

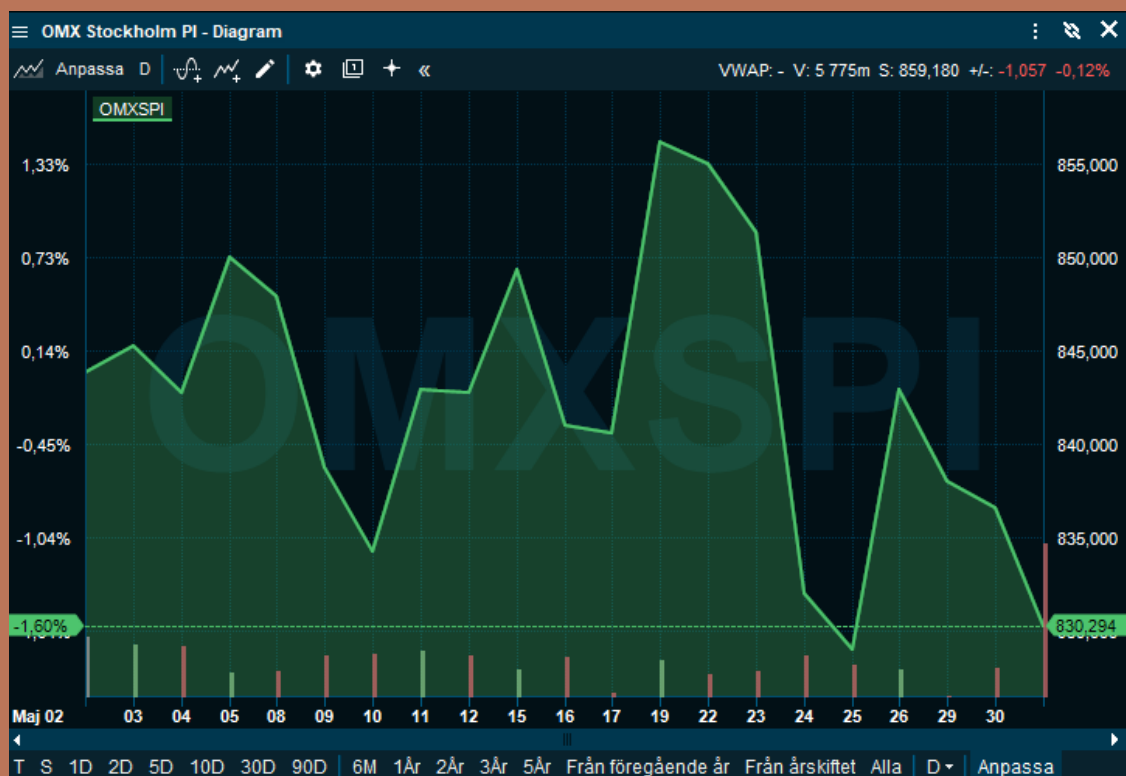
# MARKNADSBREV

Maj 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 Maj



Det breda indexet OMX SPI sjönk drygt två procent under maj. Perioden präglades av rapporter om fortsatt stigande inflation samt en oro för skuldtaket i USA. På den positiva sidan märks ett lyft för AI och Tech särskilt i USA.



# Allmänt om marknaden

Maj blev en förhållandevis svag börs månad i Sverige och Europa medan USA gick åt motsatt håll. Denna månad var det teknikbolag och AI i USA som steg ordentligt efter att ett antal företag inom sektorn levererat bra rapporter. En lösning av det amerikanska skuldtaket kom på plats i sista sekunden och därmed kunde marknaderna lägga det bakom sig för den här gången.

Blickar vi framåt ett par månader så kommer vi initialt att få ta del av en hel del makrodata och räntebesked innan rapporterna åter tar över pekpinnen från mitten av juli. Som vanligt så kan det leda till en hel del kraftiga kursrörelser i enskilda bolag eftersom många placerare är på semester och omsättningen på börsen är låg och kursrörelserna kan därför bli mer volatila.

