

Börsen

- Mycket positiv inställning till aktiemarknaden på 3-6 månaders sikt
 - Låga realräntor, TINA, gör fortsatt aktieexponering till viktigaste strategiska allokering
 - Fallande inflationsstryck relativt förväntningar dämpar inprisning av hökaktighet
 - Historiskt stödjande säsongsmönster för kommande period
 - Extremt negativt sentiment och taktisk positionering på kort till medellång sikt
 - Corona ebbar med största sannolikhet ut, ny tillväxtboost där tjänster dominerar
- Relativ styrka inom
 - resor, nöje, detaljhandel och tjänster drivet av tillbakadragna corona-restriktioner under våren vilket accelererar efterfrågan in i sommaren
 - lönsamma tillväxtbolag drivet av snabbare avtagande inflation än väntat. Mycket lång duration, ex icke lönsam tillväxt eller hypertillväxt, får det fortsatt tuffare
- Relativ svaghet inom
 - finans och bank drivet av att inflationen faller tillbaka och lutningen på räntekurvan dämpas
 - telekom, sjukvård och dagligvaror drivet av fortsatt bred underliggande tillväxt
 - sällanköp drivet av svagare efterfrågeunderlag sedan överhettning under pandemin
- Neutral inställning till
 - fastigheter drivet av avtagande hökaktighet men fortsatt ansträngda nivåer givet måttlig normalisering av räntemarknader
 - industri och råvarubolag drivet av fallande råvarupriser med positiva marginaleffekter kombinerat med en inbromsande efterfrågan på kapitalvaror

Räntemarknaden

- Normalisering av styrräntor inleds med FED i spetsen motiverat av bred styrka i ekonomin där allt från arbetsmarknad, konsumtion och investeringar bidrar
- Riksbanken kommer följa efter och tvingas avvika från nuvarande prognos med tidigare höjningar än aviserat, inte inom 6 mån dock
- Långa räntor bromsar in och vänder ned runt nuvarande nivåer (US10y kring 1,8-2,0%) främst på grund av snabbare fall än väntat i inflationstakten drivet av dämpad efterfrågan på kapitalvaror, upplösta logistikknutar, avtagande komponentbrist samt baseffekter

Råvarumarknaden

- Stigande realräntor hämmande för ädelmetaller på kort sikt. Fler tecken på strukturellt högre inflation dock positivt för tillgångsslaget på längre sikt
- En blandad bild för industriell efterfrågan kombinerat med avtagande utbudsproblematik i värdekedjor gör utsikten för industriråvaror försiktigt negativ. Notera att det finns råvaror med tydligt positiv utbud/efterfrågedynamik (batterimetaller som koppar, litium, kobolt, grafit, mangan) med fortsatt förväntad styrka
- God ekonomisk aktivitet kombinerat med återhållsamhet avseende fossila nyinvesteringar innebär fortsatt obalans i utbud/efterfrågan och strukturellt högre energipriser

Ericsson & Partners
Gibraltargatan 7, 21214 Malmö
+46 763 49 96 61

DISCLAIMER: Denna presentation är sammanställd av Ericsson & Partners Förmögenhetsförvaltning AB (styrelsens säte Malmö, org. nr 556453-4401). Syftet är att ge allmän information och är inte att betrakta som rådgivning i någon form. För att avgöra om portföljförvaltning eller de finansiella instrument som diskuteras är lämpliga just för dig krävs en individuell rådgivning som bl.a. omfattar en kartläggning av dina ekonomiska förhållanden och dina personliga önskemål.

Informationen som presenteras baseras på Ericsson & Partners Förmögenhetsförvaltning AB:s egna bedömningar vid tidpunkten för presentationen samt på andra källor som E&P har bedömt som tillförlitliga. Bedömningar utgår från faktorer och uppgifter som kan visa sig vara oriktiga, de bedömningar som presenteras kan komma att ändras och det kan ske utan att E&P distribuerar information om förändringen. Alla framåtblickande uttalanden, åsikter och förväntningar är en prognos och utgör inte en tillförlitlig indikation om framtida resultat. Informationen tar inte sikte på enskilda mottagares kunskaper och erfarenheter av placeringar, ekonomiska situation eller investeringsmål. Informationen är därmed ingen investeringsanalys, personlig rekommendation eller ett investeringsråd. Alla investeringar på aktie- och kapitalmarknaden innebär ett risktagande, värdet och avkastningen på en investering kan såväl öka som minska och hela eller delar av kapitalet kan gå förlorat. Historisk avkastning och historiskt resultat är inte någon garanti för framtida avkastning och resultat.