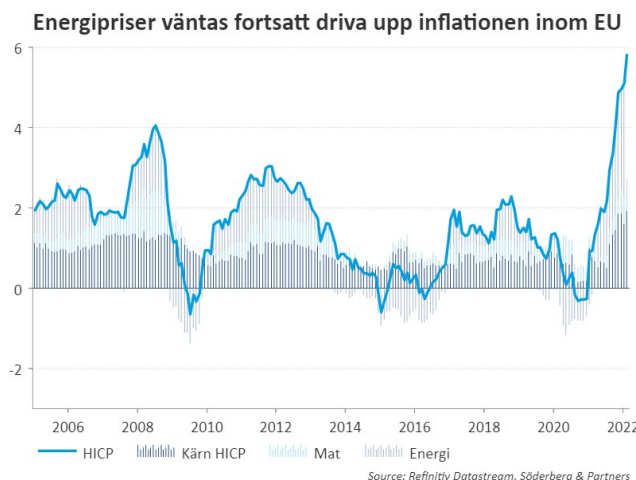
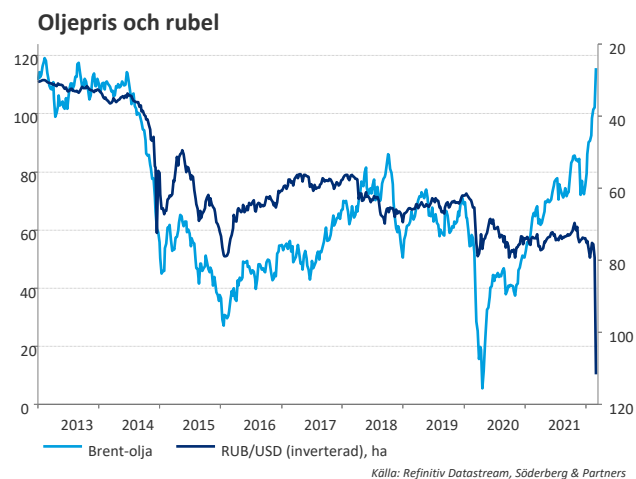


7 mars - 11 mars

Veckoanalysen

Lyssna även på podcasten Veckoanalysen där du varje tisdag får det senaste inom börs och makroekonomi – allt på 15 minuter. Lyssna i din poddspelare eller på www.soderbergpartners.se/newsroom/veckoanalysen

Krigsrubriker styr marknadsrörelserna



Kriget i Ukraina och det ekonomiska kriget mot Ryssland är överväldigande och innebär en stor osäkerhet vilket marknadsrörelserna speglar. Vi bedömer att den kortsiktiga osäkerheten består men i takt med att effekterna av sanktionerna och bojkotten av Ryssland blir tydligare kan osäkerheten minska.

Högintensiv utveckling kring konflikten med Ryssland, både från Ukraina och från de ekonomiska sanktionerna dominerade totalt veckans marknadsrörelser. Trots sanktionerna mot Ryssland, som utformades för att minska risken för störningar i energileveranser, kan Ryssland fortsätta producera och sälja på världsmarknaden. Problemet nu är att opinionen globalt är så stark mot Ryssland att flertalet tvekar att köpa och oljepriset steg kraftigt under veckan. Den ryska rubeln kollapsade i spåren av bojkott och sanktioner och flertalet stora globala företag stänger ned verksamheten i Ryssland, bland annat IKEA och Apple. Ryska börsen har hållit stängt under veckan och hela det ryska banksystemet är under extrem stress. Rysslands andel av den globala ekonomin är dock klart begränsad och understiger 2 procent av global BNP och de potentiella effekterna av den ryska isoleringen är inte försumbara men bör samtidigt inte överdrivas. På de europeiska aktiemarknaderna har veckan varit svag med tydliga nedgångar, intresset för bolag inom försvarsindustri och energibolag, utan verksamhetskoppling till Ryssland, är dock stort. De amerikanska börserna uppvisade en mer sidledes utveckling där också den starkare dollarn ger ett stöd för investerare med exempelvis svenska kronor som bas.

