

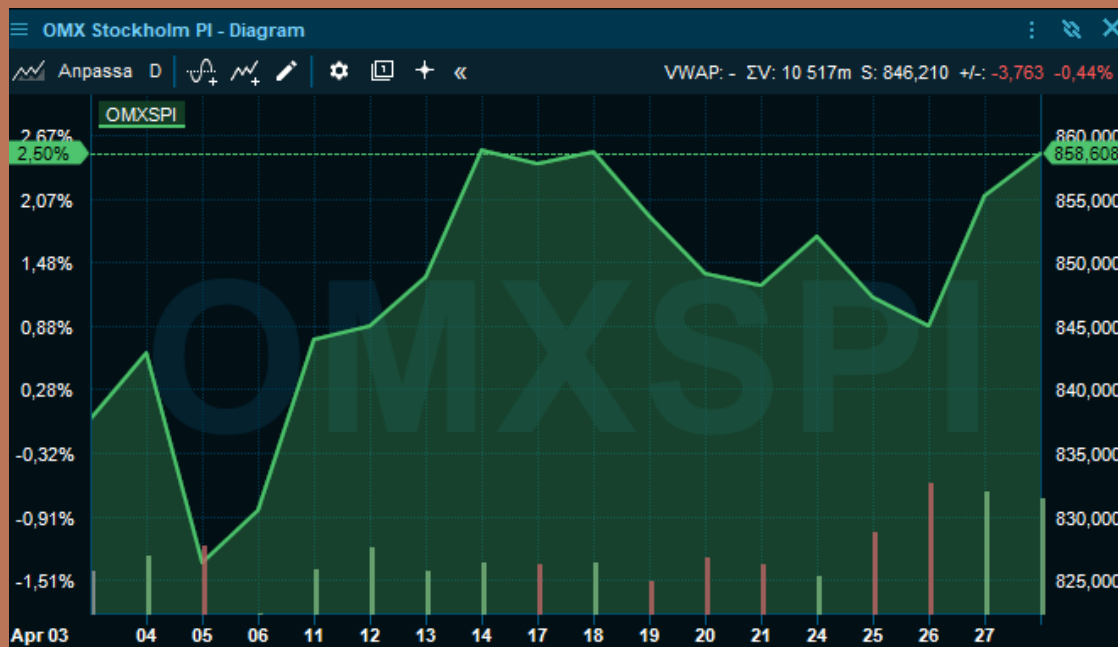
# MARKNADSBREV

April 2023

Peak AM Securities AB

Peak AM Securities AB är, om något annat inte finns uttryckligen angivet, innehavare av alla rättigheter till det material som visas på sidorna. Detta inkluderar, men är inte begränsat till, all eventuell design och text samt alla ljudinspelningar, bilder och varumärken som finns återgivna. Det är, om något annat inte finns uttryckligen angivet, förbjudet att utnyttja Peak AM Securities ABs rättigheter utan föregående skriftligt medgivande. Vidare är det förbjudet att publicera uppgifter från eller uppgifter som insamlats av Peak AM Securities AB utan föregående medgivande. Peak AM Securities AB har för informationen på dessa sidor inte tagit hänsyn varken till målsättning, finansiella resurser eller andra relevanta faktorer rörande specifika investerare och inte heller anpassat innehållet i materialet till sådana förhållanden och önskemål. Materialet utgör således inte till någon del finansiell rådgivning. Peak AM Securities AB har tagit fram informationen med iakttagande vederbörlig omsorg och aktsamhet och baserat alla uppgifter och uppfattningar, som uttrycks i materialet, på sådana källor som Peak AM Securities AB bedömt vara tillförlitliga. Även om skäligen åtgärder således vidtagits för att säkerställa att innehållet inte är osant eller missvisande så kan Peak AM Securities AB inte garantera riktigheten och fullständigheten i informationen eller att det inte förekommer felskrivningar eller utelämnanden. Peak AM Securities AB har inget ansvar för informationen utöver vad som följer av den lagstiftning som reglerar bolagets verksamhet.

# OMX Stockholm PI April



Det breda indexet OMX SPI steg knappt tre procent under april. Perioden präglades av att rapporterna börjat presenteras för många av bolagen ingående i indexet. De flesta av rapporterna visar på en överraskande stark efterfrågan trots det osäkra konjunkturläget.



