

Veckoanalys

12 februari – 16 februari 2018

Söderberg & Partners Marknads- och aktieanalys

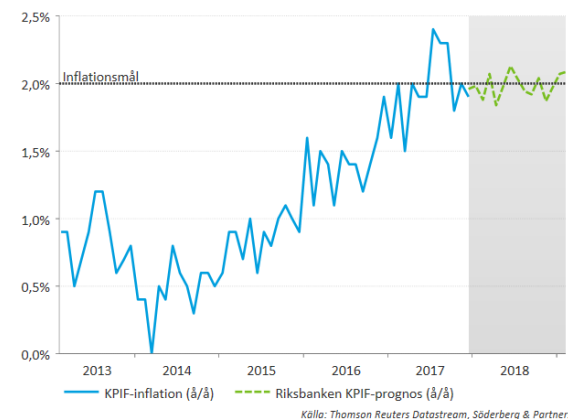
Mail: marknadsanalys@soderbergpartners.se

Blogg: newsroom.soderbergpartners.se/matthias

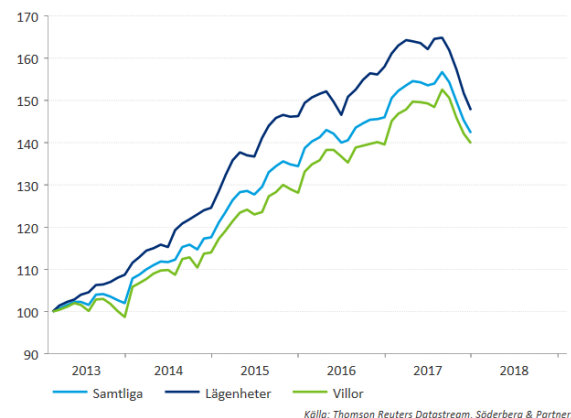
STRATEGI & MARKNADSSYN

- I torsdags i förra veckan skickade vi ut ett nytt investeringsförslag för februari månad. Det nya investeringsförslaget är en sammanfattning av vår senaste strategirapport och är framtagen med utgångspunkt i Söderberg & Partners rådande marknadssyn kombinerat med aktuell produktanalys. Om du inte fått ta del av den går den att ladda ner genom att logga in på www.soderbergpartners.se.
- De senaste veckornas turbulens på de finansiella marknaderna, drivet av framför allt tilltagande förväntningar på stigande inflation, har drivit upp långräntor och gjort det svårt att motivera aktiers relativa fördel ur ett värderingssynpunkt. Det som vi nu bevittnar är finansiella marknader som försöker anpassa sig till den normaliseringsprocess i penningpolitiken som världens centralbanker ser ut att ha påbörjat. Allt fler centralbanker runt om i världen väljer att höja räntan snarare än att sänka den med bakgrund av det ljusare konjunkturläget i omvärlden.
- Den svenska riksbanken, med Stefan Ingves i spetsen, är en av de centralbanker som förväntas föra en mer åtstramande retorik framöver så länge inflationen håller sig kvar kring dess mål på 2 procent. Redan under onsdagen nästa vecka väntas Riksbanksdirektionen lämna årets första räntebesked. Enligt vårt huvudscenario väntas riksbanksdirektionen, som sammanträder under tisdagen, lämna reporäntan oförändrad på -0,50 procent i enlighet med marknadens förväntningar. Samtidigt som vi bedömer att Riksbanken kommer att behålla räntebanan oförändrad räknar vi med att de kommer att justera ner inflationsprognosen i det korta perspektivet. Riksbankens löne- och inflationsprognos är i dagsläget för optimistisk och avviker en del från Konjunkturinstitutets prognos. Vi står fast vid vår bedömning att inflationen kommer att falla tillbaka något under det första halvåret och att Riksbanken kommer att tvingas att senarelägga sin första räntehöjning till åtminstone sista kvartalet 2018.
- Utöver räntebesked från Riksbanken får vi också ta del av Valueguard:s senaste HOX-statistik som avser att mäta prisutvecklingen på den svenska bostadsmarknaden. Både december och januari månads statistik har historiskt baserats på färre transaktioner vilket gör det mindre pålitligt att dra några större slutsatser. Januari månad har dessutom inbegripit en stark säsongsmässig effekt och att det stundande amorteringskravet kan ha bidragit till denna. Därutöver har man fått ta del av positiva toner från såväl bostadsutvecklare som fastighetsmäklare samtidigt som det accelererande utbudet från Hemnet ser ut att ha stannat av. På onsdags klockan 09.00, då Valueguard släpper sin senaste HOX-statistik, får vi svaren.

Kommer Riksbanken att justera ner sin inflationsprognos?



Kommer vi se en vändning i de svenska bostadspriserna?



STRATEGI & MARKNADSSYN (forts.)

