

8 november – 12 november 2021

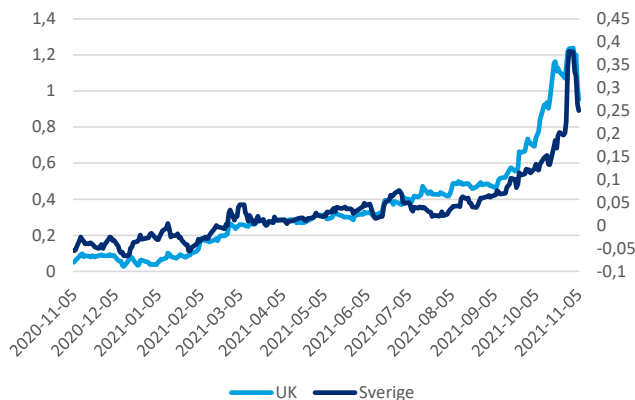
Veckoanalysen

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

Lugna börser och volatila räntemarknader

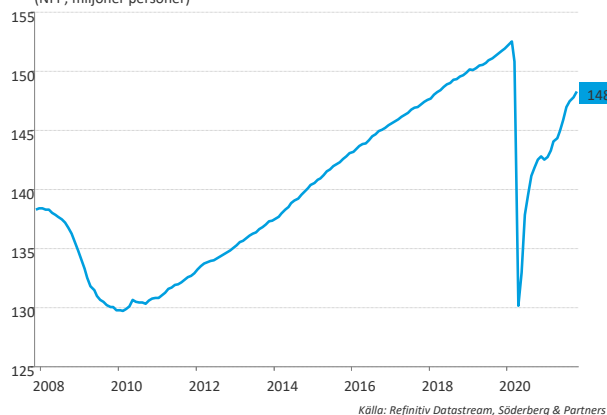
Ordentlig omprissättning av centralbankerna

Stora rörelser i tvååriga swapräntor



USA: Antal sysselsatta

(NFP, miljoner personer)



Källa: Refinitiv Datastream, Söderberg & Partners

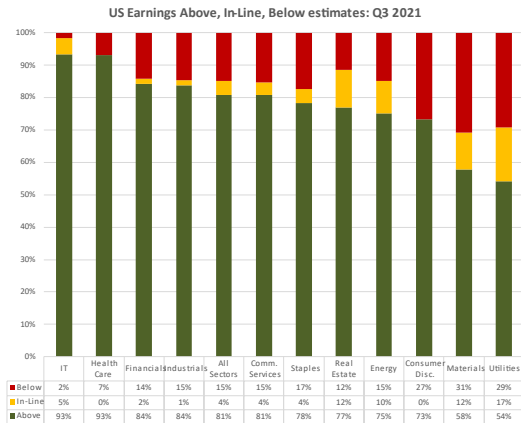
Under veckan kommunicerade Fed som väntat att de påbörjar nedtrappningen av tillgångsköpen. Börserna tog det hela med ro och handlades upp på nya rekordnivåer samtidigt som den annars lugna räntemarknaden handlades volatilt. På bolagsfronten fortsätter bolagen att hålla uppe marginaler och levererar starka vinster.

Som väntat kommunicerade Fed att de minskar de månatliga tillgångsköpen, som idag ligger på 120 miljarder dollar i månaden, med initialt 15 miljarder dollar per månad. Köpen ska vara helt avslutade nästa sommar och till dess är penningpolitiken fortsatt expansiv. Fed lyfter fram flexibilitet i deras nedtrappning och benämner den höga inflationen som "förmodat övergående". Räntehöjningarna ska komma först då de når maximal sysselsättning vilket kan ske efter avslutad tapering, det vill säga redan från julimötet nästa år. Börserna välkomnade beskedet eftersom det var väl förankrat i marknaden och inga större oväntade nyheter kommunicerades. Större rörelser har vi istället sett på räntemarknaden under de senaste två veckorna där den kortare änden av räntekurvan stigit rejält på förväntningar om räntehöjningar från centralbankerna. Efter det något oväntade beskedet från BoE att man inte höjer räntan justerades däremot förväntningarna ned på kommande räntehöjningar både i Europa och USA och den amerikanska 10-årsräntan har fallit ned till 1,45 procent. På bolagsfronten har de rapporterade bolagen fortsatt att visa upp en stark vinstutveckling. Trots produktionsstörningar, dyrare råvaror och energipriser har marginalerna hållit uppe väl.

