

Sammanfattning

Skakig men positiv inledning på 2023

Vi är snart halvvägs igenom 2023, och vilket år det har varit för marknaden. Efter fjolårets allmänt deppiga marknader så hämtade marknaden ny kraft, och det mesta när det kommer till såväl tillgångsslag som regioner och sektorer har bjudit på en positiv avkastning. På vissa håll har vi fått se en rejäl återhämtning. Samtidigt har allt inte varit frid och fröjd, utan precis som vi flaggade för i den förra Strategirapporten har marknaden stundtals handlat mycket volatilt.

Ett sådant tillfälle var under bankkrisen som både utlöstes och till stor del även uppkarades i mars. Resultatet blev att ett antal medelstora amerikanska banker gick under, att Credit Suisse köptes upp av UBS, medan spridningseffekterna till andra storbanker och vidare ut i realekonomin var begränsade. Under ett par veckor var marknadsturbulensen till följd av detta stor. I synnerhet var svängningarna på räntemarknaden höga, då de nådde den högsta nivån sedan finanskrisen.

Även debatten kring det amerikanska skuldtaket har skakat om marknaden. Det polariserade politiska klimatet har gjort att marknaden oroar sig mycket för detta, men vår bedömning är att det bör lösa sig då båda parter är medvetna om konsekvenserna av att inte nå en kompromiss. När detta sker så återhämtar sig marknaden.

Bolagen har också levererat starkt såhär långt in på året. Vi har nu i all väsentlighet tagit oss igenom rapportsäsongen för det första kvartalet, och i snitt så har bolagen överträffat vinstestimatet med stora marginaler. Dessa positiva besked har givetvis uppskattats av marknaden. På det stora hela har det varit en skakig men positiv inledning på 2023 för marknadsdelen, precis i linje med vår bedömning.

Spretig data pekar åt olika håll.

När vi blickar framåt så är det viktigt att ta all tillgänglig data i beaktande, då denna data just nu sänder blandade signaler. Beroende på vilken statistik man lyfter fram så kan man antingen hävda att ekonomin aldrig har varit starkare, eller att vi befinner oss i en av de värsta ekonomiska kriserna någonsin. En sammanvägd bedömning utifrån en nyanserad tolkning av all tillgänglig data motiverar dock en syn som ligger mellan dessa ytterligheter, som det så ofta gör.

Det man däremot kan konstatera är att hushållen på många håll är under betydligt mer press än företagen i rådande ekonomiska klimat. Många i västvärlden har aldrig upplevt hög inflation, eller var för unga för att minnas det, vilket bidrar till deras negativa utsikter. Inflationen håller dock på att falla tillbaka, nu även i Sverige där den var riktigt ihärdig. Det är förstås en lång väg kvar att gå, men det faktum att vi nu rör oss i rätt riktning antyder att konsumenternas syn snart kommer att förbättras.

"Turbulensen kommer bestå, men utvecklingen framgent bör bli försiktigt positiv"

Vår samlade bedömning av datan landar i att turbulensen kommer bestå men att den positiva och negativa marknadsdatan kommer att närma sig varandra, och att marknadsutvecklingen framgent bör bli försiktigt positiv.

Sammanfattning av vår nuvarande syn

Vår något positiva syn består därmed, och tar sig uttryck i en neutral allokering till globala aktier. Vi har samtidigt en liten övervikt mot nordiska aktier, som vi bedömer har goda möjligheter att överpresteras. Svenska konsumenter är förvisso bland de som är hårdast pressade, men här bör vi också se störst återhämtning, samtidigt som svenska företag överlag presterar väldigt bra. På global basis föredrar vi Nordamerika över Europa, och vi ser framförallt positivt på tillväxtinriktade sektorer.

