

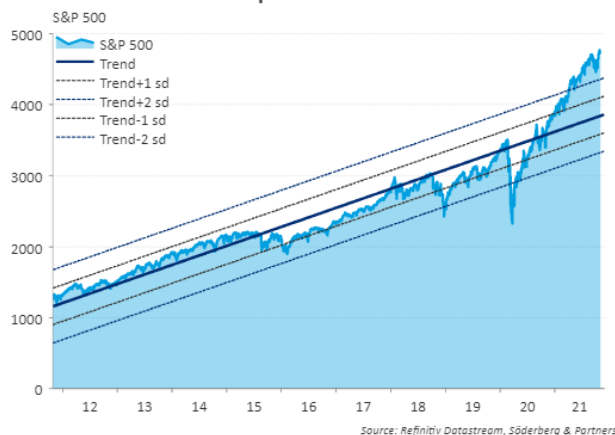
1 november – 5 november 2021

Veckoanalysen

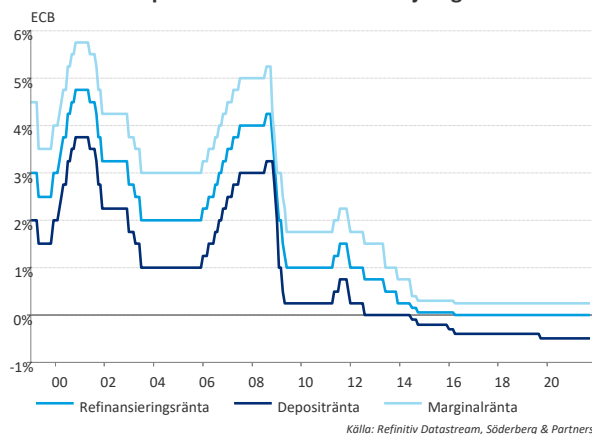
Lyssna även på podcasten Veckoanalysen där du varje tisdag får det senaste inom börs och makroekonomi – allt på 15 minuter. Lyssna i din poddspelare eller på www.veckoanalysen.se

Slagigt i väntan på Federal Reserve

Amerikanska börser på rekordnivåer



Marknaden prisar in en första räntehöjning redan 2022



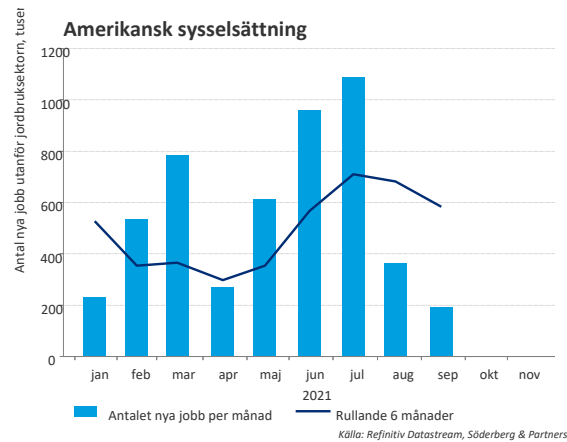
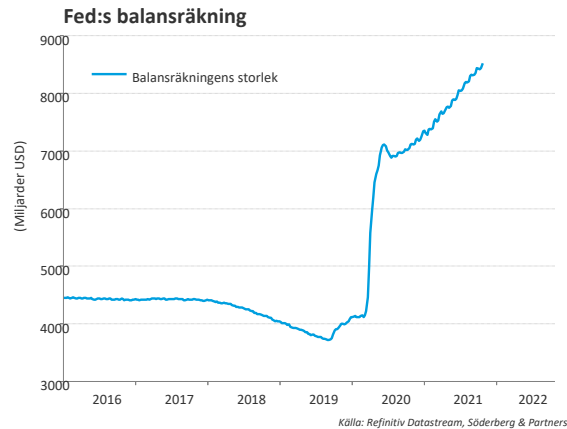
Överlag fortsätter rapporterna att leverera starka siffror med några få anmärkningsvärda undantag, samtidigt som marknadens fokus skiftar alltmer till veckans Fed-möte. Utöver rapportssäsong är det även mötessäsong just nu, då vi även fick ta del av G20-mötet i Rom under helgen, samt bjöds på inledningen av klimatmötet COP26 under söndagen, ett möte som pågår till den 12:e november.

