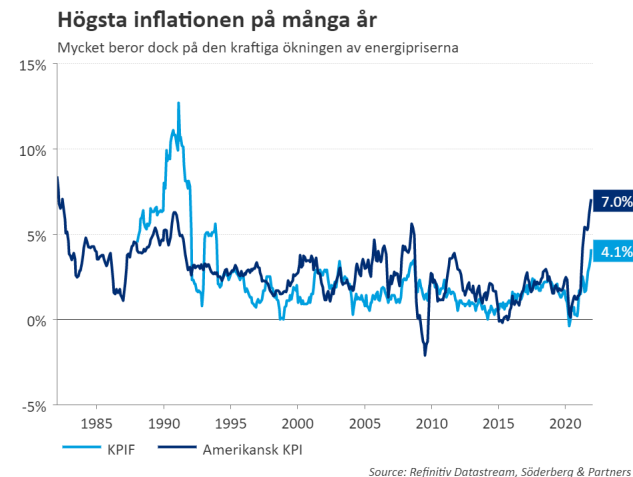
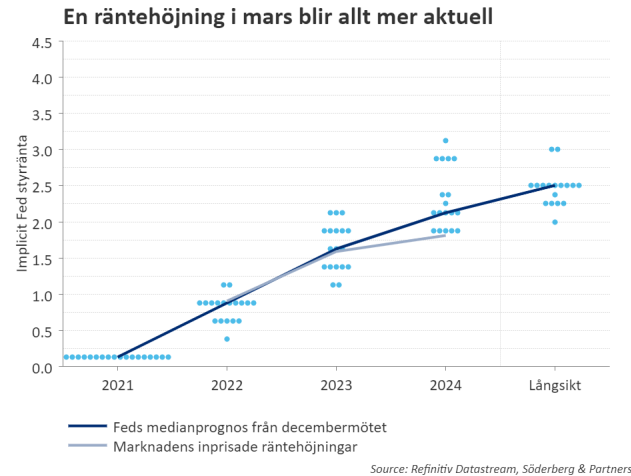


17 januari - 21 januari 2022

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

Fokusskifte från makro till rapportsäsongen



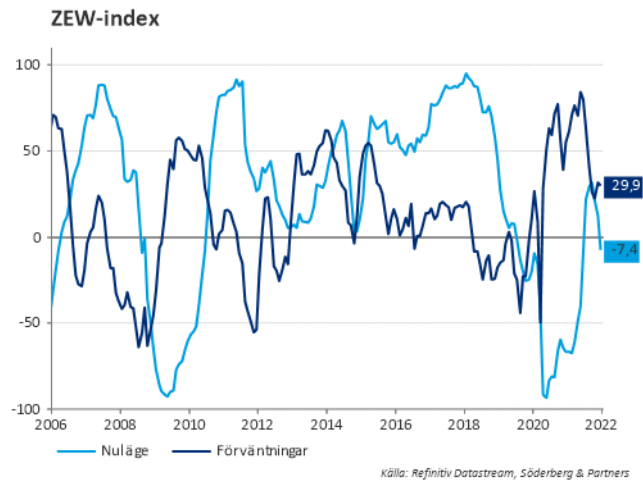
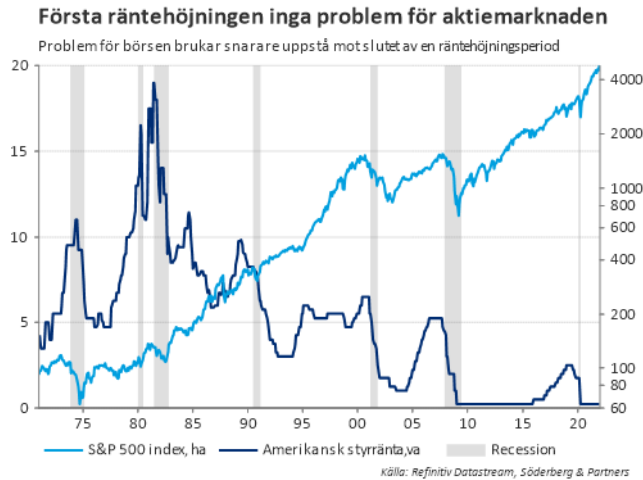
Likt årets första vecka så präglades marknaden under föregående vecka av nyheter om hur centralbankerna, och då framför allt amerikanska Fed, har för avsikt att hantera den höga inflationstakten. Det sammanföll med att det under veckan även presenterades inflationssiffror för december för bland annat USA och Sverige. Dessutom inleddes rapportsäsongen för Q4 i USA, där storbankerna var bland de första ut.

