



**KAMMARKOLLEGIET**

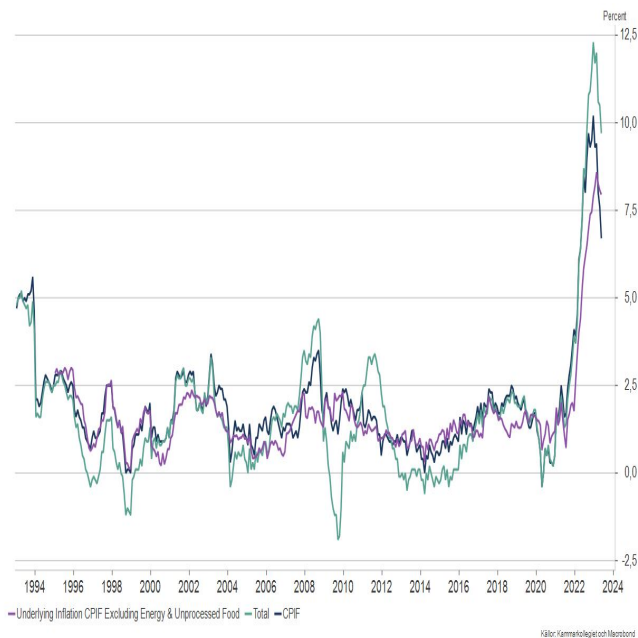
Marknadskommentar från Kapitalförvaltningen | Q2 2023



## Marknadskommentar Q2 2023

Välkommen att ta del av Kapitalförvaltningens marknadskommentar Q2 2023 där vi kommenterar det senaste kvartalets händelser.

Med kvartalsrapporten tar vi också tillfället i akt och önskar alla våra kunder en riktig härlig sommar!



## Inflationen viker nedåt

Inflationen har börjat vika neråt. Det verkar som om toppen är nådd och frågan blir i sådana fall: hur långt ner kommer inflationen att falla och hur kommer centralbanken att agera?

Riksbanken annonserade i slutet av kvartalet en höjning av styrräntan till 3,75 procent och signalerar tydligt beredskap att fortsätta höja.

MER OM INFLATION OCH ANDRA  
INDIKATORER PÅ  
KAMMARKOLLEGIET.SE



## Köptillfälle av noterade fastighetsaktier

För närvarande råder ett generellt misstroende mot noterade fastighetsaktier, men enligt vår bedömning är rädslan överdriven. Det handlar egentligen om en handfull bolag som har stora finansieringsproblem, vilket spiller över på hela fastighetssektorn. Bolag med fokus på lager/logistik, som har en låg skuldmultipel, ett stort yieldgap och tillgång till kapital samt med låg andel obligationsfinansiering har klarat sig bättre.

LÄS MER OM FASTIGHETSSEKTORN  
PÅ KAMMARKOLLEGIET.SE



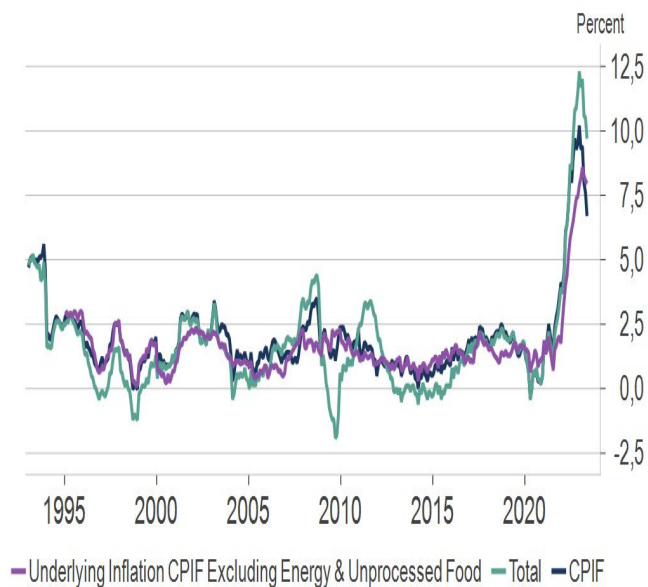


## Fortsatt positivt børsentiment

Rapporterna för det första kvartalet var generellt sett bättre än marknaden förväntat sig vilket stärkte börsen under april. Sentimentet förbättrades även av minskad oro relaterad till bankkrisen i USA och i Credit Suisse där godtagbara lösningar föll på plats.

