket. Tisdagen bjuder även på tyskt och amerikanskt konsumentförtroende, som följs upp av konsumentförtroendet i Sverige och Eurozonen under onsdagen. På onsdag presenteras även den slutgiltiga siffran över BNP-tillväxten i USA under Q1, justerad till årstakt. Den preliminära statistiken antyder att BNP sjönk med 1,5 procent i årstakt under första kvartalet, jämfört med Q4 2021. Torsdagen inleds tidigt med att vi får ta del av det kinesiska inköpschefsindexet NBS för tillverkningssektorn. Detta kommer ge viktig info om hur företagen i Kina hanterar de fortsatta nedstängningarna. Torsdagen fortsätter sedan att bjuda på intressant data, bland annat i form av Riksbanksbeskedet om styrräntan, som väntas höjas med 50 punkter från dagens 0,25 procent till 0,75 procent för att hantera den höga inflationen. Vi får även preliminär inflationsdata från Tyskland och Frankrike under torsdagen. Veckan avslutas med en stor mängd slutgiltiga inköpschefsindex samt preliminär inflation i Eurozonen.

Börs- & bolagshändelser

MÅNDAG	Rapporter	-
	Utl. rapporter	Nike (ca kl 22.15)
	Övrigt	Stämmor: Embracer (extra), Realfiction, Senzime (extra)
TISDAG	Rapporter	-
	Utl. rapporter	-
	Övrigt	Stämmor: Anoto, Bioextrax, CLS, Gaming Corps, Kebni (ändrat datum från 17 maj), Light Air, Norse Impact (ändrat datum från 14 juni), Omnicar, Tourn, Zignsec (ändrat datum från 27 maj)
ONSDAG	Rapporter	H&M (kl 8.00)
	Utl. rapporter	-
	Övrigt	Stämmor: Adevinta, Dalsspira Mejeri (extra), Flexion Mobile, Nightingale Health (extra), Northgold (ändrat datum från 17 juni), Reato (extra), Smart Eye (extra), Smart Valor Exklusive utdelning: Alm Equity (2:10 SEK i preferensaktie), Castellum (1:90 SEK), SBB (0:50 SEK i D-aktie), SBB (0:11 SEK i A- och B-aktie)
TORSDAG	Rapporter	-
	Utl. rapporter	Stolt-Nielsen
	Övrigt	Stämmor: Get Group (ändrat datum), Hansa Biopharma, Kambi (extra), Mediacle, Nordic Iron Ore (ändrat datum från 18 maj), Optimobile, Ortoma, Salmar (ekstra), Spacett, Train Alliance Kapitalmarknadsdag: Yara Clean Ammonia kl 9.00 Exklusive utdelning: Faberge (1:00 SEK), Mofast (1:30 SEK)
FREDAG	Rapporter	-
	Utl. rapporter	-
	Övrigt	Stämmor: Qliro (extra) Exklusive utdelning: Heimstaden (0:50 SEK i preferensaktie) Torontobörsen och Hongkongbörsen är stängda

Världens börser

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
Utvecklade marknader	5	-2	-13	-17	-11	-18
USA (S&PCOMP)	6	-1	-13	-17	-7	-17
USA (Nasdaq)	8	3	-18	-26	-19	-26
Europa (STOXX 600)	2	-4	-7	-12	-7	-13
Sverige (SIXRX)	-1	-10	-15	-26	-18	-28
Tyskland (DAX)	0	-6	-8	-17	-16	-17
Frankrike (CAC40)	3	-2	-5	-12	-6	-13
Storbritannien (FTSE100)	3	-3	-3	0	5	0
Japan (TOPIX)	2	-1	-5	-5	-2	-5
Tillväxtmarknader	1	0	-10	-16	-24	-17
Hongkong (Hang Seng)	3	9	0	-5	-23	-6
Shanghai (CSI 300)	2	12	4	-10	-13	-10
Indien (Sensex)	3	-2	-8	-7	1	-9
Ryssland (RTS\$)	8	11	51	-10	-11	-11
Brasilien (Bovespa)	-1	-11	-17	-6	-24	-6
Världen (USD)	5	-2	-13	-17	-13	-18
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	6	0	-17	-25	-13	-25
Industri	2	-3	-13	-15	-12	-16
Kommunikationstjänster	6	3	-13	-22	-24	-22
Kraftförsörjning	5	-6	-2	-2	7	-4
Material	-1	-9	-14	-10	-8	-12
Dagligvaror	5	1	-1	-4	2	-6
Sällanköpsvaror	7	8	-14	-23	-22	-24
Fastigheter	6	-3	-8	-13	-9	-15
Hälsovård	7	-1	-4	-7	0	-8
Bank och Finans	3	-4	-12	-11	-6	-12
Energi	-1	-12	-4	20	26	19

