

## Passerad inflationstopp ger stöd i tillväxtsvacka

Kina växlar upp när resten av världen bromsar in i en kort och grund recession där vinsterna håller emot bra. Investerarkollektivet är stukat och försiktigt positionerade medan företagssektorn är välmående och vältrimmad. Vårt ekonomiska huvudscenario innebär en inbromsning under 2023 och en acceleration under 2024. Vi förespråkar en neutral allokering på tillgångsslagsnivå kombinerat med god riskspridning då volatiliteten lär bestå.

Inflationen har toppat och vi är på väg mot tidpunkten för den första räntesänkningen från den amerikanska centralbanken. Andra positiva faktorer som är värda att lyfta är att kinesisk tillväxt går mot strömmen och bidrar till vårt huvudscenario om en mjuklandning och en relativt grund och kortvarig recession. I den negativa vågskålen ligger att en recession alltid kan bli besvärligare än man önskar och att centralbankernas rekordsnabba räntehöjningar verkar med fördröjning.

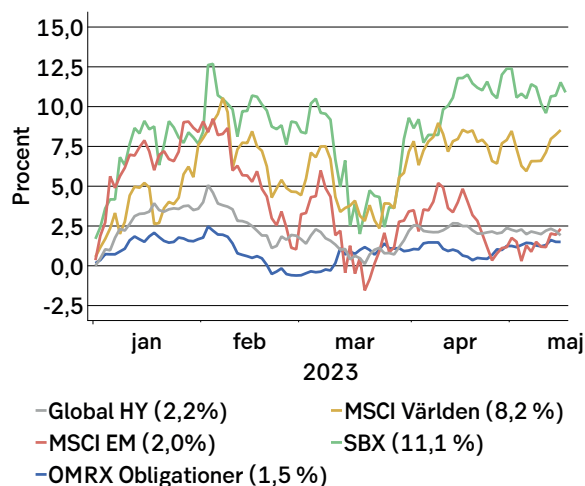
### Allokering

Givet ovan bild fortsätter vi med hållningen att det är klokt att fortsatt sprida risken på flera olika tillgångsslag och undertillgångsslag. Inom svenska aktier har vi minskat på positionen mot rena valuebolag, förutom i den strategin som fokuserar just på valuebolag. Inom globala aktier har vi övervikt mot stora tillväxtbolag som fungerar som ett bra komplement till den svenska aktieportföljen. Vi bibehåller också tills vidare vår partiella valutasäkring av den amerikanska dollarn som vi initierade i höstas. Ränteportföljerna har för ovanlighetens skull en tämligen neutral sammansättning av ränte- och kreditrisk. Alternativdelen lever sitt eget liv och har, som avsett, låg korrelation mot aktie- och ränteportföljerna. Sammantaget ger det ovanligt breda portföljer som på aggregerad nivå har en neutral aktievikt kombinerat med övervikt mot räntebärande placeringar på bekostnad av andelen alternativa placeringar. Denna komposition har gjort att vi fick positiv utväxling under hösten och årets inledande rally samt undvikit att tappa mark när oförutsedda händelser som bankhaverier med mera drabbat marknaden.

### Värdering och börsutveckling

Världsbörserna har i stort rört sig sidledes under de senaste tolv månaderna men med stora slag upp och ner. Företagssektorn på aggregerad nivå har levererat en överraskande stabil vinstnivå. Värderingarna ligger kring ett historiskt snitt. Runt hörnet väntar räntesänkningar, inflation som faller tillbaka och en vändning i konjunkturen men vi behöver antingen lägre värdering eller en tydligt positiv riktning för tillväxt- och inflationsutsikterna för att bli mer positiva till globala aktier i nuläget. Vi har däremot en försiktigt positiv syn på den nordiska börsen för återstoden av året, då den solida vinstutvecklingen överväger de negativa faktorerna.

### Portföljutvecklingen har i år varit slagig men med positiva förtecken



Källa: Bloomberg

## Globala aktier

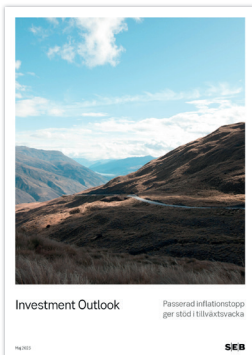
- Räntehöjningar, klen ekonomisk tillväxt och turbulens i banksektorn har inte bitit på börserna
- Företagsvinsterna överraskar positivt för första kvartalet, men vi ser fortsatt nedsiderisk för vinsterna i år
- I ett kortsiktigt perspektiv är vi njugga till börsen då värderingen inte är tillräckligt låg för att kompensera för de osäkra ekonomiska utsikterna
- Tilltagande ekonomisk tillväxt, låga värderingar och ett annalkande slut på räntehöjningarna i USA talar för emerging markets

## Nordiska aktier

- Stadig vinsttillväxt, verkstadsindustrin skiner
- Energipriser, fordon och Kina ger stöd
- Fastigheter, skog, konsument, olja och telekom tynger
- Skört sentiment, centralbanker och inflation i fortsatt fokus
- Bankoro ger möjligheter för investerare, belyser fördröjd effekt av högre räntor

## Ränteinvesteringar

- Centralbankerna allt närmare en slutpunkt i räntehöjningscykeln
- Obligationsräntor förväntas vända nedåt under andra halvan av året i linje med centralbankernas retorik
- Starka absoluta räntenivåer inom både IG och HY men relativt snäva kreditspreadar
- Fortsatt försvagad USD och lägre räntor kan ge stöd åt emerging markets debt



Läs gärna mer i den fullständiga rapporten, där vi ger dig extraläsning i form av tre intressanta teman:

- Ny supercykel på väg
- En del fasadsprickor men en solid grund
- Varför är alternativa investeringar intressanta?

Våra experter Fredrik Öberg och Johan Hagbarth ger dig också vår fördjupade marknadssyn i form av en webbfilm.

Allt detta hittar du på [seb.se/investmentoutlook](https://seb.se/investmentoutlook)

Detta material kommer från Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) ("SEB") och innehåller allmän marknadsinformation. SEB står under tillsyn av Finansinspektionen. Historisk avkastning utgör ingen garanti för framtida avkastning. Värdet på finansiella instrument kan både stiga och falla och det är därför inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Du ansvarar själv fullt ut för dina investeringsbeslut och du bör därför alltid ta del av detaljerad information innan du fattar beslut om en investering.

**Information om beskattning.** Som internationell Private Banking/Private Wealth Management & Family Office kund är det ditt eget ansvar att hålla dig informerad om de skatteregler beträffande bankmedel och finansiella transaktioner som gäller i de länder som avser ditt medborgarskap, bosättning eller skatterättsliga hemvist. Vid behov, sök adekvat skattemässig rådgivning från relevanta experter innan du initierar finansiella transaktioner. Du behöver själv informera vederbörande myndighet om och när så erfordras.

**For UK residents/bosatta i Storbritannien.** Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) is authorised and regulated by the Swedish Financial Supervisory Authority. Deemed authorised by the Prudential Regulation Authority. Subject to regulation by the Financial Conduct Authority and limited regulation by the Prudential Regulation Authority. The nature and extent of consumer protections may differ from those for firms based in the UK. Details of the Temporary Permissions Regime, which allows EEA-based firms to operate in the UK for a limited period while seeking full authorisation, are available on the Financial Conduct Authority's website.