



Söderberg
& Partners

Wealth
Management

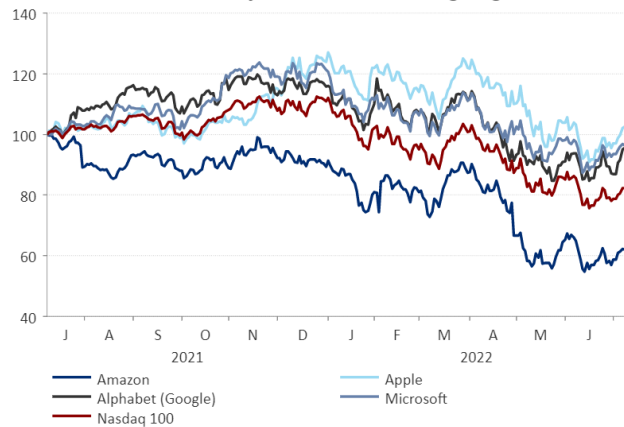
11 juli – 15 juli

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

Fastighetsbolagen möter negativt sentiment

Amerikanska teknikjättar återhämtar sig något

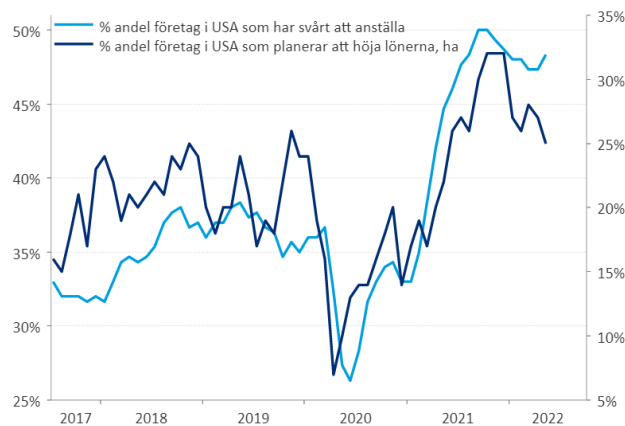


Source: Refinitiv Datastream, Söderberg & Partners

Föregående vecka bjöd på ett minirally, vilket var varmt välkommet efter deppiga månader. Tillväxtoron kvarstår, men detta betyder också att svag makrostatistik kan tolkas som positivt för inflationen och därmed leda till mindre aggressiva centralbanker. Det positivare sentimentet fick dock inte fastighetsbolagen ta del av, trots att de presenterade rapporter i linje med förväntningarna.

Veckan uppvisade positiva rörelser på världens börser med små uppgångar nästan varje dag. Bland annat gynnades tekniksektorn, som har tuffa månader bakom sig. Svagare makrodata och en ökad tillväxtoro kan tyckas negativt, men samtidigt ger det hopp om mindre aggressiva räntehöjningar vilket gynnar tillväxtbolag. Svenska fastighetsbolag, bland andra Faberge, Atrium Ljungberg och Diös, öppnade sina böcker och siffrorna visade sig vara i linje med förväntningarna. Dessvärre har sektorn under en längre tid mötts av ett negativt sentiment till följd av räntekänsligheten, och bolagen föll på rapportsläpp. Till följd av att SAS piloter strejkade ökade oron för konkurs och aktien rasade 25 procent under veckan. Under onsdagen offentliggjordes det att ECB kommer anta ett större klimatfokus i sin penningpolitik för att linjera med Parisavtalet. Under året kommer köpen av företagsobligationer omfördelas till mer hållbara bolag och fossiltunga värdepapper kommer inte accepteras i lika stor utsträckning vid utlåning.

