



Söderberg
& Partners

Wealth
Management

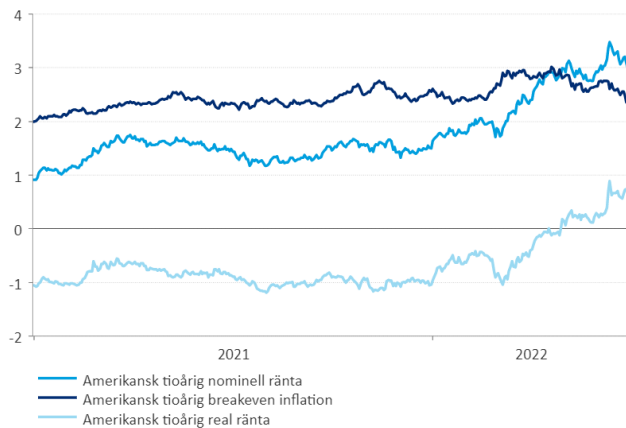
4 juli – 8 juli

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

Ett turbulent halvår går till historieböckerna

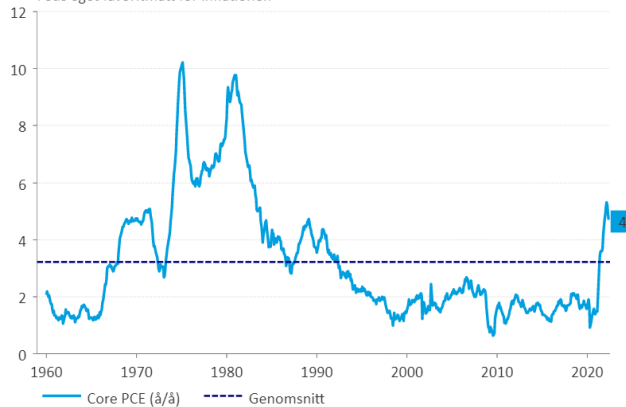
Räntor faller drivet av recessionsoro



Source: Refinitiv Datastream, Söderberg & Partners

PCE Core inflation föll tillbaka något

Feds eget favoritmått för inflationen



Source: Refinitiv Datastream, Söderberg & Partners

Vi har nu gått in i det tredje kvartalet och marknaden väntar spánt på rapporterna för det andra kvartalet. När vi summerar första halvåret är det deppiga månader att se tillbaka till där orosmolnen hopat sig. Rapporterna är nu viktiga för att få information om företagens mående, men en del av fokuset är kvar på viktig statistik.

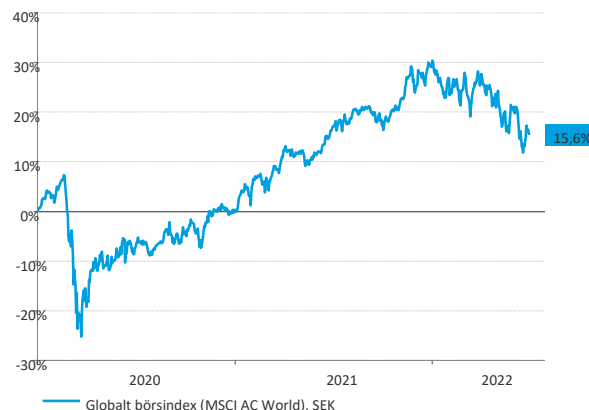
Föregående vecka inleddes med att svenska börser tog ikapp den uppgång övriga världen upplevde under midsommarafton, och OMXS30 steg med 3,2 procent under måndagen. Under onsdagen inleddes rapportsäsongen när H&M presenterade en mycket stark rapport med bra försäljningssiffror, stark bruttomarginal och en högre vinst än väntat. Detta fick aktien att stiga, dock bara ett par procent vilket kan tyckas vara lite och speglar humöret hos investerare, som hellre tar fasta på negativa signaler än positiva. Under torsdagen höjde den svenska centralbanken styrräntan med 50 punkter, vilket var i linje med förväntningarna. Vi fick även se räntefall världen över till följd av recessionsoro. Därav var fallen drivna av break-even inflation och inte realräntor vilket inte ger stöd åt börserna. BIS, centralbankernas samarbetsorganisation, varnar för permanent tillstånd av hög inflation och uppmanar centralbanker att agera snabbt och bestämt. Långvarig hög inflation och vikten av att bekämpa den var även teman för talen under ECB:s konferens i Sintra. Kina lättade något på restriktionerna vilket kan minska problemen i leveranskedjorna världen över. Till sist väntas bra skördar i Australien kunna kompensera för bortfall från Ukraina och andra dåliga skördar till följd av klimatförändringar, vilket kan dämpa matpriserna något.