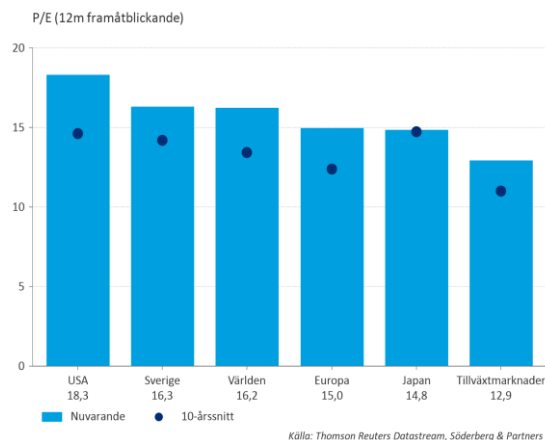
Turbulens på världens börser

- Efter ett antal mycket goda börsår har oron på aktiemarknaden liksom svängningarna på densamma ökat. Placerare har börjat ta hem vinster och sedan innevarande års toppnotering på Stockholmsbörsen den 23 januari är OMXSPI nu ner åtta procent. Amerikanska börser visar än kraftigare rörelser och har fallit närmare tio procent i lokal valuta sedan toppen den 26 januari. Att fallet har varit mer omfattande i USA ska ställas i relation till att även uppgången inför var desto starkare på andra sidan Atlanten. Också i Asien syns stora rörelser och precis som i USA och Sverige ligger dagens noteringar närmare tio procent lägre än de toppar som syntes för någon vecka sedan.
- De tydligare svängningarna som syntes på världens börser förra veckan har inte bara sin förklaring i ändrat investerarsentiment. De är också delvis resultatet av ökad högfrekvenshandel även kallad robohandel, inte minst i USA. Därtill har dessutom kraftiga rörelser i volatilitetsprodukter bidragit. Volatilitetsprodukter är vanligare på den amerikanska marknaden och är produkter som är kopplade till volatilitetsindex. Dessa typer av placeringar har ökat tydligt i popularitet de senaste åren eftersom aktiemarknaden, med stöd av låga räntor, under en lång tid har visat mycket små svängningar. Produkterna har inte sällan en hävstång och när marknaden har hållit sig stabil, det vill säga att volatiliteten har varit låg, har de givit mycket god avkastning.
- I samband med den strategirapport vi lanserade i januari upprepade vi vår negativa syn på aktiemarknaden då vi såg tydliga signaler om en ökad risk för rekyl. Tecken på en viss överhettning på den amerikanska aktiemarknaden, ändrat språkbruk från amerikanska centralbanken Federal Reserve och oro för ökat budgetunderskott har orsakat relativt sett stora rörelser på ränte- och valutamarknaderna och bidragit till snabbt stigande långräntor. Ett spänt läge på världens börser till följd av tekniskt sett överköpta börser och höga värderingar gör att även aktiemarknadsrörelserna blir stora och till viss del irrationella. Underliggande är dock bilden oförändrad och vi ser idag inga tecken på konjunkturell nedgång varför vi är av bedömningen att det är just en rekyl och ingen omfattande börsnedgång som har inletts. Vi vill dock poängtera att vi är sent i rådande konjunkturcykel och att den starka makroekonomiska bilden troligtvis inte kan förbättras avsevärt från dagens nivåer. Därför är den stora frågan framöver huruvida makro- och sentimentsindikatorer har påverkats av den turbulens som pågår. Aktiemarknaden tenderar att ligga steget före och framför allt att se till trenden i förändringen och inte absoluta nivåer.

Sverige: Utveckling Stockholmsbörsen



Värdering på världens börser



FÖRRA VECKANS MAKROHÄNDELSE

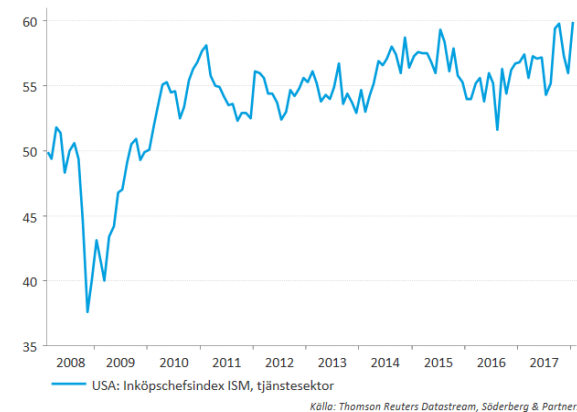
Makro – USA

		Utfall	Förväntat	Förra
• Måndag				
–	15:45 Markit, Inköpschefsindex, Tillverkning, (jan)	53,3	53,3	53,3
–	16:00 ISM, Inköpschefsindex, Ej tillverkning, (dec)	59,9	56,5	56,0
• Torsdag				
–	14:30 Nyanmälda på arbetsmarknaden, (2:a feb)	221K	232K	230K

