

19-23 mars 2018

Veckoanalys

Svensk arbetsmarknad visar på styrka

DEN SVENSKA ARBETSMARKNADEN VISAR PÅ STYRKA enligt SCB:s senaste arbetsmarknadsundersökning. Tillsammans med en inflation som återigen hamnar under Riksbankens prognos ser det historiska sambandet ut att gå isär och än så länge verkar inte den stramare arbetsmarknaden resultera i någon vidare lönetillväxt.

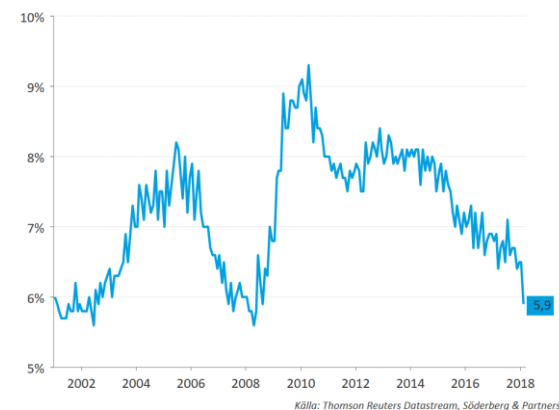
Under veckan som gått har den svenska ekonomin och i synnerhet den svenska arbetsmarknaden visat på styrka. Den säsongsjusterade arbetslösheten sjönk överraskande från 6,5 procent till 5,9 procent under februari månad (den lägsta noteringen sedan augusti 2008) och kom ut lägre än både Riksbankens och marknadens prognos. Den stramare arbetsmarknaden kunde också utläsas bland andra statistiska mått såsom sysselsättningsgraden som steg med 1,0 procent till 67,7 procent, vilket är en ovanligt hög nivå i en global jämförelse.

Även om enskilda månadssiffror i den volatila AKU-statistiken ska tas med en nypa salt vittnar detta om en alltmer stramare svensk arbetsmarknad vilket bör väcka ett visst hopp om framtida löneökningar. Hitintills har lönetillväxten varit förvånansvärt blygsam och så länge förväntningarna bland arbetsmarknadens parter kvarstår på låga nivåer tyder mycket på att det inhemska kostnadstrycket kommer att förbli modest.

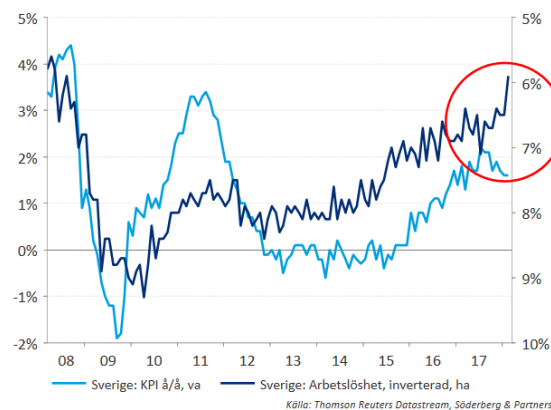
Ser man till februari månads inflationsstatistik, som släpptes i veckan, visade den på en fortsatt svag utveckling och hamnade återigen under Riksbankens egna prognos om KPIF-inflationen. Senaste månadernas svaga inflationsutveckling i kombination med en allt stramare svensk arbetsmarknad visar på en intressant utveckling där det historiska sambandet dem emellan börjar ifrågasättas. Enligt grafen står vi antingen inför en kraftigt stigande inflationsutveckling eller så visade februari månads AKU-statistik prov på den osäkerhet som är relaterade till den här typen av undersökningar. En fortsatt svag inflations-utveckling välkomnas nog också av de svenska hushållen som fick se priserna på sina bostäder sjunka med 0,4 procent i februari enligt Valueguards HOX-statistik.

