

## **Global Capitals Makroanalys för Q2 2023**

Q2 2023 har varit ganska pessimistiskt. Vi ligger fortfarande i en hög inflation där riksbankerna höjer styrräntan som nu nästan är rekordhöga i Europa. Vi har också sett el priser som har gått upp väldigt mycket efter att Ryssland invaderade Ukraina 2022 vilket gör att folk har blivit mycket försiktiga med deras pengar.

### Markets:

- OMXS30: 3,92%
- OMXS Pi: -1,72%
- S&P 500: 5,81%
- Dax 40: 1,59%
- FTSE250: -4,57%
- Word Index: 4,95%
- EuroStoxx 50: 1,94%

### Sverige

Stockholms storbolagsindex OMXS30 gick upp 4% under det andra kvartalet.

Dom branscher som har gått bäst är Konsument och livsmedel som inte är så konstigt med tanke på en höginflation som bestrids med höga räntor världen runt.

Den 29de juni så ökade Riksbanken styrräntan med 0,25% från 3,5% till 3,75%.

Enligt Riksbanken kommer styrräntan därefter hållas oförändrad på den relativt höga nivån under 2024 och 2025 vilket är en ganska pessimistisk nyhet för många bolånetagare. En av anledningarna bakom det senaste räntebeskedet är att inflationen fortfarande visar på en viss trög nedgång.

Huspriserna har också sjunkit med cirka en femtedel sedan toppen i mars 2022, detta bidrar till skyhöga bolånekostnader. Oron för fastighetssektorn tynger redan valutan, samtidigt som investerare undrar om Sverige bara är den första dominon som faller i Europa.

Det är svårt att förutsäga utvecklingen kommer på den svenska marknaden nästa kvartal. Med denna inflation, höga räntor och höga el priser så kan det bli en jobbig kamp för aktier då folk börjar

hålla i deras pengar. Det är också full fart i rapport säsongen där vi får se hur det har gått för storbolagen vilket kan ge oss en tidig signal om framtida BNP-utveckling.

## USA

Amerikanska aktier avslutade kvartalet högre, med huvuddelen av uppgångarna i juni. Framgången kom mitt i dämpande inflation och tecken på att den amerikanska ekonomin förblir motståndskraftig trots högre räntor. En revidering av BNP-tillväxten under första kvartalet indikerade en tillväxt på 2 % på årsbasis, betydligt mer än den tidigare uppskattningen på 1,3 % tillväxt.

Federal Reserve höjde räntorna med 25 punkter i maj. De höjde dock inte räntorna i juni och antog vad ekonomer har kallat en "hektisk paus". "Prickdiagrammet" av ränteförutsägelser indikerade ytterligare två räntehöjningar under 2023.

Den amerikanska inflationen sjönk till 0,1 % i maj, vilket minskade från en ökning med 0,4 % i april mitt i en fortsatt nedgång i energikostnaderna. Detta sänkte årstakten till 4,0 %, under förväntningarna på 4,1 %. Ekonomin är mer allmänt vid god hälsa. Den amerikanska arbetslösheten ökade i maj till 3,7 % från 3,4 %, ett större steg än väntat, men arbetsmarknaden är ändå historiskt stram.

Det fanns en viss försiktighet från investerarna kring oro för USA:s skuldtak i början av den granskade perioden. Men kongressen godkände lagstiftning som upphävde skuldtaket under de första dagarna av juni, i en affär som inkluderade eftergifter för utgifter som förväntas ha liten effekt på ekonomisk tillväxt.

Informationstekniksektorn ledde börsens framsteg under kvartalet. Glöd kring AI och potentialen för en boom inom relaterad teknik drev särskilt chiptillverkarna högre. Även sektorerna för diskretionära konsumenter och kommunikationstjänster utvecklades starkt. Underpresterande sektorer var energi och allmännyttiga företag.

## Europa

Euroområdet aktier visade uppgångar under andra kvartalet med uppgången ledd av finans- och IT-sektorerna. Underpresterande sektorer var energi- och kommunikationstjänster.