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
Utvecklade marknader	5	1	-7	-8	6	-8
USA (S&PCOMP)	6	3	-6	-7	11	-7
USA (Nasdaq)	7	7	-12	-17	-3	-17
Europa (STOXX 600)	2	-2	-4	-9	-1	-10
Sverige (SIXRX)	-1	-10	-15	-26	-18	-28
Tyskland (DAX)	0	-4	-5	-14	-11	-14
Frankrike (CAC40)	3	-1	-2	-9	0	-10
Storbritannien (FTSE100)	3	-2	-2	2	11	1
Japan (TOPIX)	1	-4	-7	-10	-4	-10
Tillväxtmarknader	0	3	-3	-6	-9	-7
Hongkong (Hang Seng)	2	13	8	5	-8	5
Shanghai (CSI 300)	1	15	7	-5	1	-4
Indien (Sensex)	1	0	-3	-1	15	-3
Ryssland (RTS\$)	7	15	63	0	6	0
Brasilien (Bovespa)	-4	-15	-18	13	-14	12
Världen	4	2	-6	-8	4	-8
Globala sektorer (MSCI)						
IT	5	3	-11	-18	1	-17
Industri	2	-1	-9	-10	-1	-11
Kommunikationstjänster	5	6	-8	-15	-12	-14
Kraftförsörjning	4	-4	3	6	23	5
Material	-2	-7	-11	-4	3	-5
Dagligvaror	5	3	4	3	16	2
Sällanköpsvaror	6	10	-9	-17	-10	-17
Fastigheter	5	0	-3	-5	5	-7
Hälsovård	7	2	2	2	16	1
Bank och Finans	2	-1	-8	-4	8	-4
Energi	-2	-9	1	28	42	28

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	1,71	1,86	1,25	0,50	-0,21	-0,24	-0,19
Sverige 5 år	1,97	2,14	1,55	1,05	0,03	0,00	0,08
Sverige 10 år	1,75	1,96	1,60	1,13	0,18	0,35	0,24
USA 2 år	3,06	3,18	2,48	2,14	0,65	0,26	0,66
USA 5 år	3,19	3,36	2,75	2,37	1,24	0,89	1,25
USA 10 år	3,12	3,24	2,77	2,34	1,49	1,49	1,50
EMU 2 år	0,70	0,92	0,23	-0,31	-0,69	-0,65	-0,66
EMU 5 år	1,16	1,46	0,67	0,21	-0,51	-0,57	-0,45
EMU 10 år	1,44	1,66	0,96	0,48	-0,25	-0,23	-0,18
Japan 10 år	0,23	0,23	0,23	0,23	0,06	0,05	0,07

Kreditspreadar (räntepunkter)	Spread	1-årssnitt	3-årssnitt	5-årssnitt	10-årssnitt
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	0,67

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
Dollarindex	104,2	-0,5	2,3	5,5	8,5	13,5	8,6
EURUSD	1,05	0,8	-1,7	-4,2	-6,9	-11,6	-7,3
USDSEK	10,13	-0,8	3,5	7,8	11,3	19,6	11,9
EURSEK	10,68	0,0	1,7	3,2	3,6	5,7	3,7
GBPSEK	12,45	0,0	1,5	0,5	2,0	5,8	1,5
DKKSEK	1,44	0,2	2,1	2,8	3,6	5,7	4,5
NOKSEK	1,02	-0,5	-0,2	-6,7	-1,0	2,2	-0,8
USDJPY	135,2	-0,1	6,9	10,8	18,2	22,0	17,4
USDCNY	6,69	-0,1	0,4	5,1	5,1	3,4	5,0

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
Råvaruindex	318,4	-3,4	-4,7	-1,8	29,7	43,0	28,9
Olja (Brent)	110,1	-2,7	-3,2	-6,8	45,0	45,6	40,5
Olja (WTI)	105,8	-3,4	-5,8	-7,7	43,3	44,0	40,6
Koppar	8 381,0	-6,5	-11,4	-19,0	-12,4	-11,0	-13,8
Zink	3 350,0	-4,9	-11,6	-17,1	-4,8	14,9	-5,2
Guld	1 828,5	-0,6	-2,0	-6,8	1,1	2,7	0,3

Volatilitet (nivå)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
VIX-index	27,2	31,1	29,5	21,7	18,0	16,0	17,2

A person is shown from the side, working on a laptop. The image is heavily overlaid with a solid blue color, making the details of the person and the laptop somewhat obscured. The person's hands are visible on the keyboard. To the left of the laptop, there is a dark-colored mug. The overall composition is simple and focuses on the act of working or studying.

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	
EUR	
EUR	

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



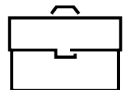
Tjänstepension

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 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. Beroende 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. Investerare 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 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