Det nya amorteringskravet stökar till statistiken, men det går inte att märka av någon tydlig stabilisering, snarare tvärtom. En fortsatt oro kring den svenska bostadsmarknaden får en direkt påverkan på den svenska banksektorn. Enligt vår sektorupp-datering kring de svenska bankerna, som vi skickade ut i november i fjol, är det Handelsbanken och Swedbank som har den procentuellt högsta belåningen mot allmänheten och därmed högst exponering mot de svenska hushållens skulder. För att undvika osäkerheten relaterad till bostadsmarknaden väljer vi fortsatt att lyfta fram de banker som har en lägre andel privatmarknadsexponering och en högre andel provisionsnetto. Med det sagt, framstår SEB som det lämpligaste innehavet vilket vi också tog fasta på när vi valde att lyfta bankens betyg till grönt i vår senaste sektoruppdatering kring de svenska bankerna.

Svensk arbetslöshet noterar den lägsta nivån på 10 år



Sambandet mellan inflation och arbetslöshet går isär



Putin segrande ur ryska presidentvalet

I RYSSLAND VAR DET VAL i helgen och som väntat visar rösträkningen på att sittande president Vladimir Putin väljs in för ytterligare en mandatperiod. Landets ekonomi är fortsatt i stort behov av reformer, men aktiemarknaden har under årets inledande månader blomstrat.

Efter gårdens presidentval tyder rösträkningen på att Putin erhåller drygt tre fjärdedelar av rösterna och stödet för den sittande presidenten var således inte bara mycket stort utan har också ökat sedan valet 2012 då röstandelen uppgick till 64 procent. Valdeltagandet på 67 procent var lägre än väntat och med internationella mått mått lågt, mycket på grund av att det inte ansågs föreligga någon tveksamhet kring vem som skulle vinna valet.

Sedan den omfattande ekonomiska krisen rasade i landet år 2014-2015 har den ryska ekonomin långsamt börjat resa sig. BNP-tillväxten är dock fortsatt sämre än det globala genomsnittet samtidigt som sanktionerna efter Krim-annekteringen består. Utmaningarna är många och till de viktigaste hör att investeringsviljan är bristande till följd av stor politisk osäkerhet och en utbredd korruption.

Behovet av ekonomiska reformer är uppenbart, men det råder delade meningar huruvida förändringsarbetet kan komma att trappas upp efter valet. Vi ser dock en risk för att trögheten i reformerandet kommer att bestå. Makten är tydligt koncentrerad till president Putin som person och hittills har stödet för honom varit växande trots dämpat reformarbete. Förklaringen står att finna i den aggressiva utrikespolitik han fört, som trots att den resulterat i sanktioner har visat sig vara mycket framgångsrik för att få ner missnöjet bland befolkningen och således för hans väljarstöd.

Ryssland är världens största gas- och oljeproducent och den ryska statsbudgeten är följaktligen tydligt beroende av skatteintäkterna från dessa sektorer. Att landet är råvarutungt återspeglas även i den ryska börsen där 50 procent av marknadsvärdet består av energibolag. Näst största sektor är finans som utgör runt 30 procent. Den ryska aktiemarknaden är billig och vi ser att det mesta tyder på att så kommer att förbli fallet, framförallt i och med att läget av förhöjda politiska risker kommer att bestå. Många börsbolag har dock blivit mer välskötta. De uppvisar en ökad transparens, har starka balansräkningar och dessutom ofta en generös utdelningspolicy.

Investeringar i rysk aktiemarknad, exempelvis genom en rysslandsfond, bör framförallt hänga samman med en tro om ett högre oljepris. Krafterna som styr det pekar på att uppgången som varit inte kommer att fortsätta. Det gör, i kombination med att vi inte heller väntar oss att reformtakten i landet kommer att förändras nämnvärt, att vi har en gul signal på regionen Östeuropa som till stor del utgörs av Ryssland.