Löneinflationen mattas av till mer normala nivåer



Source: Refinitiv Datastream, Söderberg & Partners

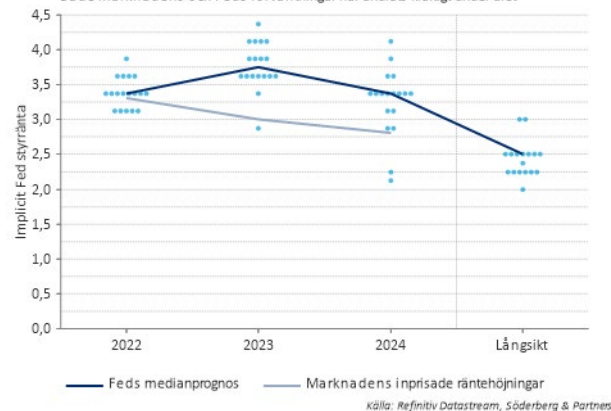
Makrostatistik

Tisdagen bjöd på inköpschefsindex för tjänstesektorn, som inte sjunkit likt index för industrin. För juni månad däremot sjönk index i bland annat Sverige, USA och Eurozonen. En dämpad efterfrågan var väntad, och även om fallen på sina håll kan anses stora ligger index fortfarande på höga nivåer. Inom sektorn rapporteras det om en stram arbetsmarknad som kan bidra till löneinflation, och därav kan ett lättat efterfrågetryck tolkas positivt. Dämpad efterfrågan väntades även slå igenom i detaljhandeln för Eurozonen, och för maj månad ökade försäljningen likt väntat marginellt, med 0,2 procent. SCB presenterade svensk industriproduktion som ökade med 0,2 procent jämfört med maj förra året, och tjänstesektorns produktionsvärde ökade med hela 7,9 procent. Tysk industriproduktion kom in något svagare än väntat där höga gaspriser och eventuell ransonering utgör hot, vilket kan försvåra situationen för ECB. FOMC-protokollet visade att större höjningar än 75 punkter inte diskuteras i nuläget, men budskapet är fortsatt att inflationsmål prioriteras framför tillväxt. Detta både för att allmänheten ska bibehålla förtroendet för banken, men även för farorna inflationen utgör för ekonomisk tillväxt. Till sist kom veckans höjdpunkt i form av amerikansk sysselsättningsstatistik där förändringen i antal anställda landade på 372 000 mot väntade 270 000. Detta visar inte på någon avkyllning och ger ytterligare stöd åt Feds åtstramningsplaner. Positivt är att löneökningen, det stora orosmolnet, håller sig på måttliga nivåer om 0,3 procent månad över månad.

Denna veckas viktigaste marknad & makro

Feds och marknadens estimat för styrräntan i USA

Både marknadens och Feds förväntningar har ändrats kraftigt under året



Inflationstakten ännu på höga nivåer

Men marknaden förväntar sig att toppen snart är nådd



Finansiella marknader

Marknaden dras mellan en oro för den höga inflationstakten vi just nu upplever, och en rädsla för att centralbankerna kommer orsaka en recession i sin kamp för att bekämpa den höga inflationen. Det här har lett till ett något märkligt marknadsklimat, där svag makroekonomisk statistik i vissa fall tas emot positivt av marknaden. Detta då en ekonomisk inbromsning ger hopp om att centralbankerna inte kommer behöva strama åt penningpolitiken lika aggressivt som man annars befärar att de kommer göra, något som vore positivt för aktiemarknaden. Förväntningarna på hur centralbankerna kommer agera och hur reporäntan kommer se ut i framtiden är just nu mycket volatila, vilket även speglar sig på de finansiella marknaderna. Vår bedömning är att inflationstakten på många håll är nära toppen, och att den bör börja falla av framgent. Detta beror bland annat på vad som drivit den amerikanska kärninflationen, som är betydligt högre än den svenska. Statistik visar att hela 4,75 procentenheter av kärninflationen är drivet av kraftigt höjda bruttomarginal för både grossister och återförsäljare, då man ökat priserna till följd av leveransproblem. Det har alltså inte drivits av kostnadsökningar, som företagen gärna vill få det att låta. Detta innebär att när leveransproblemen allt mer börjar lösas och företagen får allt högre lagernivåer bör marginalerna krympa igen, vilket skulle pressa ner kärninflationen.