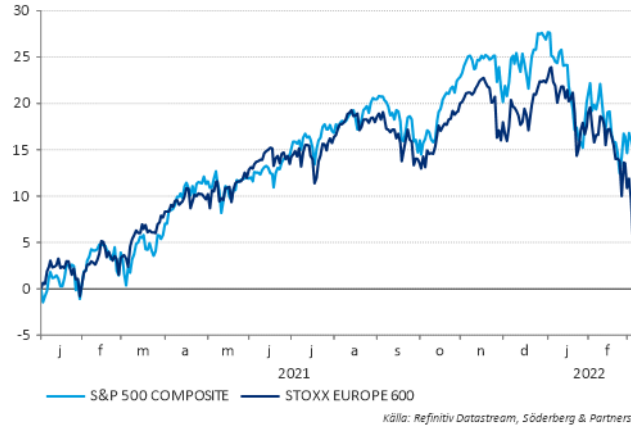
Makrostatistik

Veckan inleddes med svagt positiva tecken från Kina då officiellt PMI steg från 50,1 till 50,2, och det privata Caixinindexet steg till 50,4 från 49,1. Båda ligger därmed marginellt över 50 vilket indikerar expansion. Svenskt PMI fortsätter röra sig neråt, men ligger än på höga nivåer. Samtidigt steg detaljhandeln från 3,3 procent till 5,1 procent, trots en hög kärninflation. I eurozonen steg snabbestimatet för inflationen från 5,1 procent till 5,8 mot väntade 5,4 procent i årstakt. Även kärninflationen steg från 2,3 till 2,7 procent, vilket var mer än väntade 2,5 procent. Detta sätter ECB i en svår situation med ytterligare uppåtrisker som följd av energipriser, och nedåtrisker för tillväxt till följd av kriget. Till sist fick vi fler styrketecken från USA då ISM för industrin steg mer än väntat från 57,6 till 58,6, dock inkom serviceindex sämre på 56,5 mot väntade 61,1 drivet av bland annat brist på arbetskraft. Förändringen i antal sysselsatta överträffade förväntningarna om 423 000 och kom in på 678 000 och arbetskraftsdeltagandet ökade marginellt. Samtidigt inkom lugnande siffror för löneinflationen som inte steg, utan sjönk från 5,5 procent till 5,1 procent. Det finns nu få makroekonomiska orostecken och eftersom kriget väntas ha begränsad påverkan på amerikansk ekonomi kan Fed vid marsmötet höja räntan. Efter Powells senaste kommunikation väntas 25 punkter till att börja med, och inte 50 som tidigare delvis väntats av marknaden.