Aktiemarknaden har under veckan gett uttryck för en oro kopplad till ovissheten om centralbankernas kommande agerande för att hantera inflationen, och effekten detta agerande kommer ha på ekonomin. Marknaden har stundtals skiftat om rejält, både under och mellan dagarna. Dessa rörelser har som sagt i hög grad varit kopplade till centralbanksrelaterade nyheter. Förra veckan rörde det sig om utfrågningen i senaten av Powell under tisdagen och Brainard under torsdagen, som hölls för att bekräfta nomineringen av dem som ordförande respektive vice ordförande för Fed. Allt mer tyder nu på att Fed kommer höja den amerikanska reporäntan redan i mars, vilket snart är fullt inprisat av marknaden. Utöver ränteoro fick vi även ta del av inledningen av den amerikanska rapportsäsongen för Q4. Fyra stora finansinstitutioner, JP Morgan, Citi, Wells Fargo och Blackrock, presenterade sina kvartalsrapporter under fredagen, och samtliga dessa överträffade vinstförväntningarna. Trots detta möttes rapporterna dock av ett ljummet mottagande. Även halvledarproducenten TSMC slog vinstförväntningarna, och presenterade dessutom en rekordvinst, vilket togs emot väl.

Makrostatistik

Veckan bjöd på mycket intressant makrostatistik, och inleddes med NFIB, en sentimentsmätning för amerikanska småbolag, under tisdagen. Utfallet estimerades till 98,7 mot förra månadens 98,4, men landade på 98,9 och överträffade förväntningarna. Under onsdagen fick vi ta del av amerikansk inflationsdata. Inflationen kom in på höga men väntade 7,0 procent, medan kärninflationen var marginellt högre än estimaten på 5,5 procent jämfört med väntade 5,4 procent för december. För november låg siffrorna på 6,8 respektive 4,9 procent. Under fredagen följde svensk inflation där KPIF kom in på 4,1 procent och KPIF exklusive energi på 1,7% för december. Motsvarande siffror för november var 3,6 respektive 1,9 procent. Detta indikerar att det fortsatt var de kraftigt stigande energipriserna som drev den svenska inflationen. Fredagen bjöd även på tyska BNP-estimat, som indikerar en tillväxt på väntade 2,7%. Den fullspäckade makrofredagen tog inte slut där, utan vi fick dessutom ta del av amerikanska försäljningssiffror för detaljhandeln, som kom in långt under estimaten. Väntat var att försäljningen i detaljhandeln skulle vara oförändrad, men istället sjönk den 1,9 procent från november till december. Det här ska dock ses i ljuset av ett år med väldigt tillväxt inom detaljhandeln, i och med att försäljningen under året ökade med över 19 procent jämfört med 2020.

Denna veckas viktigaste marknad & makro



Finansiella marknader

Finansmarknaderna uppvisar en slagig tendens när de nya förutsättningarna kring främst amerikansk penningpolitik nu ska beaktas. Den amerikanska centralbanken, Fed, har kommunicerat att krisstöden ska avvecklas i en relativt rask takt och stimulanserna har onekligen inneburit ett betydande bidrag till den höga riskaptiten de senaste åren. Förbättrad sysselsättning och högt inflationstryck är samtidigt signaler på en stark ekonomisk utveckling och vi bedömer att stigande vinster för börsbolagen, likt det historiska mönstret, kan kompensera för ett stigande ränteläge och ge stöd för aktiemarknaderna ytterligare en tid. Efter en period av makrofokuserade marknader är vi dock i inledningen av en ny rapportperiod med ett dominerande bolagsspecifikt nyhetsflöde. Har den starka konjunkturen och företagens intjäningsförmåga återigen underskattats av marknadsaktörerna? Eller har fortsatta störningar i leveranskedjorna och prisökningar drabbat marginalerna i större utsträckning än befarat? Vi bedömer att den underliggande efterfrågesituationen är generellt fortsatt mycket stark för börsbolagen. Vi ser med spänning fram mot den intensiva rapportperioden med en försiktigt positiv syn på börsbolagens leveransförmåga och utsikter.