Makrostatistik

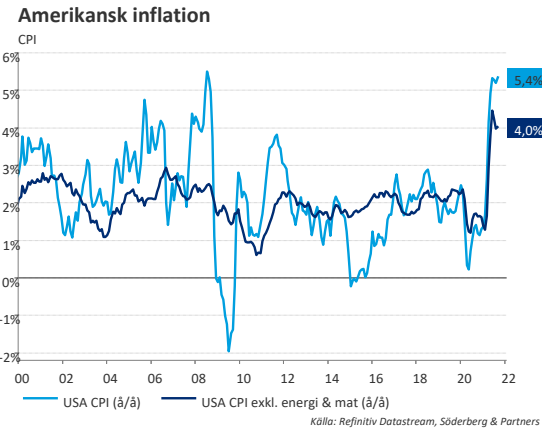
Veckan inleddes med statistik från inköpscheferna som generellt kom ut något svagare än väntat. Oron för Kinas utveckling ser ut att vara befogad då bland annat höga energipriser och minskad efterfrågan från fastighetssektorn pressade PMI för industrisektorn som fortsatt ligger under 50. Tjänstesektorn höll sig däremot precis över 50, som utgör gränsen mellan expansion och kontraktion. Det kombinerade inköpschefsindexet för USA steg men ISM för industrin föll tillbaka bland annat på grund av utbudsproblem och stigande priser på insatsvaror. Värt att notera är att orderkomponenten föll till den lägsta nivå sedan juni 2020. Generellt ligger globala PMI:er på höga nivåer men viktigt att komma ihåg är att de fortsatt långa leveranstiderna bidrar positivt i mätningen och kan ge sken av högre efterfrågan än vad som faktiskt är fallet. Veckans avslutades med den just nu viktigaste datan, amerikansk sysselsättning som är statistiken Fed väntas agera på där en full sysselsättning är villkoret för en första räntehöjning. Efter tidigare månaders svaga utfall, till följd av bland annat ökad virus spridning, överraskade siffran positivt och kom in på 531 000 nya jobb, vilket var högt över snittestimatet på 450 000. Sannolikheten för en eventuell räntehöjning från Fed ökar i takt med att arbetsmarknaden visar styrka.

Denna veckas viktigaste marknad & makro



Finansiella marknader

Denna vecka avslutas klimatmötet COP26 som hålls i Glasgow, och baserat på diskussionerna kan bli dyrt för företag som släpper ut mycket koldioxid i framtiden, då ett av ämnena som diskuterats är en global koldioxidbeskattning. Detta vore inte bara intressant ur ett klimatperspektiv utan även från ett marknadsperspektiv, men hur stor förändring som faktiskt sker på grund av mötet återstår att se. Samtidigt börjar även rapportssäsongen lida mot sitt slut och de flesta bolagen har mer än väl levt upp till förhandstipsen, vilket bidragit till den positiva börsutvecklingen de senaste veckorna. De bolag som tvingats justera ned sina prognoser för det fjärde kvartalet, på grund av diverse leveransproblem, har fått ett betydligt svalare mottagande. Merparten av prognoserna för vinterhalvåret är däremot positiva. Efter att rapportssäsongen är över skiftar fokus bland annat till makrostatistik och inte minst inflationsdata. Även smittspridningen av Covid-19 blir viktig att följa under veckan då den åter har tagit fart i Europa där delstatsledare i Tyskland varnar för att nya nedstängningar kan bli aktuella om situationen inte löses snabbt, vilket inte skulle tas emot särskilt positivt på europeiska börser om det blev verklighet.



Makrostatistik

På makrosidan kommer veckan att inledas med tysk ZEW-data, som mäter sentimentet av den tyska ekonomin över de kommande sex månaderna, och levereras på tisdag. Därefter följer inflationsstatistik från bland andra Kina, USA och Tyskland, som alla rapporterar in inflationssiffrorna för oktober under onsdagen. Detta blir särskilt intressant då Fed i samband med sitt möte i förra veckan vidhöll att man bedömer inflationen som övergående, men ändock gjorde en liten ändring i hur man formulerade sig. Numera heter det att inflationen är förmodat övergående, vilket dock inte ändrar Feds agerande. Inflationssstatistiken kommer vara viktig att följa framgent, då vi fått se vissa tecken på löneinflation. Om löneinflationen blir mer omfattande löper vi en större risk att inflationen blir mer bestående än väntat, vilket kan få centralbankerna att överväga räntehöjningar tidigare än vad de för tillfället har planerat. Veckan avslutas med att Storbritannien rapporterar förändringstakten i industriproduktionen på torsdag, och att samma statistik rapporteras för Eurozonen på fredag. Statistiken är för september och givet rådande komponentbristen och energikris kan vi vänta oss att det haft påverkan på utfallet.