Just nu är vi inne i en period då flertalet toppmöten äger rum där veckans Fed-möte har tydligast koppling till marknadsutvecklingen men även diskussioner från G20 och COP26 kan påverka marknadshumöret. Under föregående vecka har framför allt den amerikanska börserna visat på styrka och nått nya rekordnoteringar, drivet av fortsatt starka rapporter. Två undantag till detta var Apple och Amazon, som båda rapporterade i torsdags och levererade sämre resultat än väntat. För Amazons del var det ökade personalkostnader och svårigheter att rekrytera som orsakade problemen, medan Apple hade svårt att möta efterfrågan på grund av komponentbrist. Vidare har vi fått se korträntorna göra ett ordentligt ryck uppåt, vilket tyder på att marknaden prissätter en höjning av reporäntan långt tidigare än vad centralbankerna kommunicerar. På den svenska bolagsfronten bjöds vi under fredagen på Volvo Cars omtalade börsnotering. Efter många vändor med att A-aktier konverteras till B-aktier, att bolaget noteras i botten av ett stort prisspann och att man ändrat hur mycket kapital man ska ta in, blev det till slut en lyckad notering, med en kvarts miljon nya aktieägare och en uppgång under första handelsdagen på 23 procent.

Makrostatistik

Den gångna veckan inleddes med att tyskt IFO-index, temperaturmätaren för tyskt näringsliv, kom in lägre än väntat då det sjönk från 98,8 till 97,7 mot väntade 98,0. Under tisdagen vände amerikanskt konsumentförtroende oväntat upp till 113,8 vilket till viss del kan förklaras av minskad oro för smittspridningen av deltavarianten. Trots stigande inflation planerar konsumenter både större framtida inköp och ökad konsumtion av tjänster, vilket är en viktig signal för den amerikanska konsumtionsdrivna ekonomin. Ur ett marknadsperspektiv kom något mindre positiva nyheter från Bank of Canada när de avslutade sina obligationsköp samt aviserade en tidigareläggning av framtida räntehöjningar. Under veckan misslyckades ECB:s ordförande Lagarde med att övertyga marknaderna och dämpa förväntningar kring räntehöjningar som nu prisas in redan 2022. Givet vår syn på att den höga inflationen är övergående gör vi bedömningen att marknaden kan ha gått lite händelserna i förväg med att prisa in fler räntehöjningar än vad centralbankerna själva kommunicerat. Veckan avslutades med BNP-siffror där både Europas och Sveriges tillväxtdata visade styrka. Svagare utfall fick vi däremot ta del av från USA där BNP-statistiken kom in under förväntan på 2,0 procent i beräknad årstakt mot väntade 2,8 procent. Det bör ge stöd åt en försiktig åtstramning från Fed som påbörjas veckan.

Denna veckas viktigaste marknad & makro



Finansiella marknader

Rapporterna fortsätter att strömma in och så här långt är det generellt väldigt starka siffror som presenteras. Problemen med komponentbrist och störningar i leveranskedjorna är dock gemensamma nämnare i bolagskommentarerna även om det inte är någon ny företeelse. Efterfrågan är dock fortsatt mycket hög och det handlar som sagt om ett utbudsproblem för många företag. Den marginalpress som befarades har dock parerats väl av bolagen vilket imponerar i nuvarande konjunkturella klimat, med snabbt stigande priser på bland annat energi och insatsvaror. På onsdag kväll kl. 19, svensk tid, kommer Fed att kommunicera sitt beslut beträffande tillgångsköpsprogrammet. Marknadsförväntningarna är relativt samstämmiga kring att köpen nu kommer att minska, samt att det första steget blir att de månatliga köpen reduceras med 15 miljarder dollar, till en månadstakt på 105 miljarder dollar, i samband med onsdagen möte. Vi bedömer inte att marknadsreaktionerna blir stora givet att beskedet är väl förankrat. Minskade tillgångsköp är naturligtvis negativt för risktillgångar då likviditeten minskar allt annat lika, men bör också ses i perspektivet att Fed inte längre anser att ekonomin är i behov av krisstöd i samma utsträckning som tidigare.

Makrostatistik

En synnerligen intensiv och betydelsefull vecka väntar, i varje fall beträffande makrostatistisk rapportering. Månadsskiftet innebär att nya inköpschefsindex på nationell nivå, både för tillverkningsindustrin och för tjänstesektorn, presenteras. Från tillverkningsindustrin kommuniceras exempelvis amerikanska ISM i dag måndag tillsammans med motsvarande statistik från Kina, vilka sannolikt tilldrar det största marknadsintresset. På onsdag är det tjänstesektorns tur och samtidigt presenteras de sammanvägda utfallen. Generellt prognostiseras en något mer dämpad bild kring konjunkturen för flertalet länder med ledning av inköpschefsstatistiken. Onsdagen bjuder också statistik över europeiskt affärsklimat och arbetslöshet. Amerikansk handelsbalans under september kommuniceras på torsdag och på fredag presenteras den betydelsefulla amerikanska sysselsättningsstatistiken för oktober. 385 000 nya arbetstillfällen utanför jordbrukssektorn är snittestimatet i marknaden, efter den klart svagare utvecklingen i september då 194 000 nya arbetstillfällen blev utfallet. Fredagen bjuder även på detaljhandelsstatistik i september från Eurozonen.