IT-sektorn stärktes av halvledaraktier. Detta kom i kölvattnet av högre än förväntade försäljningsprognoser från vissa amerikanska chiptillverkare, vilket hjälpte till att visa tillväxtpotentialen från AI. I slutet av kvartalet bekräftade den holländska regeringen att avancerade chiptillverkningsmaskiner kommer att kräva en licens för att kunna skickas utomlands, vilket kan leda till minskad export till Kina. Nederländerna är hem för några ledande tillverkare av chiputrustning. Bland

finanssektorn gick bankerna bättre då deras kortsiktiga intäkter förväntas bli starka.

Europeiska centralbanken höjde räntorna två gånger under kvartalet, vilket tog den huvudsakliga refinansieringsräntan till 4,0 %. Den totala inflationen sjönk under perioden, med en årlig inflation som uppskattades till 5,5 % i juni, en minskning från 6,1 % i maj. Kärninflationen (som exkluderar priserna på energi, mat, alkohol och tobak) kröp dock upp till 5,4 % i juni från 5,3 % i maj.

Tillväxtdata visade att euroområdet upplevde en mild recession under vintern, med BNP-nedgångar på -0,1 % både under fjärde kvartalet 2022 och första kvartalet 2023. Framtidsinriktade data pekade på avtagande fart i euroområdets ekonomi. Det snabba euroområdets sammansatta inköpschefsindex sjönk till 50,3 i juni från 52,8 i maj. Detta är det lägsta på fem månader och antyder att ekonomin kan vara nära en stagnation.

### Storbritannien

Brittiska aktier föll under kvartalet. De stora brittiska börsnoterade diversifierade energi- och basmaterialgrupperna var de mest betydande mottagarna mitt i en bred svaghet i råvarupriser och oro över utsikterna för den kinesiska ekonomin. Sterling styrka tyngde också dessa resurssektorer, liksom andra betydande amerikanska dollarinkomsttagare, såsom konsumentvaror.

Ett antal inhemska fokuserade områden på marknaden underpresterade också då Bank of England fortsatte att höja räntorna för att stävja inflationen. Ökningen med 0,5 procentenheter i juni representerade en acceleration av räntehöjningarna efter ett första beslut att bromsa takten i mars till steg om 0,25 procentenheter.

Accelerationsbeslutet kom efter starkare än väntade arbetsmarknadssiffror i Storbritannien, lönetillväxt och kärninflationsavläsningar som tar bort volatila energi- och livsmedelspriser. Dessa data antydde att Bank of England fortfarande var en bit ifrån att komma över inflationen på en hållbar basis, vilket resulterade i den kraftiga försäljningen av brittiska guld under perioden.

Gilt yields är viktiga för den inhemska ekonomin i Storbritannien eftersom de påverkar "swapräntor" som långivare använder när de prissätter bolån med fast ränta. Som en konsekvens av frågor kring inflationsutsikterna i Storbritannien närmade sig dessa räntor nivåer som senast sågs under "minibudget"-krisen hösten 2022. Detta vägde tungt på vissa inhemskt fokuserade områden på marknaden som husbyggare.

Efter ränteaccelerationen i juni föll dock avkastningen på längre daterade gyltor initialt (priserna steg). Detta togs för att antyda en större tro från investerare att BoE kan tämja inflationen, om än till den möjliga kostnaden för att utlösa en lågkonjunktur.

### Räntor

Federal Reserves styrränta lämnades oförändrad på 5,25%.

Bank of England ökade deras med 0,5 % och står nu på 5%.

Svenska Riksbanken styrränta är nu på 3,75 % som dom ökade med 0,5 % i maj och 0,25% i juni som gäller från och med den 7 juli.

### Valutor

Utveckling för valutorna har varit lite negative för svenska kronan detta kvartal där vi kan se att amerikanska dollarn har gått från 10,36Sek/Dollar till 10.83Sek/Dollar med en uppgång på 4,53 % mot svenska kronan.

Euron hade en liten uppgång från 11,30Sek/Euro till 11,77Sek/Euro som motsvarar en utveckling på 4,15 %.

Det brittiska pundet har gått upp till 13,69/Pund från 12,86Sek/Pund med en uppgång på 6,45 %.



Global Capital.