Börs- & bolagshändelser

MÅNDAG	Rapporter	-
	Utl. rapporter	Softbank, Sumitomo Metal, Alligator (extra), Follicum (extra), Gigger (extra), Guard Therapeutics (extra), TCECUR (extra), Willak (extra)
	Övrigt	Exklusive utdelning: NCC (2:50 SEK halvårsvis)
TISDAG	Rapporter	Coor (kl 7.30), Hanza (kl 7.30), Tethys Oil (kl 7.30), B3 Consulting (kl 8.00), Boozt (kl 8.00), Duroc (kl 8.30), Infrea (kl 8.30), Latour (kl 8.30), Instalco (kl 11.00), Lundin Gold (efter kl 22) m.fl.
	Utl. rapporter	Bakkafrost (kl 6.00), Eezy (kl 7.00), Noho Partners (kl 8.15), GIG, Associated British Foods, Infineon, Schaeffler
	Övrigt	Stämmor: Duroc Exklusive utdelning: Stolt-Nielsen (USD 0,50)
ONSDAG	Rapporter	Eastnine (kl 7.00), Stillfront (kl 7.00), Arise (ca kl 8.00), Bico (kl 8.00), BTS (kl 8.00), Tradedoubler (kl 8.00), Trianon (kl 8.00), Moment Group (kl 8.30), CTEK, Irlab, Josemaria m.fl.
	Utl. rapporter	Mowi (kl 6.30), Genmab, Lundbeck (före börsöppning), Ahold, Allianz, Aurora Cannabis, Continental, Credit Agricole, Walt Disney (efter USA-börsernas stängning), Voestalpine m.fl.
	Övrigt	Stämmor: Fastator (extra), Revolutionrace Exklusive utdelning: Atea (2,50 NOK)
TORS DAG	Rapporter	Catella (kl 7.00), Green Landscaping (kl 7.00), Readly (rapportpresentation) (kl 7.30), Balder (kl 8.00), Cibus (kl 8.00), Humana (kl 8.00), Leo Vegas (kl 8.00), Pierce (kl 8.00), Bure (kl 8.30), Garo (kl 8.30), Viking Supply Ships (kl 8.30), Immunovia (kl 16.00), Bong, Empir, Endomines, Hufvudstaden (lunchtid), NGS, Novotek m.fl.
	Utl. rapporter	Lerøy Seafood Group (kl 6.30), Selvaag Bolig (kl 7.00), Veidekke (kl 7.00), PEXIP (kl 16.30), ALK-Abello, FLSmidth, Sats, Arcelor Mittal, Bridgestone, Draftkings, Global Fashion Group, Sappi, Siemens, Tata Steel (prel datum), Unicredit
	Övrigt	Stämmor: Build Data, Newton Nordic (extra), Odico, Sivers (extra), Valuer Exklusive utdelning: BTS (0:60 SEK halvårsvis), Equinor (USD 0,18), Revolutionrace (0:64 SEK), Öresund (3:00 SEK, halvårsvis)
FREDAG	Rapporter	Ferronordic (kl 7.30), NCAB (kl 7.30), Scandi Standard (kl 7.30), Astra Zeneca (kl 8.00), Precise (kl 8.00), Starbreeze (kl 8.00), Stockwik (kl 8.00), Ortivus (kl 8.30), Sleep Cycle (kl 8.30), Africa Oil (efter kl 22), Cary Group, K-Fastigheter, Sensime, Sivers, Wise Group
	Utl. rapporter	Fortum (ca kl 8.00), Simcorp
	Övrigt	Stämmor: Piezo Motor (extra), SEB (extra) Exklusive utdelning: Kindred (0:17 GBP halvårsvis)

Världens börser

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
Utvecklade marknader	2	7	5	11	34	22
USA (S&PCOMP)	2	8	6	14	36	27
Europa (STOXX 600)	2	6	3	11	35	24
Sverige (SIXRX)	3	8	0	12	41	34
Tyskland (DAX)	2	6	2	6	28	17
Frankrike (CAC40)	3	7	4	13	45	30
Storbritannien (FTSE100)	1	3	4	6	28	17
Japan (TOPIX)	2	5	7	9	26	15
Tillväxtmarknader	0	2	-2	-4	11	0
Hongkong (Hang Seng)	-2	3	-5	-11	-1	-6
Shanghai (CSI 300)	-1	0	-2	-4	1	-5
Indien (Sensex)	1	1	10	24	47	27
Ryssland (RTS\$)	0	1	13	26	66	39
Brasilien (Bovespa)	1	-5	-14	-12	4	-12
Världen (USD)	2	7	4	9	31	19
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	3	10	6	20	38	26
Industri	2	6	3	6	31	20
Kommunikationstjänster	1	3	1	5	23	17
Kraftförsörjning	0	3	1	4	9	7
Material	1	4	-2	-2	27	14
Dagligvaror	2	5	3	7	16	10
Sällanköpsvaror	4	13	8	11	25	17
Fastigheter	0	5	1	9	26	20
Hälsovård	0	5	0	10	20	16
Bank och Finans	0	4	7	10	50	30
Energi	1	2	17	16	78	44