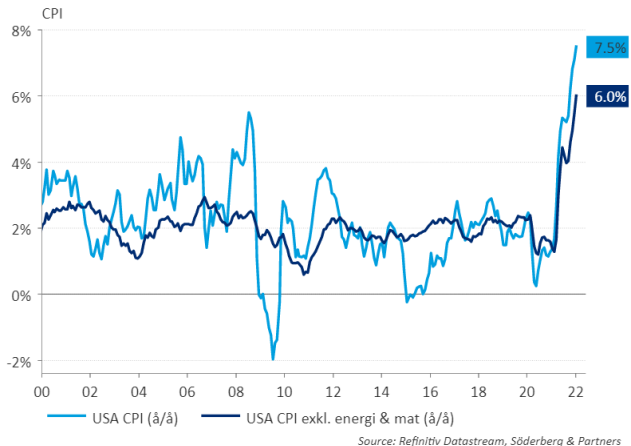
Denna veckas viktigaste marknad & makro

Amerikanska vs europeiska bolag

Amerikanska bolag är relativt isolerat från händelseutvecklingen i Ukraina



Amerikansk inflation



Finansiella marknader

Marknaden kommer fortsätta vara nyhetsstyrd där utvecklingen av den militära och den ekonomiska konflikten kommer styra börsutvecklingen de närmaste veckorna. Efter USA:s uttalande i helgen om ett eventuellt importstopp av rysk olja blir utvecklingen för oljepriset särskilt viktig och intressant framöver då stigande råvarupriser utgör en risk för europeiska tillväxtutsikter och kan leda till en ökad risk för högre inflation. Ryssland är världens tredje största oljeproducent och står för omkring 11 procent av den globala oljeproduktionen, där en stor del av exporten går till Europa, vilket skapar ett betydande beroende. Viktigt framöver blir att följa utvecklingen av Irans kärnavtal eftersom ett sådant avtal skulle innebära minskade sanktioner mot Iran, vilket tillåter landet att börja exportera olja. Vi bedömer att USA och EU är väldigt angelägna om att snabbt färdigställa ett avtal, för att i största möjliga grad minska beroendet av rysk olja och gas inom EU. Detta för att minimera de negativa effekterna som Europa drabbas av när man inför sanktioner mot Ryssland. I det korta perspektivet bedömer vi att den osäkra situationen i Ukraina kan pressa europeiska bolag och föredrar de amerikanska som är relativt isolerat från händelseutvecklingen i Europa där en stor del av intjäning istället kommer från den inhemska marknaden. Samtidigt får de stöd av en just nu starkare dollar.

Makrostatistik

Under tisdagen får vi sysselsättningsstatistik över eurozonen som blir den sista intressanta datan för ECB innan torsdag då ett beslut om styrräntan ska tas. Dock lär den inte ha någon påverkan utan andra faktorer, likt förra veckans höga inflation, väger betydligt tyngre. En stor del är självfallet drivet av energi, men även stigande priser på mat och andra varor. ECB är i en annan sits än Fed och påverkas mer direkt av Ukrainakrisen där stigande råvarupriser förväntas slå mot både tillväxt- och inflationsutsikter. Det gör att vi väntar oss en klart mjukare ton från ECB kring framtida räntehöjningar och QE-program, vilket i förlängningen även bör smitta av sig på Riksbanken. Under torsdagen får vi även amerikansk inflation som blir den sista för Fed att ta hänsyn till inför nästa veckas väntade räntehöjning. Kärninflationen väntas sjunka med 0,1 procentenheter till 5,9 procent medan fortsatt väntas stiga från 7,5 procent till 7,9 procent i årstakt, och väntas därmed bekräfta att en räntehöjning är nödvändig. Veckan avslutas med amerikanskt konsumentförtroende i form av Michigan-index som väntas sjunka för både nuvarande förhållanden och framåtblickande utsikter.

Börs- & bolagshändelser

MÅNDAG	Rapporter	-
	Utl. rapporter	-
	Övrigt	Stämmor: Elicera, Quiapex Pharma (extra), Sens (extra) Exklusive utdelning: Autoliv (0:64 USD)
TISDAG	Rapporter	-
	Utl. rapporter	Global Fashion Group, Schaeffler
	Övrigt	Exklusive utdelning: Avance Gas (0,50 USD)
ONSDAG	Rapporter	Clas Ohlson (kl 7.00), Sectra (kl 8.15)
	Utl. rapporter	Continental
	Övrigt	Stämmor: Actic (extra), Fastpartner (extra), GN Store Nord Kapitalmarknadsdag: Lidds kl 15.00-18.00 Exklusive utdelning: K2A (5:00 SEK)
TORS DAG	Rapporter	Systemair (kl 8.00)
	Utl. rapporter	-
	Övrigt	Stämmor: Beyond Frames (extra), Demant, Pandora, Sats (ekstra)
FREDAG	Rapporter	Svolder (före börsöppning)
	Utl. rapporter	-
	Övrigt	Stämmor: Lidds (extra), VNV Global (extra)

Världens börser

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
Utvecklade marknader	-3	-5	-6	-8	9	-10
USA (S&PCOMP)	-1	-4	-4	-4	16	-9
Europa (STOXX 600)	-7	-9	-9	-10	5	-13
Sverige (SIXRX)	-6	-12	-17	-18	1	-22
Tyskland (DAX)	-10	-13	-14	-17	-7	-18
Frankrike (CAC40)	-10	-13	-10	-9	6	-15
Storbritannien (FTSE100)	-7	-7	-1	-1	9	-5
Japan (TOPIX)	-2	-4	-6	-8	0	-7
Tillväxtmarknader	-2	-6	-6	-12	-13	-7
Hongkong (Hang Seng)	-4	-11	-8	-15	-23	-6
Shanghai (CSI 300)	-2	-1	-8	-7	-13	-9
Indien (Sensex)	-3	-7	-6	-6	8	-7
Ryssland (RTS\$)	0	-35	-43	-45	-32	-41
Brasilien (Bovespa)	1	2	9	-2	2	9
Världen (USD)	-3	-5	-6	-8	6	-10
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	-3	-6	-11	-10	11	-15
Industri	-1	-2	-5	-7	6	-9
Kommunikationstjänster	-3	-7	-11	-19	-8	-13
Kraftförsörjning	1	0	3	0	17	-3
Material	1	3	5	1	13	0
Dagligvaror	-2	-2	1	0	15	-5
Sällanköpsvaror	-5	-10	-15	-14	-7	-17
Fastigheter	0	-2	-3	-6	15	-8
Hälsovård	0	-1	-1	-7	14	-8
Bank och Finans	-5	-8	-2	-2	10	-5
Energi	4	3	22	36	39	21