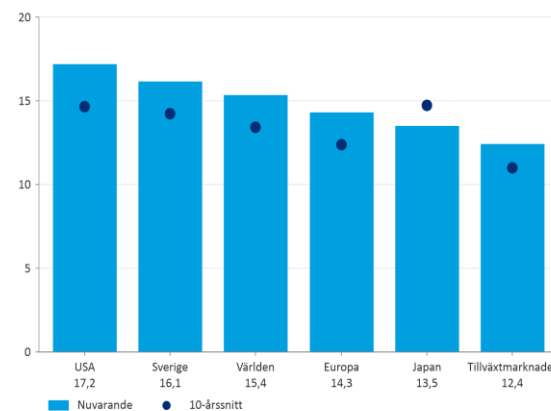
Sverige: Utveckling Stockholmsbörsen



Källa: Thomson Reuters Datastream, Söderberg & Partners

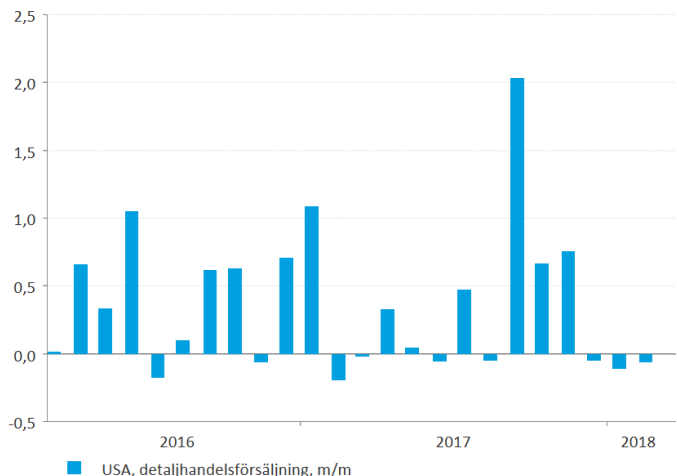
Värdering på världens börser

P/E (12m framtidsblickande)

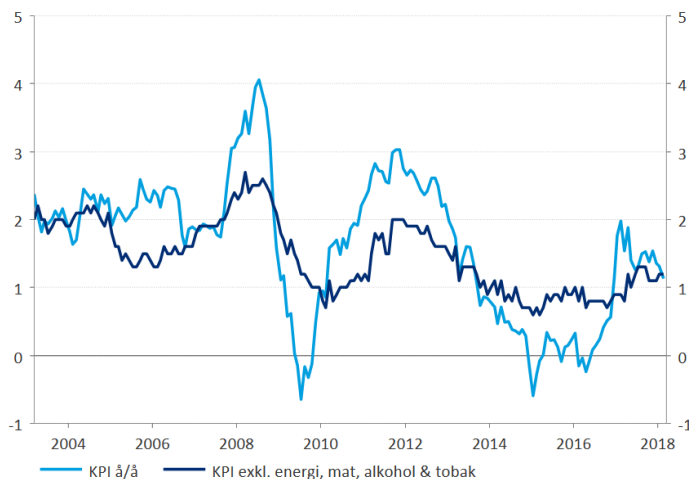


Källa: Thomson Reuters Datastream, Söderberg & Partners

Förra veckans viktigaste makrohändelser



Källa: Thomson Reuters Datastream, Söderberg & Partners



Källa: Thomson Reuters Datastream, Söderberg & Partners

ONSDAG KL. 14.30

Amerikansk detaljhandelsförsäljning

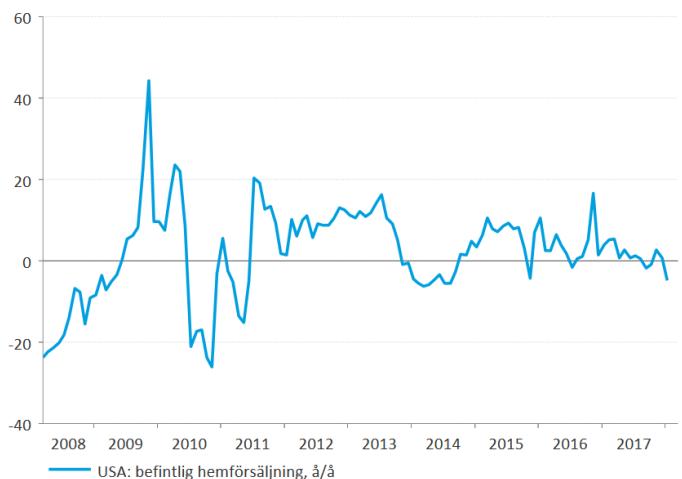
DEN TREDJE MÅNADEN I RAD med vikande amerikansk detaljhandelsförsäljning trots att förtroendeindikatorer bland hushållen fortsatt pekar på stor optimism. Även om kärnnivån, där bland annat fordonsförsäljningen exkluderas, hamnade på positiv nivå och januari månad reviderades upp något finns viss risk att konsumtionsstatistiken, som viktig komponent i den amerikanska tillväxten, kan påverkas.