Makrostatistik

Veckan är något mindre omfattande beträffande makrostatistik än den föregående men på tisdag presenterar tyska ZEW sin månatliga sentimentsindikator. Marknadens estimat är att indexet över framtidsutsikterna stiger till 32,7 från föregående månads 29,9. Nulägesbilden förväntas samtidigt försvagas något till -7,5 från föregående månads mätning på -7,4. Tisdagen bjuder också på amerikansk husprisstatistik från NAHB samt räntebesked från Bank of Japan. Den japanska centralbanken förväntas stå fast vid en styrränta på -0,1 procent. Mer amerikansk husprisstatistik för december presenteras på onsdag och torsdag i form av bygglov, husstarter samt omsättningen beträffande befintliga bostäder. Veckan avslutas med detaljhandelsstatistik från bland annat Storbritannien och Kanada på fredag.

Börs- & bolagshändelser

MÅNDAG	Rapporter	Real Fastigheter (extra), Scape Technologies (extra), Xintela (extra)
	Utl. rapporter	-
	Övrigt	USA-börserna stängda
TISDAG	Rapporter	-
	Utl. rapporter	Bank of America (kl 12.45), Goldman Sachs (ca kl 13.30)
	Övrigt	Stämmor: Atvexa
ONSDAG	Rapporter	EQT (ca kl 7.00)
	Utl. rapporter	Morgan Stanley (ca kl 13.30), Alcoa (efter USA-börsernas stängning) (ca kl 23.00), ASML, BHP (operativ uppdatering), Procter & Gamble (före USA-börsernas öppning)
	Övrigt	-
TORSDAG	Rapporter	Aligro (kl 7.30), Avanza (kl 7.45), Sandvik (ca kl 8.00)
	Utl. rapporter	Associated British Foods (operativ uppdatering), Netflix (efter USA-börsernas stängning)
	Övrigt	-
FREDAG	Rapporter	Investor (ca kl 8.15)
	Utl. rapporter	-
	Övrigt	Exklusive utdelning: Cibus (0:08 EUR månadsvis)

Världens börser

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
Utvecklade marknader	0	1	3	5	18	-2
USA (S&PCOMP)	0	1	5	7	25	-2
Europa (STOXX 600)	-1	3	4	5	20	-1
Sverige (SIXRX)	-4	0	3	2	26	-6
Tyskland (DAX)	0	3	3	1	14	0
Frankrike (CAC40)	-1	4	7	9	29	0
Storbritannien (FTSE100)	1	5	5	8	15	2
Japan (TOPIX)	-1	0	0	2	8	-1
Tillväxtmarknader	3	3	0	-5	-6	2
Hongkong (Hang Seng)	4	3	-2	-12	-12	4
Shanghai (CSI 300)	-2	-6	-4	-6	-12	-4
Indien (Sensex)	2	5	0	16	25	5
Ryssland (RTS\$)	-3	-3	-20	-6	5	-6
Brasilien (Bovespa)	4	0	-6	-17	-13	2
Världen (USD)	0	1	3	3	15	-1
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	0	-2	5	5	21	-5
Industri	-1	1	3	3	15	-2
Kommunikationstjänster	1	-1	-5	-6	10	-2
Kraftförsörjning	0	1	6	7	9	-2
Material	1	4	5	4	14	1
Dagligvaror	-1	1	6	5	15	-1
Sällanköpsvaror	-1	-1	1	-1	6	-3
Fastigheter	-1	-1	1	0	22	-5
Hälsovård	-1	-2	2	1	11	-5
Bank och Finans	1	6	6	13	27	5
Energi	5	14	9	25	39	12

All indexutveckling är inklusive utdelningar

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
Utvecklade marknader	-1	0	7	9	28	-2
USA (S&PCOMP)	-1	-1	10	12	35	-3
Europa (STOXX 600)	-1	2	6	6	22	-1
Sverige (SIXRX)	-4	0	3	2	26	-6
Tyskland (DAX)	-1	3	5	2	16	0
Frankrike (CAC40)	-1	4	10	10	31	0
Storbritannien (FTSE100)	1	6	9	11	24	3
Japan (TOPIX)	0	-1	4	3	6	0
Tillväxtmarknader	2	2	4	-1	2	1
Hongkong (Hang Seng)	3	2	2	-8	-5	4
Shanghai (CSI 300)	-2	-8	2	0	-3	-4
Indien (Sensex)	2	6	6	22	33	5
Ryssland (RTS\$)	-4	-4	-16	-2	14	-7
Brasilien (Bovespa)	5	1	-2	-20	-12	2
Världen	-1	0	7	8	24	-2
Globala sektorer (MSCI)						
IT	-1	-3	9	10	30	-5
Industri	-2	0	6	6	21	-2
Kommunikationstjänster	0	-2	-1	-2	18	-3
Kraftförsörjning	-1	0	10	11	16	-3
Material	0	3	9	7	20	1
Dagligvaror	-1	0	10	9	21	-2
Sällanköpsvaror	-1	-2	5	2	12	-3
Fastigheter	-2	-2	5	4	29	-5
Hälsovård	-1	-3	6	5	18	-6
Bank och Finans	0	6	10	16	35	5
Energi	4	13	12	29	48	12