All indexutveckling är inklusive utdelningar

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
Utvecklade marknader	2	2	1	6	27	-2
USA (S&PCOMP)	3	4	3	11	36	-1
Europa (STOXX 600)	-6	-6	-5	-5	11	-9
Sverige (SIXRX)	-6	-12	-17	-18	1	-22
Tyskland (DAX)	-9	-11	-10	-12	-1	-14
Frankrike (CAC40)	-9	-10	-7	-3	13	-11
Storbritannien (FTSE100)	-4	-2	6	9	20	1
Japan (TOPIX)	4	3	0	2	10	1
Tillväxtmarknader	2	1	1	1	2	1
Hongkong (Hang Seng)	1	-4	-1	-3	-11	2
Shanghai (CSI 300)	3	7	-1	10	4	0
Indien (Sensex)	1	-2	0	4	21	-1
Ryssland (RTS\$)	5	-30	-39	-36	-20	-36
Brasilien (Bovespa)	7	16	31	15	30	30
Världen	2	2	1	6	24	-2
Globala sektorer (MSCI)						
IT	1	0	-4	3	29	-8
Industri	3	4	1	4	20	-2
Kommunikationstjänster	1	-1	-5	-8	6	-6
Kraftförsörjning	5	7	10	13	33	4
Material	5	10	12	13	28	7
Dagligvaror	2	5	8	13	31	3
Sällanköpsvaror	-1	-4	-10	-3	7	-10
Fastigheter	5	6	5	7	32	0
Hälsovård	4	7	6	6	31	0
Bank och Finans	-1	-2	5	11	26	3
Energi	8	9	30	52	57	29

Räntor, valutor & råvaror

Räntor (aktuella och historiska nivåer)

Nominella räntor	yield %	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
Sverige 2 år	-0,13	0,01	0,09	-0,26	-0,29	-0,30	-0,19
Sverige 5 år	0,24	0,49	0,52	-0,04	-0,09	-0,11	0,08
Sverige 10 år	0,38	0,63	0,63	0,11	0,21	0,42	0,24
USA 2 år	1,49	1,57	1,33	0,54	0,19	0,15	0,66
USA 5 år	1,63	1,90	1,78	1,12	0,77	0,77	1,25
USA 10 år	1,72	1,99	1,93	1,33	1,32	1,55	1,50
EMU 2 år	-0,83	-0,45	-0,31	-0,77	-0,72	-0,67	-0,66
EMU 5 år	-0,48	-0,07	-0,01	-0,62	-0,70	-0,65	-0,45
EMU 10 år	-0,14	0,19	0,17	-0,38	-0,36	-0,35	-0,18
Japan 10 år	0,15	0,21	0,20	0,05	0,04	0,14	0,07

Kreditspreadar (räntepunkter)	Spread	1-årsnitt	3-årsnitt	5-årsnitt	10-årsnitt
USA Investment Grade	138	96	123	121	136
Eurozonen Investment Grade	154	93	111	110	121
Tillväxtmarknader Investment Grade	167	149	163	155	172
USA High Yield	424	372	459	429	470
Eurozonen High Yield	617	432	534	510	554
Tillväxtmarknader High Yield	2 459	1 476	1 104	893	853

Styrräntor (%)	Idag
Riksbanken	0,00
FED (USA)	0,25
ECB (Eurozonen)	0,00
BOE (Storbritannien)	0,50
BOJ (Japan)	-0,10
BCB (Brasilien)	10,75
BOR (Ryssland)	20,00
RBI (Indien)	4,00
PBOC (Kina)	10,75