Börs- & bolagshändelser

MÅNDAG	Rapporter	-
	Utl. rapporter	Coloplast (ca kl 12.00), Ryanair, Timken (före USA-börsernas öppning)
	Övrigt	Stämmor: Arlandastad (extra)
TISDAG	Rapporter	Hexatronic (kl 7.00), NCC (kl 7.10), IPC (kl 7.30), Sinch (kl 7.30), Nordic Waterproofing (ca kl 8.00), Itab (ändrat datum) (kl 13.00), Kabe
	Utl. rapporter	Jyske Bank, Maersk, Nokian Renkaat, Ocean Yield, Activision Blizzard (efter USA-börsernas stängning), BP, Kennametal (efter USA-börsernas stängning), Nippon Steel, Pfizer
	Övrigt	Stämmor: Resurs (extra) Exklusive utdelning: Catena (3:75 SEK halvårsvis), Pricer (0:50 SEK halvårsvis)
ONSDAG	Rapporter	Actic (kl 7.45), Medicover (kl 7.45), Concentric (kl 8.00), Eltel (kl 8.00), Loomis (kl 8.00), Orexo (kl 8.00), Concordia, Lucara Diamond (efter Torontobörsens stängning), Medivir, Sintercast
	Utl. rapporter	Pandora (ca kl 7.30), Novo Nordisk, Sampo, Alibaba (före USA-börsernas öppning), BMW, Lufthansa, Marathon Oil, Next (operativ uppdatering), Qualcomm, Zalando
	Övrigt	Kapitalmarknadsdag: Essity kl 14.00-17.00 Stämmor: New Wave (extra) Tokyobörsen stängd
TORS DAG	Rapporter	Ambea (kl 7.00), Bonesupport (kl 8.00), Karnov (ca kl 8.00), SBB (kl 8.00), Active Biotech, Camurus, Fastator, Hemnet, Q-linea, Transtema, Vicore Pharma
	Utl. rapporter	Prosafe (kl 7.00), Chemometec, DNO, ISS (operativ uppdatering), BT Group, Commerzbank, Deutsche Telekom, Moderna (före USA-börsernas öppning), Nintendo, US Steel (prel datum) m.fl.
	Övrigt	Exklusive utdelning: Akelius (0:025 EUR i D-aktie kvartalsvis), Lindab (1:70 SEK, halvårsvis), Volati (10:00 SEK i preferensaktie, kvartalsvis)
FREDAG	Rapporter	New Wave (kl 7.00), G5 Entertainment (kl 7.30), Railcare (kl 7.30), Etrion (kl 8.05)
	Utl. rapporter	Aker (kl 7.00), GEA (operativ uppdatering), IAG (prel datum)
	Övrigt	Exklusive utdelning: Investor (1:00 SEK, andra del.) Stockholmsbörsen stänger kl 13.00

Världens börser

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
Utvecklade marknader	1	5	3	8	40	20
USA (S&PCOMP)	1	6	5	10	41	24
Europa (STOXX 600)	1	5	3	10	43	22
Sverige (SIXRX)	-1	6	-1	9	48	30
Tyskland (DAX)	1	2	0	4	35	14
Frankrike (CAC40)	1	4	3	10	53	26
Storbritannien (FTSE100)	0	2	3	6	34	16
Japan (TOPIX)	0	-2	5	6	27	13
Tillväxtmarknader	-2	1	-2	-6	16	0
Hongkong (Hang Seng)	-3	3	-3	-12	6	-4
Shanghai (CSI 300)	-1	2	2	-3	5	-4
Indien (Sensex)	-2	0	13	20	51	25
Ryssland (RTS\$)	-2	5	13	28	80	39
Brasilien (Bovespa)	-3	-7	-18	-14	7	-13
Världen (USD)	0	4	3	6	36	17
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	1	6	4	12	43	22
Industri	0	3	2	5	37	18
Kommunikationstjänster	0	1	-1	1	28	16
Kraftförsörjning	0	3	1	3	13	7
Material	-1	3	-4	-1	33	14
Dagligvaror	0	2	1	5	17	8
Sällanköpsvaror	2	7	3	5	26	13
Fastigheter	-1	4	2	7	32	21
Hälsovård	1	3	1	10	28	16
Bank och Finans	-1	5	8	10	58	30
Energi	-1	5	15	19	84	43