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	-0,14	-0,17	-0,22	-0,28	-0,30	-0,36	-0,19
Sverige 5 år	0,20	0,20	-0,03	-0,01	-0,11	-0,29	0,08
Sverige 10 år	0,37	0,38	0,11	0,32	0,20	0,04	0,24
USA 2 år	0,97	0,79	0,62	0,35	0,23	0,15	0,66
USA 5 år	1,55	1,50	1,24	1,05	0,80	0,48	1,25
USA 10 år	1,77	1,77	1,43	1,52	1,36	1,13	1,50
EMU 2 år	-0,62	-0,60	-0,69	-0,69	-0,68	-0,71	-0,66
EMU 5 år	-0,37	-0,37	-0,59	-0,58	-0,65	-0,76	-0,45
EMU 10 år	-0,09	-0,07	-0,36	-0,19	-0,36	-0,58	-0,18
Japan 10 år	0,13	0,12	0,05	0,07	0,00	0,02	0,07

Kreditspreadar (räntepunkter)	Spread	1-årsnitt	3-årsnitt	5-årsnitt	10-årsnitt
USA Investment Grade	101	95	126	122	139
Eurozonen Investment Grade	98	88	113	111	125
Tillväxtmarknader Investment Grade	147	152	165	155	176
USA High Yield	379	378	467	430	477
Eurozonen High Yield	458	422	547	508	566
Tillväxtmarknader High Yield	1 788	1 279	1 034	833	816

Styrräntor (%)	Idag
Riksbanken	0,00
FED (USA)	0,25
ECB (Eurozonen)	0,00
BOE (Storbritannien)	0,25
BOJ (Japan)	-0,10
BCB (Brasilien)	9,25
BOR (Ryssland)	8,50
RBI (Indien)	4,00
PBOC (Kina)	9,25

Övrigt	Idag
Stibor 3M	-0,05

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
Dollarindex	95,2	-0,6	-1,5	1,3	3,0	5,5	-0,8
EURUSD	1,14	0,8	1,4	-1,3	-3,3	-5,8	0,5
USDSEK	9,00	-0,9	-1,6	4,1	4,3	8,1	-0,6
EURSEK	10,29	-0,2	-0,2	2,7	0,9	1,8	-0,1
GBPSEK	12,31	-0,1	1,7	4,1	2,9	8,1	0,4
DKKSEK	1,38	-0,8	-0,4	1,8	0,3	1,1	0,0
NOKSEK	1,03	0,2	2,5	0,5	4,3	4,6	0,4
USDJPY	113,8	-1,6	0,1	0,1	3,4	9,6	-1,2
USDCNY	6,34	-0,5	-0,3	-1,4	-2,0	-1,9	-0,5

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
Råvaruindex	260,9	3,2	9,4	3,1	15,1	38,9	5,6
Olja (Brent)	84,4	3,1	14,6	0,3	12,8	49,4	7,6
Olja (WTI)	83,8	6,2	18,5	2,9	14,6	56,9	11,5
Koppar	9 719,5	0,8	3,3	-2,7	4,0	20,8	0,0
Zink	3 521,0	-0,3	6,6	-0,2	20,4	27,7	-0,4
Guld	1 821,3	1,7	2,6	1,3	-0,1	-1,5	-0,1

Volatilitet (nivå)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
VIX-index	19,2	18,8	21,9	16,9	16,3	23,3	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. To the left of the laptop, there is a dark-colored mug. The overall scene is dimly lit, with the blue overlay being the most prominent visual element.

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



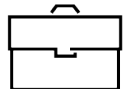
Tjänstepension

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. Beronde 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



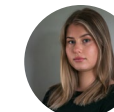
Dick Ingvarsson
Investeringsstrateg



Marcus Tengvall
Investeringsstrateg



Sebastian Carling
Gierlowski
Investeringsstrateg



Lowiza Svensson
Studentanalytiker