Inflationstakten i Sverige föll under maj men var totalt sett något högre än väntat för vissa delkomponenter. Fortsatt stigande räntor samt högre priser inom resor/hotell/restaurang var bidragande orsaker. Inflation bilden framåt är något svårtydbar.

Det mesta pekar nu mot att Riksbanken höjer räntan med 0,25 % den 29:e juni. Utfallet i de underliggande priskomponenterna gör att flera analytiker nu även ser det som sannolikt att RB kan höja räntan ännu mer under hösten.

## ***”Det mesta pekar nu mot att Riksbanken höjer räntan med 0,25 % den 29:e juni”***

I skrivande stund meddelar även ECB att man höjer räntan med 0,25 % och även räknar med att behöva göra fler räntehöjningar senare i år. I USA valde dock FED att tillfälligt pausa räntehöjningarna men meddelade samtidigt att man kanske behöver göra två höjningar till i år. Ekonomin i USA går fortfarande på högvarv och man har relativt låg arbetslöshet.

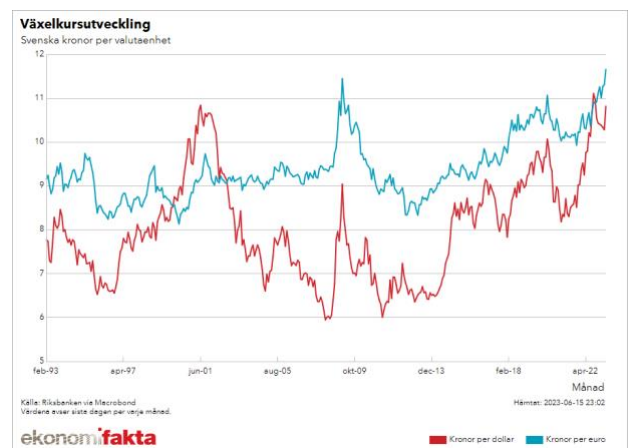
Den globala ekonomin fortsätter att växa något trots inflationstrycket. Enligt Världsbankens prognoser så stiger BNP med 2,1 % i år. På mikronivå så lyckas många företag hålla sina marginaler och höja sina priser. Arbetsmarknaden är fortfarande stabil och de flesta arbetssökande får jobb.

I Sverige så har kronan nu fallit ner till nya årslägst mot dollar och euro. (se graf nedan) Detta är baksidan av flera år med konstgjort låga räntor och en Riksbank som var sen i starten

med att åter börja höja räntan till normalnivå igen. En stökig inhemsk fastighetssektor gör inte kronan starkare heller. Valutaförändringar är inte helt lätta att förstå. I år har t ex den norska kronan varit ännu svagare än den svenska vilket inte borde vara fallet med alla siffror för handen.

Vi har snart avverkat halva börsåret och konstaterar att den svenska börsen är plus 10 % beroende lite på vilket index man tittar på. En historisk årsavkastning på en genomsnittlig aktieportfölj ligger på runt 6-8 %. Vad kan få börsen att lyfta härifrån resten av året?

Det alla vill se är naturligtvis att inflationen fortsätter att sjunka och då helst i ett snabbare tempo än vad vi hittills har sett. Kan även industrikonjunkturen visa bättre siffror så blir det också ett bra stöd för fortsatt uppgång på börsen. Huvudscenariot är att den globala ekonomin saktar in någorlunda kontrollerat istället för att kraschlanda. Det i sig kan räcka långt för att hålla humöret uppe på de finansiella marknaderna.



Ovan ser vi hur kronan förändrats mot USD och EUR de senaste 30 åren.

I och med detta brev så görs nu ett uppehåll under sommaren och nästa marknadsbrev publiceras i augusti.

Jag önskar alla en riktigt fin sommar!

**Mats Planthaber**

Ordförande Förvaltningsrådet/Investeransvarig