FREDAG KL. 10.00

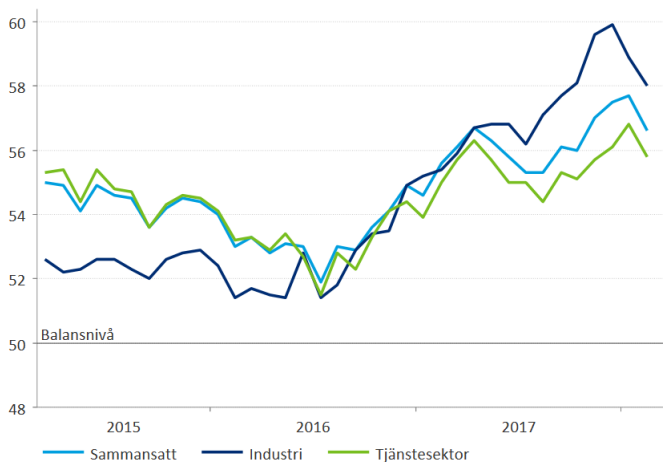
Eurozonen: Kärninflation

EN OVÄNTAD NEDJUSTERING av Eurozonens inflationsstatistik, där huvudsiffran nu med 1,1 procent är den lägsta nivån på 14 månader. Kärninflationen hamnade på 1,0 procent och förväntningar om minskade stimulanser från ECB skjuts på framtiden. Även annan europeisk statistik har varit svag, där exempelvis industriproduktionen under föregående vecka inte nådde upp till marknadsförväntningarna.

Kommande veckas viktigaste makrohändelser



Källa: Thomson Reuters Datastream, Söderberg & Partners



Källa: Thomson Reuters Datastream, Söderberg & Partners

ONSDAG KL. 16:00

USA: Befintlig hemförsäljning

EN RELATIVT TUNN MAKROVECKA I USA innehåller en del statistik från bostadsmarknaden. Prisuppgången har alltså varit stabil men försäljningsstatistiken för befintliga bostäder noterade i senaste mätningen en nedgång på 4,8 procent, vilket är den största nedgången sedan augusti 2014. Anledningen är höga priser och ett lågt utbud, vilket försvårar för främst förstagångsköpare. Kommer trenden att fortsätta även i denna mätning?

TORSDAG KL. 09:00

Eurozonen: Inköpschefsindex, prel.

FORTSATT EXPANSION VÄNTAS när preliminära inköpschefsindex för både tillverknings- och tjänstesektorn presenteras under veckan. Viss risk för att ny politisk oro kan ha drabbat mätningen finns dock och redan i den senaste mätningen fick den tyska politiska osäkerheten genomslag i tjänstesektorn. Sambandet mellan inköpschefsindex och faktisk statistik har historiskt varit relativt god, men det har även funnits perioder med mindre bra samrörelse.