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
Utvecklade marknader	1	3	4	11	34	25
USA (S&PCOMP)	2	3	5	13	36	30
Europa (STOXX 600)	0	2	1	8	36	21
Sverige (SIXRX)	-1	6	-1	9	48	30
Tyskland (DAX)	1	-1	-2	2	29	13
Frankrike (CAC40)	1	1	1	8	46	24
Storbritannien (FTSE100)	0	2	2	7	37	21
Japan (TOPIX)	0	-6	1	4	12	7
Tillväxtmarknader	-2	-1	-1	-3	11	5
Hongkong (Hang Seng)	-3	1	-3	-9	1	0
Shanghai (CSI 300)	-1	0	3	0	5	2
Indien (Sensex)	-2	-3	12	22	43	28
Ryssland (RTS\$)	-2	3	14	31	73	46
Brasilien (Bovespa)	-1	-12	-26	-16	6	-16
Världen	1	2	3	9	31	23
Globala sektorer (MSCI)						
IT	2	4	5	14	37	26
Industri	0	1	1	6	31	20
Kommunikationstjänster	1	-1	-1	3	22	20
Kraftförsörjning	0	1	1	4	9	10
Material	0	1	-4	0	29	16
Dagligvaror	1	0	1	6	13	11
Sällanköpsvaror	2	4	3	6	21	16
Fastigheter	-1	2	2	9	27	24
Hälsovård	1	1	1	12	23	20
Bank och Finans	0	3	8	11	54	34
Energi	-1	4	15	21	81	48

All indexutveckling är inklusive utdelningar

Räntor, valutor & råvaror

Räntor (aktuella och historiska nivåer)

Nominella räntor	yield %	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
Sverige 2 år	-0,08	-0,22	-0,29	-0,32	-0,32	-0,40	-0,35
Sverige 5 år	0,15	0,10	0,02	-0,19	-0,15	-0,37	-0,29
Sverige 10 år	0,37	0,41	0,36	0,11	0,42	-0,15	0,03
USA 2 år	0,46	0,46	0,27	0,18	0,17	0,16	0,13
USA 5 år	1,18	1,21	1,00	0,72	0,85	0,37	0,35
USA 10 år	1,56	1,66	1,54	1,27	1,64	0,84	0,91
EMU 2 år	-0,58	-0,64	-0,70	-0,76	-0,66	-0,81	-0,75
EMU 5 år	-0,42	-0,46	-0,61	-0,77	-0,60	-0,83	-0,74
EMU 10 år	-0,10	-0,09	-0,21	-0,50	-0,24	-0,64	-0,58
Japan 10 år	0,08	0,08	0,07	0,00	0,09	0,02	0,02

Kreditspreadar (räntepunkter)	Spread	1-årsnitt	3-årsnitt	5-årsnitt	10-årsnitt
USA Investment Grade	89	97	127	123	141
Eurozonen Investment Grade	87	88	115	111	127
Tillväxtmarknader Investment Grade	145	155	166	155	178
USA High Yield	357	392	470	433	482
Eurozonen High Yield	425	431	555	510	573
Tilväxtmarknader High Yield	2 228	1 145	982	792	787

Styrräntor (%)	Idag
Riksbanken	0,00
FED (USA)	0,25
ECB (Eurozonen)	0,00
BOE (Storbritannien)	0,10
BOJ (Japan)	-0,10
BCB (Brasilien)	7,75
BOR (Ryssland)	7,50
RBI (Indien)	4,00
PBOC (Kina)	7,75

Övrigt	Idag
Stibor 3M	-0,09

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
Dollarindex	94,1	0,5	-0,2	2,5	3,9	0,2	4,7
EURUSD	1,16	-0,6	-0,4	-2,6	-4,5	-0,7	-5,4
USDSEK	8,59	0,3	-2,2	0,5	2,7	-4,0	4,6
EURSEK	9,94	-0,4	-2,5	-2,2	-1,9	-4,7	-1,1
GBPSEK	11,77	-0,2	-0,1	-1,5	0,9	2,1	4,9
DKKSEK	1,34	-0,4	-2,4	-2,4	-1,7	-4,2	-0,9
NOKSEK	1,02	-0,9	1,2	4,2	0,1	8,1	6,8
USDJPY	114,0	0,4	1,9	4,0	4,7	8,9	10,4
USDCNY	6,40	0,2	-1,1	-1,0	-1,0	-4,6	-2,1

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
Råvaruindex	252,7	0,0	4,6	7,5	18,5	64,2	41,7
Olja (Brent)	84,4	-1,5	7,2	10,8	23,0	122,9	62,6
Olja (WTI)	83,6	-1,3	11,5	13,5	28,6	132,2	73,1
Koppar	9 496,0	-2,1	3,7	-3,3	-3,9	41,1	22,3
Zink	3 378,5	-2,0	10,6	12,7	15,7	33,5	22,8
Guld	1 776,8	-1,6	2,6	-2,9	0,4	-5,1	-6,4

Volatilitet (nivå)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
VIX-index	16,3	15,4	22,6	17,7	17,6	37,6	22,8

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



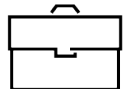
Tjänstepension

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 försäkringskydd 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. Investerare 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