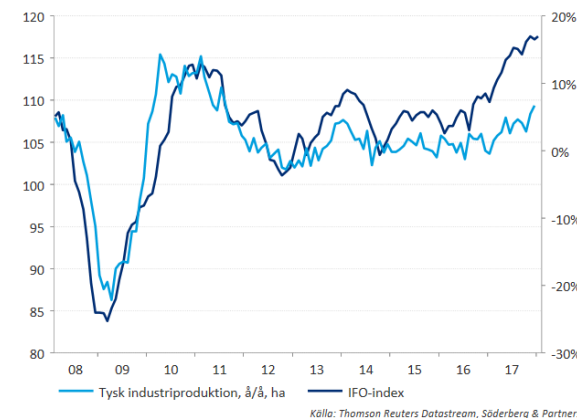
Makro – Europa & Asien

• Måndag				
–	09:55 Tyskland: Markit, Inköpschefsindex, (jan)	59,0	58,8	58,8
–	09:55 Tyskland: Markit, Inköpschefsindex, Tjänst, (jan)	57,3	57,0	57,0
–	10:00 EMU: Markit, Inköpschefsindex, (jan)	58,8	58,6	58,6
–	10:00 EMU: Markit, Inköpschefsindex, Tjänst, (jan)	58,0	57,6	57,6
–	11:00 EMU: Detaljhandelsförsäljning, å/å, (dec)	1,9%	1,9%	2,8%
• Tisdag				
–	09:30 Sverige: Industriproduktion, å/å, (dec)	8,1%	5,1%	6,2%
–	09:30 Sverige: Industriproduktion, m/m, (dec)	0,8%	-1,0%	1,0%
• Onsdag				
–	06:00 Japan: Ledande ekonomiskt index, (dec)	107,9	108,1	108,3
–	08:00 Tyskland: Industriproduktion, å/å, (dec)	6,5%	6,8%	5,5%
–	08:00 Tyskland: Industriproduktion, m/m, (dec)	-0,6%	-0,5%	3,1%
• Torsdag				
–	03:00 Kina: Import, å/å, (jan)	36,9%	9,8%	4,5%
–	03:00 Kina: Export, å/å, (jan)	11,1%	9,6%	10,9%
–	08:00 Tyskland: Import, m/m, (dec)	1,4%	-0,5%	2,3%
–	08:00 Tyskland: Export, m/m, (dec)	0,3%	-1,0%	4,1%
–	13:00 Storbritannien: Bank of England, Räntebesked	0,50%	0,50%	0,50%
• Fredag				
–	02:30 Kina: Konsumentprisindex, å/å, (jan)	0,6%	0,7%	0,3%
–	02:30 Kina: Producentprisindex, å/å, (jan)	4,3%	4,4%	4,9%
–	10:30 Storbritannien: Industriproduktion, å/å, (dec)	0,0%	0,3%	2,6%
–	10:30 Storbritannien: Tillverkningsproduktion, å/å, (dec)	1,4%	1,2%	3,8%

Amerikansk inköpschefsindex för tjänstesektorn var stark



Tysk industriproduktion kom ut bättre än väntat



INFÖR KOMMANDE VECKA

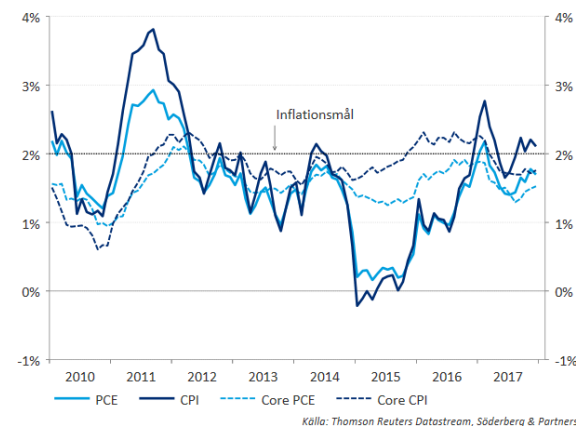
Makro – USA

	Förväntat	Förra
Onsdag		
– 14:30 Detaljhandelsförsäljning, exkl. bilar, m/m, (jan)	0,5%	0,4%
– 14:30 Detaljhandelsförsäljning, m/m, (jan)	0,3%	0,4%
– 14:30 Konsumentprisindex, exkl. mat & energi, å/å, (jan)	1,8%	1,8%
– 14:30 Konsumentprisindex, å/å, (jan)	2,1%	2,1%
Torsdag		
– 14:30 Nyanmälda på arbetsmarknaden, (9:e feb)	237K	221K
– 14:30 Phil. Fed, Tillverkningsenkät, (feb)	22,0	22,2
– 15:15 Kapacitetsutnyttjande (jan)	78,0%	77,9%
– 15:15 Industriproduktion, m/m, (jan)	0,2%	0,9%
Fredag		
– 14:30 Byggnadsstarter, förändring, (jan)	2,8%	-8,2%
– 14:30 Byggnadstillstånd, förändring, (jan)	0,0%	0,1%