Makrostatistik

Veckans makrostatistik inleds med att vi under tisdagen bjuds på tyska ZEW-indexet som mäter det ekonomiska sentimentet. Indexet väntas falla efter att ha stigit under juni, men nivåerna har varit klart negativa på varje mätning sedan Ryssland invaderade Ukraina i februari. Under onsdagen och torsdagen bjuds vi på veckans höjdpunkt vad gäller makrostatistik, nämligen inflationsstatistik från bland annat Tyskland, Frankrike, Sverige och USA. Den amerikanska inflationstakten väntas stiga från 8,6 procent i maj till 8,7 procent i juni, och ännu finns alltså ingen lättnad i syne. Förväntningarna är dock att inflationstakten ska börja avta framgent, även om det är svårt att sätta i exakt när inflationen kommer toppa. Annan viktig statistik som presenteras under veckan är bland annat amerikansk och kinesisk detaljhandelsförsäljning. Konsumtionen utgör en stor del av BNP, vilket gör dessa siffror viktiga att följa. Estimaten indikerar att de amerikanska siffrorna kan bli lovande, då det väntas en ökning med 0,8 procent i juni jämfört med i maj, och en ökning med 0,6 procent om man bortser från bilförsäljningen. Dessa siffror indikerar ingen nära förestående recession, vilket marknaden är orolig för i dagsläget.

Börs- & bolagshändelser

MÅNDAG	Rapporter	Wihlborgs (kl 7.30), Kinnevik (kl 8.00)
	Utl. rapporter	-
	Övrigt	Stämmor: Eblitz
TISDAG	Rapporter	TF Bank (kl 7.00), Elanders (kl 7.30), Nyfosa (kl 7.30), Alligator (kl 8.00), Bioarctic (kl 8.00), JM (kl 8.00), Trianon (kl 8.00), Xano (kl 13.00), Emilshus
	Utl. rapporter	Nordic Semiconductor (kl 7.00), DNB (kl 7.30)
	Övrigt	Stämmor: Bioinvent (extra), Comintelli (extra), Spacett (extra) Exklusive utdelning: Solnaberg Property (2:50 SEK)
ONSDAG	Rapporter	Itab (kl 7.00), Bufab (kl 7.30), Xvivo (kl 7.30), Bergman & Beving (kl 7.45), Bulten (kl 8.00), Corem Property (kl 8.00), Klarabo (kl 8.00), BE Group (kl 14.00), OEM (kl 14.00)
	Utl. rapporter	Entra (kl 7.00), Delta Air Lines (före USA-börsernas öppning)
	Övrigt	-
TORSDAG	Rapporter	EQT (ca kl 7.00), Ericsson (kl 7.00), SEB (ca kl 7.00), Avanza (kl 7.45), Cloetta (kl 8.00), SBB (kl 8.00), Wallenstam (kl 8.00), Creades (kl 8.30), Eniro (kl 8.30), Profilgruppen (kl 14.00), Sagax
	Utl. rapporter	Sats (kl 7.00), Storebrand (kl 7.30), Atea, JP Morgan (ca kl 13.00), Morgan Stanley (ca kl 13.30), Asos, Fast Retailing
	Övrigt	Exklusive utdelning: Creades (0:35 SEK)
FREDAG	Rapporter	Axfood (kl 7.00), SHB (kl 7.00), Gränges (kl 7.30), Husqvarna (ca kl 7.30), Lifco (kl 7.30), Balder (kl 8.00), Castellum (kl 8.00), Peab (kl 11.30), Sandvik (kl 11.30), Investor (ca kl 12.00)
	Utl. rapporter	XXL (kl 7.00), Schibsted, Citi Group, Wells Fargo
	Övrigt	Stämmor: Empir (extra), Kollekt on Demand (ändrat datum från 20 juni)