Makrostatistik

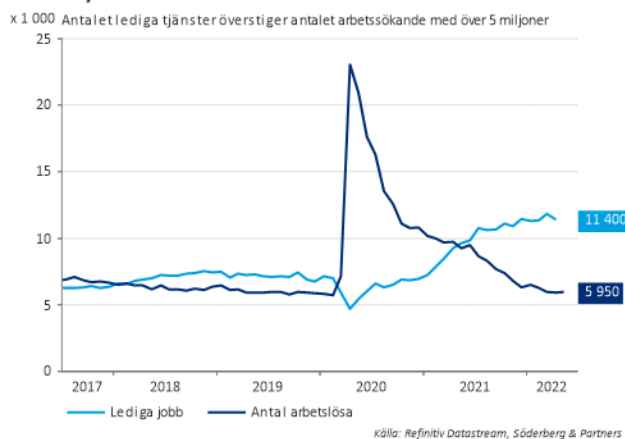
En fullspäckad vecka inleddes med svensk detaljhandel som i maj månad föll med 2,3 procent jämfört med maj förra året. Den nominella siffran skiljer sig dock från den reala och när den höga inflationen vägs in är förändringen positiv mellan 2021 och 2022. Hushållen har alltså inte ökat sitt nominella sparande, utan upplever att de spenderar lika mycket men får mindre för det. Konsumentförtroendet föll i USA, Tyskland och Sverige medan det stannade på låga nivåer i euroområdet. I Sverige är indexet nu på lägre nivåer än under finanskrisen. Konjunkturinstitutets barometer sjönk med 4,4 procent, där konsumenterna är betydligt dystare än näringslivet, trots att även det börjar vika. Kinesiskt inköpschefsindex för industrin studsade upp överraskande mycket till följd av stimulanser och lättade restriktioner och samtliga ligger nu över 50 och indikerar expansion. Feds favoritmått för inflation, den mindre volatila PCE-deflatorn, sjönk marginellt mer än väntat från 4,9 till 4,7 procent i årstakt. Preliminär inflation från Tyskland väntades stiga men sjönk istället från 8,7 till 8,2 procent, medan den var högre än väntat i Spanien och Frankrike. Amerikanskt inköpschefsindex i form av ISM sjönk mer än väntat, men visar ännu inga signaler om recession. Till sist presenterades preliminär inflation för eurozonen där huvudsiffran steg mer än väntade 8,4 procent, till 8,6 procent och kärninflationen från 4,4 till 4,6 procent. ECB väntas nu, som en av de sista centralbankerna, höja räntan vid nästa möte med 25 punkter.

Denna veckas viktigaste marknad & makro

2022 har varit ett utmanande år för börserna



Mycket stram arbetsmarknad i USA



Finansiella marknader

Efter ett minst sagt turbulent halvår går vi in i andra halvan av 2022. Hittills i år har det varit kombinationen av oro för inflationen, konjunkturen och högre räntor som pressat investerarnas humör. Vi bedömer att oron för detta kommer bestå den närmsta tiden. Under sommaren förblir inflationssiffrorna det viktigaste för marknadsutvecklingen eftersom det påverkar hur hårt centralbankerna behöver dra i handbromsen. Denna veckans viktigaste händelse är protokollet från senaste Fed-mötet som släpps på onsdag. Intressant blir att se om någon FOMC-medlem skulle vara villig att göra större höjningar än 75 punkter och hur de ser på tillväxton. Vi bedömer att börserna kommer vara volatila tills vi ser signaler att inflationen rullar över eller tills när vi vet hur många räntehöjningar vi står inför. Rapportsäsongen för det andra kvartalet tar snart fart på allvar och den kommer ge mer ljus på hur vinstutvecklingen påverkas av kostnadsinflationen. Just nu prisar marknaden in en vinstrecession. Även om analytikernas vinstförväntningar är väl optimistiska och kommer behövas tas ned anser vi att marknaden tagit ut lite väl mycket under våren.