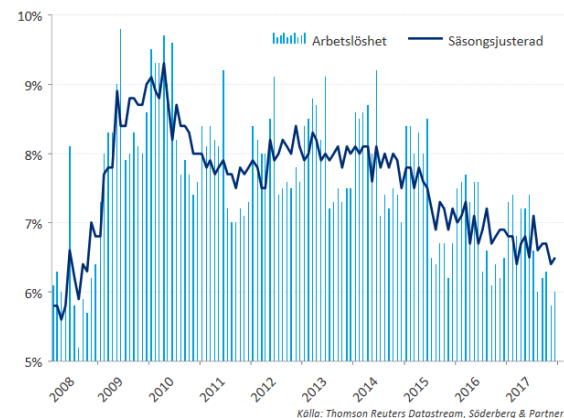
Makro – Europa & Asien

Måndag		
– 03:00 Kina: Utländska direktinvesteringar, å/å, (jan)	-	7,9%
Tisdag		
– 10:30 Storbritannien: Konsumentprisindex, å/å, (jan)	2,9%	3,0%
– 10:30 Storbritannien: Kärn. Konsumentprisindex, å/å, (jan)	2,6%	2,5%
Onsdag		
– 08:00 Tyskland: Harm. Konsumentprisindex, å/å, (jan)	1,4%	1,4%
– 08:00 Tyskland: BNP, kv/kv, (kvartal 4)	0,6%	0,8%
– 09:30 Sverige: Huspriser, Valueguard, m/m, (jan)	1,8%	-2,0%
– 09:30 Sverige: Riksbanken, Räntebesked	-0,50%	-0,50%
– 11:00 EMU: BNP, å/å, (kvartal 4)	2,7%	2,6%
– 11:00 EMU: BNP, kv/kv, (kvartal 4)	0,6%	0,6%
Torsdag		
– 09:30 Sverige: Arbetslöshet, (jan)	7,0%	6,0%
Fredag		
– 10:30 Storbritannien: Detaljhandelsförsälj., exkl. bensin, å/å, (jan)	1,0%	1,3%
– 10:30 Storbritannien: Detaljhandelsförsäljning, å/å, (jan)	0,9%	1,4%

Amerikansk inflation väntas komma ut enligt förväntat



Svensk arbetslöshet beräknas fortsätta falla



INFÖR KOMMANDE VECKA (forts.)

Vecka 7	
Måndag	Rapporter: Edgware (kl 7.30), Troax (kl 12.30)
Tisdag	Rapporter: Sweco (kl 7.20), Ahlstrom-Munksjö (kl 7.30), Munksjö (kl 7.30), Tethys Oil (kl 7.30), Wihlborgs (kl 7.30), Thule (kl 7.45), Addlife (kl 8.00), Hoist (kl 8.00), Indutrade (kl 8.00), Moberg Pharma (kl 8.00), Peab (kl 8.00), Precise (kl 8.00), Viking Supply Ships (kl 8.30), Alltele Utländska rapporter: Selvaag Bolig, Ponsse, Tikkurila, Axactor, Aurubis, Bioverativ, Daimler, Lending Club
Onsdag	Rapporter: Haldex (kl 7.20), Kindred (kl 7.30), Klövern (kl 7.30), Boliden (kl 7.45), Hansa Medical (kl 8.00), Vostok New Ventures (kl 8.00), Swedish Match (kl 8.15), MSC Group (kl 8.30), Pricer (kl 8.30), Vitec (ca kl 8.30), Formpipe (kl 8.45), Net Insight (kl 8.45), Medivir (kl 12.00), Multiq (kl 12.30), Beijer Alma, FM Mattsson, NGS (före börsöppning), Traction Exklusive utdelning: Oriflame (0:25 eur), Ratos (30 kr i preferensaktie kvartalsvis) Kapitalmarknadsdag: H&M Utländska rapporter: Marine Harvest, Stockmann, XXL, Huhtamäki
Torsdag	Rapporter: Kungsleden (kl 7.00), Pandox (kl 7.00), Oriflame (kl 7.15), Mips (kl 7.30), Net Ent (kl 7.30), Victoria Park (kl 7.30), Raysearch (kl 7.45), Attendo (kl 8.00), Doro (kl 8.00), Evolution Gaming (kl 8.00), Karolinska Development (kl 8.00), Nederman (kl 8.00), Starbreeze (kl 8.00), Active Biotech (kl 8.30), Latour (kl 8.30), Wise Group (kl 8.30), Invuo (kl 8.50), Hufvudstaden (kl 11.00-12.00), Lifco (kl 11.30), Heba (kl 12.00), Studsvik (kl 13.30), Novotek (kl 14.00), OEM (kl 14.00), Bong, Camurus, Fast Partner (lunchtid), Feelgood, Lundin Mining (efter kl 22), Malmbergs (lunchtid) Utländska rapporter: Salmar, Atria, Nordic Semiconductor, Norwegian, Uponor, Avance Gas, Ocean Yield Exklusive utdelning/Övrigt: Astra Zeneca (1:90 usd, halvårsvis), Shanghaibörsen stängd
Fredag	Rapporter: Diös (kl 7.00), Poolia (kl 7.00), Bravida (kl 7.30), Cherry (kl 7.30), CLX (kl 7.30), Hemfosa (kl 7.30), Saab (kl 7.30), Alligator (kl 8.00), Arise (kl 8.00), HMS Networks (kl 8.00), Munters (kl 8.00-8.15), Nibe (kl 8.00), Odd Molly (kl 8.00), Ratos (kl 8.00), Icta (kl 8.05), Invisio (kl 8.30), Opus (kl 8.30), Swedol (kl 8.30), Cherry (kl 10.00), Atrium Ljungberg (kl 13.00), Boule Diagnostics (före börsöppning), Catena, Eastnine (före börsöppning), G5 Entertainment (före börsöppning), Handicare, Immunicum, Instalco, Nilörn Utländska rapporter: Norsk Hydro, SRV, Finnair, Infront, Allianz, Deere, Wabco Exklusive utdelning/Övrigt: Genova Property (2:62 kr i preferensaktie), Shanghaibörsen och Hongkongbörsen stängd