Börs- och bolagshändelser

MÅNDAG	Rapporter>- Utländska rapporterOracle ÖvrigtUtdelningar: Tryg (1:60 dkk kvartalsutdelning samt extra 3:31 dkk), YIT (0:25 eur)
TISDAG	RapporterScania Utländska rapporterFedex, 888, MAN Övrigt-
ONSDAG	RapporterSkistar (kl 7.30) Utländska rapporterBMW, China Telecom ÖvrigtTokyobörsen stängd. Utdelningar: Avanza (10:50 kr), Cargotec (0:52 eur i A-aktie, 0:53 eur i B-aktie), Finnair (0:30 eur), Jyske Bank (5:85 dkk), Lundbeck (8:00 dkk), Orion (1:45 eur), SRV (0:06 eur)
TORSDAG	RapporterFedex Utländska rapporterAccenture ÖvrigtUtdelningar: Ahlstrom-Munksjö (0:26 eur), Com Hem (3:00 kr), Fortnox (0:25 kr), Kemira (0:53 eur), Lucara Diamond (0:025 cad), Lundin Mining (0:03 cad), SHB (5:50 kr + 2:00 kr extra), Valmet (0:55 eur)
FREDAG	RapporterKappahl (kl 7.30) Utländska rapporterChina Mobile, Next ÖvrigtUtdelningar: Beijer Alma (9:50 kr), Castellum (2:65 kr), Hufvudstaden (3:50 kr), Metso (1:05 eur), Novo Nordisk (4:85 dkk), Outokumpu (0:25 eur), Sanoma (0:20 eur), Swedbank (13:00 kr), Tieto (1:40 eur)

Världens börser

Lokal valuta (%)	5dag	1mån	3mån	6mån	1 år	2018
Utvecklade marknader (USD)	-1	0	3	8	17	2
USA (S&PCOMP)	-1	1	3	11	18	3
Europa (STOXX 600)	0	0	-2	0	3	-2
Sverige (OMXSPI)	0	1	0	2	5	1
Tyskland (DAX)	0	-1	-5	-1	3	-4
Frankrike (CAC40)	0	0	-1	2	9	-1
Storbritannien (FTSE100)	-1	-1	-3	1	0	-6
Japan (TOPIX)	1	0	-3	7	13	-4
Tillväxtmarknader (USD)	1	1	9	11	29	5
Hong Kong (Hang Seng)	2	2	10	14	35	6
Shanghai (CSI 300)	-1	2	2	6	19	1
Indien (Sensex)	0	-2	-1	3	14	-2
Ryssland (RTS\$)	-2	-1	10	13	21	9
Brasilien (Bovespa)	-2	0	17	12	29	11
Världen (USD)	-1	0	4	9	19	2

All indexutveckling är inklusive utdelningar

SEK (%)	5dag	1mån	3mån	6mån	1 år	2018
Utvecklade marknader	-1	3	-1	12	9	2
USA (S&PCOMP)	-2	4	0	14	9	3
Europa (STOXX 600)	-1	1	-1	6	10	0
Sverige (OMXSPI)	0	1	0	2	5	1
Tyskland (DAX)	-1	1	-5	5	9	-2
Frankrike (CAC40)	-1	2	0	8	15	2
Storbritannien (FTSE100)	-1	1	-3	6	5	-3
Japan (TOPIX)	1	3	-1	15	11	2
Tillväxtmarknader	0	4	5	14	20	5
Hong Kong (Hang Seng)	1	4	5	17	24	5
Shanghai (CSI 300)	-2	6	3	13	20	4
Indien (Sensex)	-1	-1	-6	5	6	-4
Ryssland (RTS\$)	-3	2	6	16	12	9
Brasilien (Bovespa)	-4	2	14	10	14	12
Världen	-1	3	0	12	10	2

Räntor, valutor & råvaror

Räntor (aktuella och historiska nivåer)

Nominella räntor	yield %	5dag	1mån	3mån	6mån	1 år	2018
Sverige 2 år	-0,46	-0,43	-0,74	-0,84	-0,68	-0,55	-0,76
Sverige 5 år	0,138	0,22	0,03	-0,17	-0,01	0,09	-0,09
Sverige 10 år	0,74	0,82	0,93	0,73	0,64	0,75	0,78
USA 2 år	2,29	2,26	2,20	1,84	1,38	1,33	1,88
USA 5 år	2,64	2,65	2,63	2,15	1,81	2,03	2,19
USA 10 år	2,85	2,90	2,90	2,36	2,20	2,53	2,41
EMU 2 år	NA	-0,56	-0,58	-0,76	-0,74	-0,81	-0,66
EMU 5 år	NA	0,04	-0,09	-0,41	-0,34	-0,40	-0,29
EMU 10 år	0,57	0,65	0,65	0,30	0,44	0,45	0,42
Japan 10 år	0,02	0,03	0,06	0,03	0,01	0,06	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	-0,44
-----------	-------