Makrostatistik

Månadsskifte betyder som alltid att vi får ta del av högtintressant data från inköpscheferna samt sysselsättningsstatistik från USA. Efter den senaste tidens ökade recessionsoro är förväntansbilden att även inköpschefernas humör försämrats runt om i världen. Under veckan presenteras inköpscheferindex för tjänstesektorn med start på tisdag där den dämpade efterfrågan bör slå igenom. Det lär även synas i detaljhandelsstatistiken för eurozonen som presenteras på onsdag. För svensk del presenteras data över industriproduktionen för maj. Produktiviteten är extra intressant att följa just nu då den visar hur kapaciteten ser ut för att kompensera den höga kostnadsinflationen. Veckans huvudnyhet är sysselsättningsrapporten som presenteras på fredag. Enligt förhandstipsen väntas 295 000 nya jobb ha skapats under maj månad. I dagsläget finns det över 11 miljoner lediga jobb i USA, men under 6 miljoner arbetslösa, vilket lett till en mycket stram arbetsmarknad. Effekten av den strama arbetsmarknaden har blivit att löner har stigit överlag, vilket bidrar till kostnadsinflationen i bolagen.

Börs- & bolagshändelser

MÅNDAG	Rapporter	-
	Utl. rapporter	-
	Övrigt	USA-börserna stängda
TISDAG	Rapporter	Dustin (kl 8.00), Fastpartner (kl 15.00-15.30)
	Utl. rapporter	-
	Övrigt	Stämmor: Gabather (fortsättning på tidigare stämma), Pegroco (extra), Vibrosense (extra)
ONSDAG	Rapporter	Platzer (kl 8.00)
	Utl. rapporter	-
	Övrigt	Stämmor: Nordic Level (extra) Exklusive utdelning: Diös (0:88 SEK)
TORSDAG	Rapporter	Diös (kl 7.00), Catena (kl 8.00), Nivika Fastigheter (kl 8.30), Besqab, Industrivärden
	Utl. rapporter	Chr Hansen (kl 8.00)
	Övrigt	Stämmor: Faron Pharmaceuticals (extra), Goobit (extra), Momentum Group (extra) Exklusive utdelning: Footway (2:00 SEK i preferensaktie)
FREDAG	Rapporter	Atrium Ljungberg (kl 7.30), Faberge (kl 7.30), NP3 (kl 8.00), Öresund (kl 8.00)
	Utl. rapporter	Tryg (ca kl 7.30) -
	Övrigt	Stämmor: BTS (extra), Westpay (extra) Exklusive utdelning: Bilia (2:00 SEK), Link Prop Investment (2:00 SEK), Torslanda Property (0:23 SEK)

Världens börser

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

All indexutveckling är inklusive utdelningar

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
Utvecklade marknader	0	-3	-7	-9	4	-8
USA (S&PCOMP)	0	-2	-7	-9	9	-8
USA (Nasdaq)	-2	-2	-14	-20	-7	-18
Europa (STOXX 600)	-1	-5	-6	-11	-2	-11
Sverige (SIXRX)	1	-10	-16	-28	-18	-27
Tyskland (DAX)	-2	-8	-8	-16	-13	-16
Frankrike (CAC40)	-2	-5	-5	-12	-1	-11
Storbritannien (FTSE100)	-1	-4	-3	0	10	0
Japan (TOPIX)	1	-3	-4	-9	-3	-9
Tillväxtmarknader	1	-1	-3	-7	-10	-6
Hongkong (Hang Seng)	3	9	11	8	-7	8
Shanghai (CSI 300)	4	16	11	-1	2	-1
Indien (Sensex)	2	-1	-5	-4	17	-2
Ryssland (RTS\$)	-8	10	37	-10	-3	-8
Brasilien (Bovespa)	1	-16	-21	15	-10	13
Världen	0	-2	-6	-9	2	-8
Globala sektorer (MSCI)						
IT	-3	-5	-13	-21	-4	-20
Industri	1	-3	-6	-10	-2	-10
Kommunikationstjänster	-2	-1	-10	-17	-15	-16
Kraftförsörjning	5	1	4	10	27	10
Material	-1	-10	-12	-6	1	-6
Dagligvaror	2	4	4	3	17	4
Sällanköpsvaror	-1	-1	-11	-20	-13	-18
Fastigheter	2	0	-5	-6	7	-6
Hälsovård	2	5	3	3	16	3
Bank och Finans	1	-4	-6	-5	7	-3
Energi	3	-10	4	29	46	32