TOP PICKS

- **Millicom** fortsätter sin strategi av att skala ner i Afrika och fokusera på tillväxt inom kabelverksamheten i Latinamerika vilket tar ner risken i bolaget. Tjänsteintäkstillväxten är återigen positiv och mycket tyder på att bolaget går mot en period av mer ihållande tillväxt. I och med de senaste årens fokus på kostnadseffektivitet ser vi därtill att förutsättningarna för operationell hävstång är goda.
- **Assa Abloy** har goda långsiktiga förutsättningar och gynnas av en stark konjunktur. Vi väntar oss tillväxt såväl organiskt som via förvärv och vi ser potential till en fortsatt stark marknadsposition, bland annat tack vare samarbeten liknande det med Amazon. Strukturella trender som en ökad e-handel talar till bolagets fördel.
- **Nibes** långsiktiga goda förutsättningar är intakta. Nibe har en stark organisk tillväxt drivet av en låg penetrationsgrad av värmepumpar utanför Sverige, samtidigt som ytterligare förvärv kan adderas. Värderingen har fallit tillbaka och relativt andra förvärvsbolag ligger den närmast i linje, samtidigt som den organiska tillväxten är högre.
- **Securitas** har en god organisk tillväxt och vi ser förutsättningar för att den ska bestå under året. En stark balansräkning ger också möjlighet till förvärv som kan bidra till stärkt vinsttillväxt. Vi uppskattar bolagets defensiva kvaliteter och den ändrade affärsmodellen mot mer teknikbaserade tjänster.
- **Getinge** har tyngts av en rad interna problem vilket i kombination med svag tillväxt har pressat aktien, men vi ser att den starka orderingången under 2017 års fjärde kvartal ger tydligt stöd till en förbättring mot bolagets långsiktiga mål om 2-4 procent i organisk tillväxt. Vi var för tidigt ute i vår tro om en vändpunkt, men ser idag att 2018 års förväntningarna är mycket lågt ställda och att fokus på att sänka rörelsekostnaderna relativt försäljningen tillsammans med ett bättre orderläge kan leda till en omvärdering av aktien under året.



ASSA ABLOY

NIBE



GETINGE

Observera att ovanstående aktier inte ska ses som en portfölj utan som investeringsidéer. Vi tar inte hänsyn till sektorvikter eller annan typ av portföljkonstruktion.

Strikt konfidentiellt. Får ej spridas utan tillstånd från Söderberg & Partners

TOP PICKS – FONDER

Norron Active

- Norron Active har valts ut som Top Pick eftersom fonden sedan start har levererat en hög avkastning jämfört med andra fonder inom samma kategori. Fondens strategi baseras på fundamental analys, och de goda avkastningssiffrorna är framförallt ett resultat av en koncentrerad portfölj där förvaltarens aktieurval presterat bra. Fondens resultat reflekteras i att fonden varit grön under flera år i rad och vi bedömer att det finns potential för en god utveckling även framöver. Innehaven placeras jämnt över bolag av olika storlekar, och en del av investeringarna görs i övriga Norden.

Invesco Japanese Equity

- Invesco Japanese Equity har valts ut till Top Pick baserat på sin höga riskjusterade avkastning, med högt momentum och god avkastning det senaste halvåret. Fonden har en relativt koncentrerad portfölj, med exponering mot olika stora bolag, vilket ger den större frihet och möjlighet till högre avkastning. Vidare investerar fonden i bolag som de anser vara undervärderade, via en fundamental bolagsanalys. Fonden har en relativt hög avgift i relation till kategorin, men även då detta räknas in i betygsättningen kommer fonden väl ut i analysen och bedöms vara en bra Top Pick.