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5dag	1mån	3mån	6mån	1 år	2018
Dollarindex	90,2	0,2	1,3	-3,9	-1,8	-10,1	-2,1
EURUSD	1,23	-0,3	-1,4	4,4	2,6	14,4	2,3
USDSEK	8,19	-0,6	3,1	-3,6	2,9	-7,2	0,1
EURSEK	10,06	-0,9	1,7	0,6	5,6	6,2	2,3
GBPSEK	11,4	-0,2	2,2	0,8	5,3	4,4	3,0
DKKSEK	1,36	-1,1	2,2	1,7	6,0	5,8	2,6
NOKSEK	1,06	0,1	3,4	4,0	4,3	1,2	5,7
USDJPY	106,1	-0,8	0,1	-5,8	-4,5	-6,1	-5,8
USDCNY	6,32	-0,2	-0,3	-4,3	-3,3	-8,3	-2,9

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

Råvaruindex	198,2	-0,3	0,6	5,8	6,4	6,9	0,6
Olja (Brent)	65,1	-0,5	0,3	2,6	16,7	26,1	-2,3
Olja (WTI)	62,3	0,4	0,7	8,7	24,8	29,0	3,0
Koppar	6 888,0	-1,1	-4,8	0,0	5,9	16,6	-5,0
Zink	3 260,0	-0,5	-8,8	1,7	7,6	15,2	-1,8
Guld	1314,5	-0,6	-3,1	4,8	-0,6	6,9	0,9

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

VIX-index	15,8	14,6	19,5	9,4	10,2	11,2	11,0
-----------	------	------	------	-----	------	------	------

A person is shown from the side, working on a laptop. The image is heavily overlaid with a blue tint. The person's hands are on the keyboard. To the left of the laptop, there is a dark mug. The background is blurred, showing what appears to be a window or another screen.

Investeringsindikator & Investeringsförslag

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	● ● ● ● ●

Top Picks - Aktier



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.



NCC har drabbats av avsättningar för olönsamma projekt som har lett till vinstvarningar och ett sargat förtroende. Med ny ledning, ett sjösat kostnadsbesparingsprogram och en stark finansiell ställning bedömer vi dock att aktiens svaga utveckling kan vändas till en mer positiv trend. Värderingen är attraktiv och direktavkastningen är hög.



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.



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.

Top Picks - Fonder

Norron Active

Norron Active har sedan start 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 uppvisat hög riskjusterad avkastning. 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.

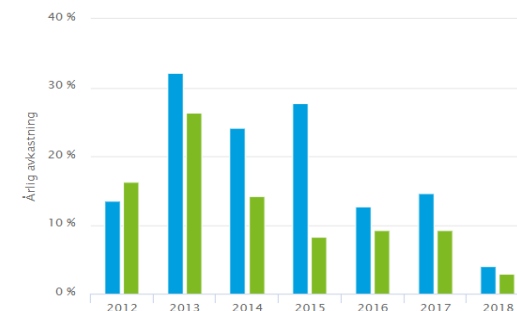
MS (Morgan Stanley) INFV global opportunity

Fonden har levererat en 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 market

Öhman Etisk Emerging Markets är en indexnära fond. Fonden är ett bra alternativ till kategorins andra Top Pick, Vontobel mtX Sustainable Emerging Markets Leaders, som är aktivt förvaltd. 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 INFV Global Opportunity



Källa: Söderberg & Partners

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 åt 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.

Analytiker: Matthias Gietzelt, Linda Lyth och Dick Ingvarsson

Söderberg & Partners
Box 7785
Regeringsgatan 45
103 96 Stockholm

marknadsanalys@soderbergpartners.se
www.soderbergpartners.se