Övrigt	Idag
Stibor 3M	0,00

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
Dollarindex	98,7	2,1	3,3	2,6	7,2	7,7	2,8
EURUSD	1,09	-2,9	-4,6	-3,2	-8,1	-9,3	-4,0
USDSEK	9,86	4,6	7,7	7,6	15,4	16,9	9,0
EURSEK	10,77	1,6	2,8	4,1	6,0	6,0	4,6
GBPSEK	13,04	3,1	5,2	7,6	9,9	10,5	6,3
DKKSEK	1,45	1,2	3,5	4,8	5,9	6,1	5,4
NOKSEK	1,10	3,5	5,2	9,8	10,9	10,5	7,1
USDJPY	114,8	-0,7	-0,4	1,4	4,7	6,7	-0,3
USDCNY	6,32	0,1	-0,7	-0,8	-2,1	-2,3	-0,8

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
Råvaruindex	319,0	13,4	14,8	36,0	36,4	57,4	29,1
Olja (Brent)	110,6	12,9	18,5	57,8	52,1	65,4	41,1
Olja (WTI)	107,7	16,8	16,7	62,5	55,2	68,7	43,2
Koppar	10 674,0	8,1	8,5	13,3	13,2	19,8	9,8
Zink	4 051,0	11,9	12,1	28,1	35,2	47,4	14,6
Guld	1 961,1	3,9	8,7	10,5	6,9	14,1	7,6

Volatilitet (nivå)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
VIX-index	32,0	27,6	23,2	30,7	16,4	28,6	17,2

A person is shown from the side, working on a laptop. The image is heavily overlaid with a semi-transparent blue color. The person's hands are on the keyboard, and their head is tilted down. A cup is visible on the desk to the left of the laptop. The overall scene is dimly lit, with the blue overlay being the most prominent feature.

Taktisk allokeringsindikator

Taktisk allokeringsindikator

Tillgångsslag	
Nordiska aktier	● ● ● ● ●
Globala aktier	● ● ● ● ●
Räntor	● ● ● ● ●
Alternativa	● ● ● ● ●

Globala regioner	
Nordamerika	● ● ● ● ●
Europa	● ● ● ● ●
Asien/Stillahavet*	● ● ● ● ●
Tillväxtmarknader	● ● ● ● ●

Globala sektorer	
IT	● ● ● ● ●
Industri	● ● ● ● ●
Kommunikationstjänster	● ● ● ● ●
Kraftförsörjning	● ● ● ● ●
Material	● ● ● ● ●
Dagligvaror	● ● ● ● ●
Sällanköpsvaror	● ● ● ● ●
Fastigheter	● ● ● ● ●
Hälsovård	● ● ● ● ●
Bank och Finans	● ● ● ● ●
Energi	● ● ● ● ●

Räntor - allokering	
Stat & Bostäder	● ● ● ● ●
Investment Grade	● ● ● ● ●
High Yield	● ● ● ● ●

Räntor - exponering	
Ränterisk	● ● ● ● ●
Kreditrisk	● ● ● ● ●

Valutor		
USD	● ● ● ● ●	SEK
EUR	● ● ● ● ●	SEK
EUR	● ● ● ● ●	USD

Alternativa	
Låg risk	● ● ● ● ●
Hög risk	● ● ● ● ●

Om Söderberg & Partners

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.

Tel: 08-451 50 00

Mail: info@soderbergpartners.se



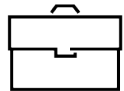
Tjänstepension

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

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



Löner & Förmåner

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



OM VECKOANALYSEN

Viktig information

Denna analys är framtagen av Söderberg & Partners Wealth Management 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 är 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.

Söderberg & Partners
Box 7785
Regeringsgatan 45
103 96 Stockholm

marknadsanalys@soderbergpartners.se
www.soderbergpartners.se

Tactical Asset Allocation



Stefan Rocklind
Chef taktisk allokering



Carl Christian Ottander
Investeringsstrateg



Mats Gunnå
Investeringsstrateg



Marcus Tengvall
Investeringsstrateg



Sebastian Carling
Gierlowski
Investeringsstrateg



Lowiza Svensson
Studentanalytiker