Världens börser

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

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
Utvecklade marknader	3	1	-3	-4	8	-5
USA (S&PCOMP)	4	2	-3	-3	12	-4
USA (Nasdaq)	6	4	-5	-9	-1	-13
Europa (STOXX 600)	2	-3	-4	-9	0	-9
Sverige (SIXRX)	5	-7	-12	-22	-15	-24
Tyskland (DAX)	1	-8	-5	-15	-11	-15
Frankrike (CAC40)	1	-4	-2	-11	2	-10
Storbritannien (FTSE100)	2	-2	-3	1	14	3
Japan (TOPIX)	3	1	2	-6	-1	-5
Tillväxtmarknader	3	1	0	-4	-4	-4
Hongkong (Hang Seng)	2	7	13	9	0	10
Shanghai (CSI 300)	1	13	12	2	5	0
Indien (Sensex)	4	5	-2	0	21	3
Ryssland (RTS\$)	-8	1	19	-13	-10	-16
Brasilien (Bovespa)	4	-8	-15	21	-2	17
Världen	3	1	-3	-4	6	-5
Globala sektorer (MSCI)						
IT	6	1	-5	-11	1	-15
Industri	3	-1	-2	-7	1	-7
Kommunikationstjänster	5	3	-4	-9	-9	-11
Kraftförsörjning	0	1	1	11	26	10
Material	1	-10	-12	-5	3	-5
Dagligvaror	2	7	3	6	19	6
Sällanköpsvaror	5	3	-4	-13	-8	-14
Fastigheter	1	3	-5	-1	7	-5
Hälsovård	3	7	1	11	19	6
Bank och Finans	2	0	-4	-6	12	-1
Energi	-1	-14	1	22	51	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	1,49	1,42	1,35	0,80	-0,17	-0,30	-0,19
Sverige 5 år	1,57	1,63	1,80	1,34	0,20	-0,14	0,08
Sverige 10 år	1,45	1,52	1,84	1,46	0,38	0,18	0,24
USA 2 år	3,16	2,88	2,76	2,49	0,79	0,19	0,66
USA 5 år	3,15	2,91	3,04	2,77	1,50	0,74	1,25
USA 10 år	3,10	2,90	3,03	2,72	1,77	1,29	1,50
EMU 2 år	0,53	0,50	0,54	-0,08	-0,60	-0,68	-0,66
EMU 5 år	0,90	0,86	1,08	0,49	-0,37	-0,65	-0,45
EMU 10 år	1,30	1,23	1,36	0,68	-0,07	-0,36	-0,18
Japan 10 år	0,21	0,22	0,25	0,22	0,12	0,01	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	0,90

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
Dollarindex	107,0	1,8	4,4	7,2	11,8	15,8	11,5
EURUSD	1,02	-2,1	-5,2	-6,4	-10,3	-14,2	-10,5
USDSEK	10,52	1,7	7,5	11,3	15,9	22,7	16,2
EURSEK	10,71	-0,4	2,0	4,2	3,9	5,3	4,0
GBPSEK	12,66	1,9	3,0	2,9	2,7	7,2	3,2
DKKSEK	1,44	-0,5	2,1	4,0	3,7	4,9	4,6
NOKSEK	1,04	0,7	1,0	-2,8	1,7	6,1	1,8
USDJPY	136,1	0,7	1,7	9,4	17,7	24,2	18,2
USDCNY	6,70	0,1	0,3	5,4	5,2	3,5	5,2

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
Råvaruindex	307,1	-1,4	-12,5	-3,2	21,4	37,9	24,3
Olja (Brent)	104,9	-6,1	-15,2	2,1	28,1	41,3	33,8
Olja (WTI)	104,6	-4,8	-14,3	6,5	32,6	43,5	39,1
Koppar	7 805,5	-3,0	-19,8	-24,4	-19,1	-16,3	-19,7
Zink	3 099,0	2,3	-18,9	-27,2	-12,3	5,6	-12,3
Guld	1 745,9	-3,4	-6,0	-10,1	-2,6	-2,9	-4,2

Volatilitet (nivå)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
VIX-index	24,6	26,7	24,0	21,2	18,8	19,0	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		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



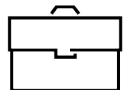
Tjänstepension

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