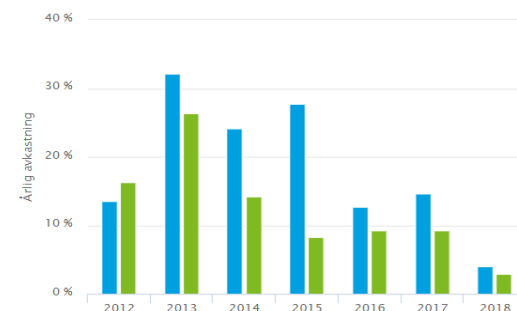
MS (Morgan Stanley) INV Global Opportunity

- Fonden har valts ut som Top Pick främst grundat i att dess förvaltare, som förvaltat fonden ända sedan start, har levererat gedigen överavkastning jämfört med kategorin över alla tidshorisonter. Fonden har högre volatilitet än många andra fonder inom kategorin, vilket ger potential till hög avkastning. Vi bedömer att fondens strategi är välbeprövad vilket även visar sig i en majoritet gröna betyg. Vidare bedöms fonden även kunna fortsätta att kunna leverera god avkastning framöver och den är därför en god Top Pick.

Öhman Etisk Emerging Markets

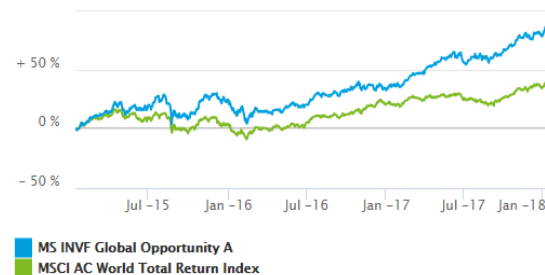
- Öhman Etisk Emerging Markets är en indexnära fond och har valts ut som Top Pick på grund av att den har presterat bättre än övriga fonder inom kategorin under det senaste året, trots sin indexnära strategi. Fonden är ett bra alternativ till kategorins andra Top Pick, Vontobel mtX Sustainable Emerging Markets Leaders, som är aktivt förvaltat. Vidare har Öhman-fonden även en låg förvaltningsavgift. Jämförelseindexet som den följer, MSCI Emerging Markets 50 Index, innehåller 50 av de största och mest likvida bolagen på tillväxtmarknaden. Fonden avstår dock från att investera i de bolag som anses mest oetiska enligt fondbolagets kriterier, exempelvis bolag kopplade till kärnvapen, alkohol eller tobak.

Årlig avkastning Norron Active



Källa: Söderberg & Partners

Historisk avkastning MS INV Global Opportunity



Källa: Söderberg & Partners

VÄRLDENS BÖRSER

Lokal valuta (%)	5dag	1mån	3mån	6mån	1 år	2018
Utvecklade marknader (USD)	-6	-5	1	6	16	-2
USA (S&PCOMP)	-5	-5	2	7	16	-2
Europa (STOXX 600)	-5	-8	-5	-2	4	-5
Sverige (OMXSPI)	-5	-8	-6	-3	2	-4
Tyskland (DAX)	-5	-10	-8	0	4	-6
Frankrike (CAC40)	-5	-8	-6	-1	9	-4
Storbritannien (FTSE100)	-5	-8	-5	-4	2	-8
Japan (TOPIX)	-7	-8	-4	8	17	-5
Tillväxtmarknader (USD)	-7	-5	1	8	27	-1
Hong Kong (Hang Seng)	-9	-5	1	8	30	-1
Shanghai (CSI 300)	-10	-8	-6	3	15	-5
Indien (Sensex)	-3	-1	2	7	22	0
Ryssland (RTS\$)	-7	-4	3	16	8	3
Brasilien (Bovespa)	-4	3	11	20	25	6
Världen (USD)	-6	-5	1	6	17	-2

All indexutveckling är inklusive utdelningar

SEK (%)	5dag	1mån	3mån	6mån	1 år	2018
Utvecklade marknader	-3	-7	-3	4	6	-4
USA (S&PCOMP)	-3	-6	-2	6	5	-3
Europa (STOXX 600)	-4	-7	-4	1	8	-4
Sverige (OMXSPI)	-5	-8	-6	-3	2	-4
Tyskland (DAX)	-5	-9	-7	3	9	-6
Frankrike (CAC40)	-5	-7	-4	2	13	-4
Storbritannien (FTSE100)	-5	-8	-3	1	2	-7
Japan (TOPIX)	-4	-7	-3	8	10	-2
Tillväxtmarknader	-5	-7	-2	6	15	-2
Hong Kong (Hang Seng)	-7	-7	-2	6	17	-3
Shanghai (CSI 300)	-8	-7	-4	8	14	-3
Indien (Sensex)	-1	-4	0	5	15	-2
Ryssland (RTS\$)	-5	-5	-1	15	-2	2
Brasilien (Bovespa)	-4	-1	6	13	7	5
Världen	-4	-7	-3	4	7	-3