# Allmänt om marknaden

April blev en förhållandevis stark börs månad i Sverige. Som jämförelse så steg i USA S&P 500 med 1,6 % och EMU-områdets börser visade på likartad utveckling. Den svenska börser drevs uppåt av mestadels starka rapporter. Industribolag och banker visade särskild styrka medan de bolag som är verksamma inom områdena bygg och detaljhandel visade upp svagare rapporter än väntat.

Till den positiva bilden kan även läggas att konjunkturen verkar ha klarat av centralbankernas stora räntehöjningar bättre än förväntat. Även arbetsmarknaden har hittills visat sig motståndskraftig mot de stora kostnadsökningarna som de höjda räntorna lett till samtidigt som att inflationsuppgången äntligen verkar ha passerat toppen.

***”Så länge som centralbankerna anser att räntan behöver höjas för att motverka inflationens utveckling lär dom fortsätta att göra just det”***

Industribolagen får nu kraftigt ökade beställningar grund av den pågående energiomställningen som ger upphov till stora satsningar på ny teknisk infrastruktur där många svenska företag ligger i framkant. Troligtvis står vi bara i början av denna gröna omställning och man kan anta att detta kommer att ge goda affärsmöjligheter även de kommande åren.

På kortare sikt så riktas naturligtvis allt fokus på centralbankernas agerande gällande styrräntorna. Så länge som centralbankerna anser att räntan behöver höjas för att motverka inflationens utveckling lär dom fortsätta att göra just det.

Både ECB och FED höjde nyligen sina styrräntor vilket var väntat. Prissättningen på långa obligationer, som sjönk något efter beskedet, visar nu att marknaden anser att vi börjar närma oss räntetoppen. Inflationen har dämpats men ligger ännu långt över centralbankernas inflationsmål.

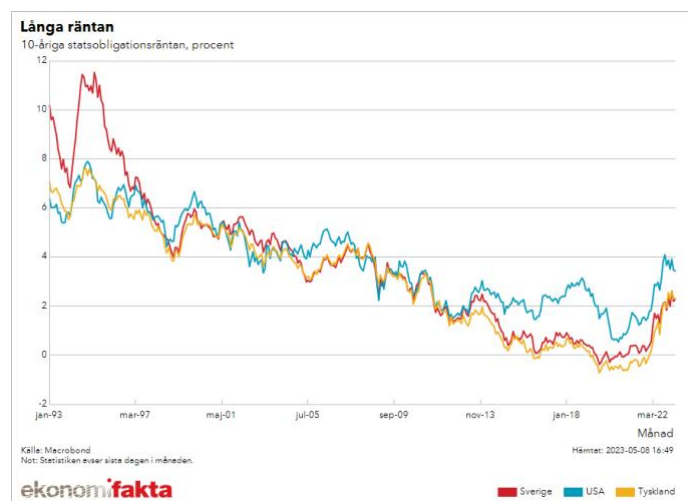
FED, som höjde med 0,25, flaggade för att en höjning till kan komma att behövas men vill avvakta för att se resultatet av de

hittills genomförda höjningarna först innan man fortsätter att höja styrräntan. Man räknar också med att bankkrisen i USA kommer att leda till en allmän åtstramning av kreditgivningen och att det kommer att bidra till lägre inflationstakt.

Det är inte sannolikt att tro att FED kommer att sänka räntan redan under hösten. Den amerikanska ekonomin är fortsatt alltför stark och detta förhållande gäller även den amerikanska arbetsmarknaden som inte visar några krissignaler ännu.

I Sverige så höjde Riksbanken som väntat med 0,50 % till 3,5 % men för en gång skull så var styrelsen oenig och två ledamöter röstade för en höjning med 0,25. Man konstaterade att man nu kan dra ner något på tempot vad gäller räntehöjningar och RB flaggade för en höjning på 0,25 i juni eller september.

Rapportperioden närmar sig nu slutet och har mestadels visat hyggliga resultat. Särskilt för bolag som Volvo (lastvagnar) Atlas Copco och HM som alla visade upp positiva kursrörelser efter sina respektive rapporter. Även bankerna har visat på god intjäningsförmåga under perioden men belönades trots det inte nämnvärt på börser för detta.



Ovan ser vi hur 10-årsräntan utvecklats de senaste 20 åren i Sverige, Europa och USA. Man ser nu att ränteuppgången avstannat och nu vänt ner igen. Även om det är små rörelser så kan man förhoppningsvis ana ett trendbrott.

**Mats Planthaber**

Ordförande Förvaltningsrådet/Investeransvarig