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	1,42	1,71	1,19	0,70	-0,19	-0,26	-0,19
Sverige 5 år	1,63	1,97	1,56	1,17	0,08	-0,04	0,08
Sverige 10 år	1,52	1,75	1,60	1,20	0,24	0,33	0,24
USA 2 år	2,88	3,06	2,63	2,32	0,66	0,26	0,66
USA 5 år	2,91	3,19	2,95	2,57	1,25	0,90	1,25
USA 10 år	2,90	3,12	2,93	2,39	1,50	1,48	1,50
EMU 2 år	0,50	0,70	0,39	-0,18	-0,66	-0,67	-0,66
EMU 5 år	0,86	1,16	0,89	0,34	-0,45	-0,59	-0,45
EMU 10 år	1,23	1,44	1,18	0,54	-0,18	-0,25	-0,18
Japan 10 år	0,22	0,23	0,24	0,21	0,07	0,04	0,07

Kreditspreadar (räntepunkter)	Spread	1-årssnitt	3-årssnitt	5-årssnitt	10-årssnitt
USA Investment Grade	165	111	125	122	134
Eurozonen Investment Grade	212	116	115	113	119
Tillväxtmarknader Investment Grade	184	153	166	156	169
USA High Yield	661	402	462	435	465
Eurozonen High Yield	836	500	540	522	544
Tilväxtmarknader High Yield	2 006	1 795	1 247	994	909

Styrräntor (%)	Idag
Riksbanken	0,75
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	0,74

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
Dollarindex	105,1	0,9	2,6	6,6	9,3	13,5	9,6
EURUSD	1,04	-1,5	-2,6	-5,8	-8,0	-12,4	-8,6
USDSEK	10,35	2,2	5,4	10,6	13,5	20,8	14,3
EURSEK	10,76	0,7	2,6	4,1	4,5	5,8	4,5
GBPSEK	12,43	-0,2	1,2	1,3	1,3	5,3	1,3
DKKSEK	1,45	0,5	2,5	3,5	4,7	5,9	5,1
NOKSEK	1,04	1,9	-0,7	-2,9	1,0	4,2	1,1
USDJPY	135,1	-0,1	4,0	10,0	17,2	21,1	17,3
USDCNY	6,70	0,1	0,1	5,4	5,1	3,7	5,1

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
Råvaruindex	311,3	-2,2	-8,7	-0,2	25,7	36,5	26,0
Olja (Brent)	114,9	1,5	-1,3	10,0	45,5	51,4	46,6
Olja (WTI)	107,7	-2,5	-6,6	8,5	41,5	42,8	43,2
Koppar	8 048,0	-4,0	-15,3	-22,3	-17,2	-13,7	-17,2
Zink	3 029,0	-9,6	-21,6	-30,2	-14,3	3,1	-14,3
Guld	1 807,5	-1,2	-2,0	-6,2	0,4	2,1	-0,8

Volatilitet (nivå)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
VIX-index	26,7	27,2	25,7	19,6	17,2	15,5	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 less distinct. 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		SEK
EUR		SEK
EUR		USD

Alternativa

Låg risk		Hög risk
----------	--	----------

*utvecklade marknader

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



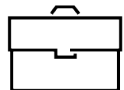
Tjänstepension

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 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