RÄNTOR & VALUTOR

Räntor (aktuella och historiska nivåer)

Nominella räntor	yield%	5dag	1mån	3mån	6mån	1 år	2018
Sverige 2 år	-0,74	-0,74	-0,77	-0,82	-0,71	-0,56	-0,76
Sverige 5 år	0,034	0,07	-0,13	-0,14	-0,06	0,01	-0,09
Sverige 10 år	0,94	0,99	0,77	0,82	0,60	0,64	0,78
USA 2 år	2,07	2,16	1,97	1,63	1,33	1,18	1,88
USA 5 år	2,52	2,60	2,33	2,01	1,79	1,87	2,19
USA 10 år	2,85	2,85	2,55	2,34	2,24	2,41	2,41
EMU 2 år	-0,56	-0,55	-0,64	-0,76	-0,71	-0,80	-0,66
EMU 5 år	-0,04	-0,02	-0,24	-0,42	-0,34	-0,49	-0,29
EMU 10 år	0,69	0,70	0,46	0,38	0,36	0,31	0,42
Japan 10 år	0,07	0,09	0,07	0,03	0,06	0,08	0,05

Styrräntor (%) Idag

Riksbanken	-0,50
FED	1,50
ECB	0,00
BOE	0,50
BOJ	-0,10
PBOC	4,35

Övrigt Idag

Stibor 3M	-0,45
-----------	-------

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5dag	1mån	3mån	6mån	1 år	2018
Dollarindex	90,4	1,4	-2,3	-4,2	-3,3	-10,1	-1,8
EURUSD	1,22	-1,5	2,7	5,4	4,3	14,9	2,0
USDSEK	8,09	2,2	-1,8	-3,5	-1,3	-9,1	-1,2
EURSEK	9,91	0,7	0,8	1,7	3,0	4,4	0,8
GBPSEK	11,2	0,0	0,3	1,5	4,9	0,2	0,9
DKKSEK	1,34	1,3	1,5	2,4	3,5	5,1	1,1
NOKSEK	1,02	-0,8	0,2	-0,9	-0,9	-4,3	1,7
USDJPY	108,7	-1,5	-3,3	-4,4	-1,2	-3,8	-3,5
USDCNY	6,30	0,3	-3,4	-5,1	-5,7	-8,3	-3,3

Råvaror (%) Kurs 5dag 1mån 3mån 6mån 1 år 2018

Råvaruindex	191,8	-4,5	-2,8	-1,4	4,5	-1,2	-2,6
Olja (Brent)	63,4	-7,1	-7,2	-1,2	21,3	14,2	-4,8
Olja (WTI)	59,2	-9,6	-5,9	3,6	19,4	11,7	-2,1
Koppar	6 755,0	-4,1	-4,9	-0,8	4,7	16,0	-6,8
Zink	3 385,0	-3,3	1,5	6,6	15,5	19,6	2,0
Guld	1 313,3	-1,3	0,2	2,3	3,2	6,4	0,8

Volatilitet (nivå) Kurs 5dag 1mån 3mån 6mån 1 år 2018

VIX-index	29,1	17,3	10,1	10,5	11,1	10,9	11,0
-----------	------	------	------	------	------	------	------

SÖDERBERG & PARTNERS INVESTERINGSINDIKATOR

Tillgångsklasser	Rating
Aktier	● ● ● ● ●
Räntor	● ● ● ● ●
Alternativa investeringar	● ● ● ● ●

Ränteallokering	Rating
Korta räntor	↑ ● ● ● ● ●
Statsobligationer	● ● ● ● ●
Företagsobligationer (IG)	↓ ● ● ● ● ●
Företagsobligationer (HY)	● ● ● ● ●

Aktieallokering	Rating
Utvecklade marknader	● ● ● ● ●
Nordamerika	● ● ● ● ●
Europa	↓ ● ● ● ●
Sverige	● ● ● ● ●
Japan	↑ ● ● ● ●
Tillväxtmarknader	● ● ● ● ●
Asien	● ● ● ● ●
Latinamerika	● ● ● ● ●
Östeuropa	● ● ● ● ●

OM SÖDERBERG & PARTNERS



Tjänstepension

Skräddarsydda pensionslösningar med låga avgifter och förenklad administration, för dig och dina medarbetare.



Företagsförsäkring

Utifrån en detaljerad riskanalys hjälper vi dig att utforma ett optimalt försäkringsskydd till företaget.



Kapital & Förmögenhet

Individanpassade placeringslösningar från de ledande aktörerna på marknaden.



Institutionell rådgivning

Rådgivning till institutioner, kommuner och landsting om pensionskapital liksom andra former av kapitalförvaltning.