Även när det kommer till räntemarknaden så är vår syn försiktigt positiv. Det är inte länge sedan investeringar i obligationer var olönsamma, men denna tid är förbi och det finns nu attraktiva investeringsmöjligheter på räntemarknaden. Vi bedömer att dessa framförallt går att hitta inom High Yield-segmentet, varför vi har en övervikt mot detta segment och en undervikt på stats- och bostadsobligationer.

Den ekonomiska statistiken är just nu otroligt spretig och beroende på vad man väljer att fokusera på kan man komma till många olika slutsatser. Ett bra uttryck för att beskriva det rådande ekonomiska klimatet är "Om du inte är förvirrad så är du inte uppmärksam". Vi anser dock att detta klimat sammanfattas bäst med Rolling Stones dänga "Mixed Emotions" från 1989.

Taktisk allokeringsindikator

ALLOKERING	
Nordiska aktier	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/>
Globala aktier	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Räntor	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Alternativa	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>

GLOBALA REGIONER	
Nordamerika	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/>
Europa	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Asien/Stillahavet*	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Tillväxtmarknader	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>

*utvecklade marknader

RÄNTOR - ALLOKERING	
Stat & Bostäder	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Investment Grade	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
High Yield	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/>

GLOBALA SEKTORER	
IT	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/>
Industri	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Kommunikationstjänster	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/>
Kraftförsörjning	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Material	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Dagligvaror	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Sällanköpsvaror	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Fastigheter	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Hälsovård	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/>
Bank och Finans	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Energi	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>

RÄNTOR - EXPONERING	
Ränterisk	<input type="range" value="4"/>

VALUTOR	
USD	<input type="range" value="3"/> SEK
EUR	<input type="range" value="4"/> SEK
EUR	<input type="range" value="1"/> USD

ALTERNATIVA	
Låg risk	<input type="range" value="5"/> Hög risk

Taktisk allokeringsindikator

Förklaringar till indikatorn

Söderberg & Partners taktiska allokeringsindikator uttrycker vår marknadssyn med ett tidsperspektiv på tre till tolv månader, med utgångspunkt i våra kunders respektive strategiska allokering. Indikatorn är därmed ingen rekommendation om huruvida en tillgång ska ägas eller inte utan förtydligar vår bedömning av marknadsläget och de avvikelser vi rekommenderar utifrån kundens normala tillgångsklassfördelning framtagen i behovsanalysen.

Signalskalan är röd, orange, gul, ljusgrön och mörkgrön, där röd uttrycker största undervikt och mörkgrön största övervikt. Generellt är alla taktiska förslag balanserade, vilket innebär att om en kategori erhåller ett positivt betyg, erhåller en annan kategori ett negativt betyg.

För tillgångsslagen aktier, räntor och alternativa ges en allokeringsyn mellan dessa.

Aktier

Inom aktier presenteras en regional samt sektoriell uppfattning, med utgångspunkt i ett marknadsvärdesviktat globalt aktieindex med återlagda utdelningar. Indexet mäts i svenska kronor och rekommendationerna inkluderar därmed vår syn på valutor.

Räntor

I ett första steg uttrycker vi önskvärd positionering beträffande ränterisk genom "reglaget". Skalan innebär högre ränterisk ju längre till höger reglaget befinner sig. En lägre ränterisk i reglaget innebär exempelvis att vi anser att det inte är värt att ta risken att investera i värdepapper som är känsliga för en förändring i marknadsräntan. Det innebär att vi föredrar en lägre durationsexponering inom samtliga marknadssegment (Stat & Bostad, Investment Grade och High Yield).

Betyget för de olika marknadskategorierna Stat & Bostad, Investment Grade och High Yield anger hur vi anser att respektive segment är attraktivt relativt de andra framöver. De olika marknadskategorierna balanseras därför inbördes.

Valutor

Betygen för valutaparen är vår bedömning om hur den svenska kronan utvecklas relativt den amerikanska dollarn respektive euron, samt mellan euro och dollar. Ett reglage långt till höger för till exempel USD/SEK uttrycker en syn om stärkt krona (fallande kvot).