Kvartalet kännetecknades även av en fortsatt oro för fastighetsaktier där det dramatiska kursfallet i Samhällsbyggnadsbolaget (SBB) var det mest anmärkningsvärda.

MER OM RAPPORTERNA FÖR Q1 →  
PÅ KAMMARKOLLEGIET.SE



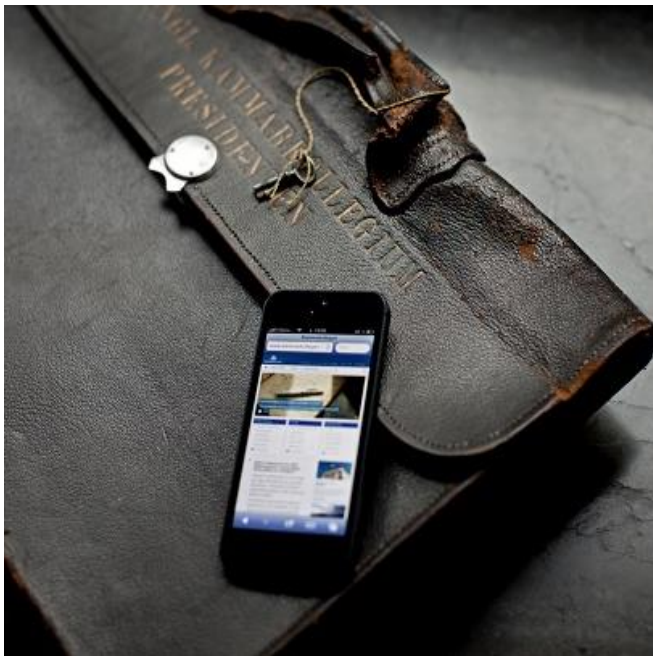
Källor: Kammarkollegiet och Macrobond

## Inflation, inflation, inflation

Det är fortfarande inflationen som sätter agendan på de finansiella marknaderna.

Antingen görs det via räntan i sig, det vill säga hur mycket och länge centralbankerna måste svara på inflationen genom att höja räntorna men också hur räntehöjningar slår mot den reala ekonomin och påverkar företagets vinstmarginaler, arbetsmarknaden och tillväxt.

MER OM INFLATION OCH VÅRA RÄNTEKONSORTIER PÅ KAMMARKOLLEGIET.SE →



## Kammarkollegiets avdelning för kapitalförvaltning

Kammarkollegiet är Sveriges mest erfarna kapitalförvaltare och landets första myndighet. Som oberoende och professionell kapitalförvaltare erbjuder vi förvaltning i diskretionära mandat och i egna aktie-, ränte- och fastighetsfonder. Våra kunder är stiftelser och fonder med statlig eller kyrklig anknytning.

LÄS OM VÅRA TJÄNSTER →



## Prenumerera

Vårt nyhetsbrev **Marknadskommentarer** ges ut fyra gånger per år, i januari, april, juli samt oktober. Nyhetsbrevet ger dig initierade kommentarer och håller dig uppdaterad om det rådande marknadsläget.

Kanske vet du fler som kan ha intresse av våra marknadskommentarer, tipsa dem gärna.

PRENUMERERA →



KAMMARKOLLEGIET

### Postadress

Box 2218  
103 15 Stockholm

### Besöksadress

Slottsbacken 6  
111 30 Stockholm

### Kontakt

marknad\_kap@kammarkollegiet.se  
www.kammarkollegiet.se  
08-700 08 00

Vill du inte längre ta emot våra utskick avregistrerar du dig via länken nedanför.

[Klicka här för att avregistrera](#)