Löner & Förmåner

Lönehantering och förmånsportal för hantering och kommunikation av företagets förmåner. Tjänsterna kan användas i kombination eller oberoende varandra.



Bolån

Fördelaktiga lånevillkor med en av marknadens lägsta räntor. Vi förhandlar och jämför bolån till dig och dina medarbetare.

SÖDERBERG & PARTNERS grundades 2004 och är en av Sveriges ledande finansiella rådgivare och förmedlare av försäkringar och finansiella produkter. Vi bedriver verksamheter inom bland annat tjänstepensionsrådgivning, försäkringsrådgivning och försäkringsförmedling samt kapitalrådgivning och kapitalförvaltning. Vi utvecklar och erbjuder även digitala verktyg för bland annat finansiell rådgivning och för löne- och förmånshantering.

SÖDERBERG & PARTNERS:

Tel: 08-451 50 00

Mail: info@soderbergpartners.se



OM VECKOANALYSEN

Viktig information

Denna analys är framtagen av Söderberg & Partners Securities AB (nedan Söderberg & Partners). Söderberg & Partners står under Finansinspektionens tillsyn. Som grund till analysen har källor använts som i god tro bedömts vara tillförlitliga. Data i tabeller och grafer sammanställs hos Nyhetsbyrån Direkt och används delvis som underlag i analysen. Andra källor till information som ligger till grund för analysen kan vara bolagsinformation och analysdatabaser. Söderberg & Partners kan inte garantera riktigheten i denna information eller ta på sig något ansvar för fullständighet. Vid de tillfällen som en potential i aktien eller en förväntad framtida målkurs anges ligger en eller flera kvantitativa värderingsmodeller i grunden. Beroende på bolagets verksamhetsstruktur och mognadsgrad görs en bedömning av huruvida en nyckeltalsjämförelse, kassaflödesmodell eller annan värderingsmetod är relevant. Dessa används även som underlag i betygsättningen som är en helhetsbedömning av aktiens förutsättningar att avvika från den breda aktiemarknadens utveckling. Om inte annat anges är tidshorisonten i analysen tre till sex månader. Hållbarhetsbetyget ska betraktas som ett betyg av hur det analyserade bolaget arbetar med hållbarhet, som ett fristående komplement till aktieanalysen och således inte som en delkomponent i aktiebetyget. Hållbarhetsbetyget ändras en gång per räkenskapsår och vanligtvis under månaderna som följer efter det att bolagets hållbarhetsrapport har lanserats.

Syftet med analysen är att ge Söderberg & Partners kunder allmän information och analysen utgör således inte en rekommendation eller ett personligt investeringsråd och bör inte ensam ligga till grund för ett investeringsbeslut. Investerares bör söka finansiell rådgivning angående lämpligheten i att investera i de värdepapper eller investeringsstrategier som diskuteras eller rekommenderas i denna analys och bör förstå att uttalanden om framtidsutsikter inte nödvändigtvis kommer att realiseras. Historisk avkastning är inte en garanti för framtida resultat. Placeringar i värdepapper innebär alltid en ekonomisk risk. För aktier noterade på börs utanför Sverige kan avkastningen för investeringen även påverkas av valutakursutveckling.

Söderberg & Partners ansvarar inte för direkta eller indirekta skador eller förluster, inklusive men inte begränsat till, förlorad och utebliven vinst, som kan uppkomma till följd av användandet av denna rapport eller dess innehåll. Materialet får inte distribueras, citeras eller kopieras för användning utan Söderberg & Partners föregående godkännande.

Söderberg & Partners hantering av intressekonflikter inom investeringsrekommendationer är central och bolaget har antagit interna riktlinjer för att garantera integritet och oberoende för analytiker samt för att identifiera, eliminera, undvika, hantera och/eller offentliggöra faktiska eller potentiella intressekonflikter som rör analytiker eller Söderberg & Partners som bolag. Riktlinjerna innehåller regler om, bland annat men inte begränsat till, förbud mot gynnsamma rekommendationer, reglering av egen handel avseende de instrument som en analys omfattar (där handel inte får ske förrän det att två handelsdagar förflutit från att den aktuella analysen gjorts tillgänglig för mottagarna av den) samt ett generellt förbud mot egen handel i de instrument som en analys omfattar i strid med gällande rekommendationer. Det kan förekomma att analytiker eller närstående personer har innehav i de värdepapper som de utarbetar en rekommendation för. Om den som utarbetat eller ansvarar för rekommendationen eller någon närstående juridisk person har ett väsentligt intresse i det finansiella instrument som rekommendationen avser anges detta tydligt i analysen. Vid osäkerhet i fråga om intressekonflikter skall frågan tas upp till den verkställande direktörens behandling.

Analysförfattare: Matthias Gietzelt, Linda Lyth och Dick Ingvarsson

Söderberg & Partners
Box 7785
Regeringsgatan 45
103 96 Stockholm

marknadsanalys@soderbergpartners.se
www.soderbergpartners.se