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
Utvecklade marknader	2	5	4	12	32	27
USA (S&PCOMP)	2	6	6	15	34	32
Europa (STOXX 600)	1	4	0	8	30	22
Sverige (SIXRX)	3	8	0	12	41	34
Tyskland (DAX)	2	3	-1	3	23	15
Frankrike (CAC40)	3	5	1	9	39	28
Storbritannien (FTSE100)	-1	0	0	3	30	20
Japan (TOPIX)	2	1	3	6	14	9
Tillväxtmarknader	0	0	-3	-3	9	4
Hongkong (Hang Seng)	-2	1	-5	-10	-2	-3
Shanghai (CSI 300)	-2	-1	-1	-2	3	1
Indien (Sensex)	2	-1	10	25	45	30
Ryssland (RTS\$)	0	-1	12	27	64	45
Brasilien (Bovespa)	3	-8	-20	-14	3	-14
Världen	1	5	3	10	29	24
Globala sektorer (MSCI)						
IT	3	8	5	20	36	30
Industri	1	4	2	6	27	22
Kommunikationstjänster	1	1	0	5	20	21
Kraftförsörjning	0	1	0	4	7	10
Material	0	2	-4	-3	25	17
Dagligvaror	2	3	2	7	13	13
Sällanköpsvaror	3	11	7	11	22	20
Fastigheter	0	3	0	9	24	24
Hälsovård	0	3	-1	10	17	20
Bank och Finans	0	2	6	10	48	34
Energi	0	0	16	16	77	49

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	-0,20	-0,08	-0,29	-0,32	-0,28	-0,41	-0,35
Sverige 5 år	0,02	0,15	0,04	-0,22	0,01	-0,36	-0,29
Sverige 10 år	0,26	0,37	0,39	0,07	0,39	-0,03	0,03
USA 2 år	0,37	0,46	0,29	0,18	0,16	0,16	0,13
USA 5 år	1,04	1,18	0,97	0,71	0,79	0,33	0,35
USA 10 år	1,45	1,56	1,53	1,22	1,58	0,78	0,91
EMU 2 år	-0,74	-0,58	-0,70	-0,77	-0,69	-0,78	-0,75
EMU 5 år	-0,58	-0,42	-0,60	-0,79	-0,60	-0,81	-0,74
EMU 10 år	-0,28	-0,10	-0,19	-0,54	-0,23	-0,63	-0,58
Japan 10 år	0,06	0,08	0,05	0,01	0,09	0,02	0,02

Kreditspreadar (räntepunkter)	Spread	1-årsnitt	3-årsnitt	5-årsnitt	10-årsnitt
USA Investment Grade	90	97	127	123	141
Eurozonen Investment Grade	90	88	115	111	127
Tillväxtmarknader Investment Grade	160	155	166	155	178
USA High Yield	357	388	470	432	481
Eurozonen High Yield	445	428	554	510	572
Tilväxtmarknader High Yield	2 376	1 166	991	798	792

Styrräntor (%)	ldag
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	ldag
Stibor 3M	-0,09

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
Dollarindex	94,3	0,2	0,4	2,3	3,3	1,9	4,9
EURUSD	1,16	-0,2	-0,3	-2,4	-3,8	-2,3	-5,6
USDSEK	8,57	-0,3	-2,0	-0,4	0,9	-1,4	4,3
EURSEK	9,90	-0,4	-2,3	-2,8	-2,9	-3,7	-1,5
GBPSEK	11,56	-1,8	-2,9	-3,6	-2,1	1,4	2,9
DKKSEK	1,33	-0,2	-2,1	-2,6	-2,6	-3,5	-1,1
NOKSEK	1,00	-1,8	-1,8	2,8	-1,7	6,0	4,9
USDJPY	113,5	-0,5	1,7	3,4	3,9	9,5	9,9
USDCNY	6,40	0,0	-0,9	-0,9	-1,1	-3,6	-2,1

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
Råvaruindex	249,8	-1,1	-0,3	9,2	15,1	57,6	40,1
Olja (Brent)	80,7	-4,4	-2,3	13,0	16,9	97,0	55,5
Olja (WTI)	81,3	-2,8	2,8	17,6	23,8	110,5	68,3
Koppar	9 518,0	0,2	3,8	0,3	-4,3	38,9	22,6
Zink	3 228,5	-4,4	6,0	6,6	10,1	23,4	17,4
Guld	1 810,5	1,9	3,2	0,4	1,5	-7,1	-4,6

Volatilitet (nivå)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
VIX-index	16,5	16,3	21,3	17,3	19,2	27,6	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 towards the screen. 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



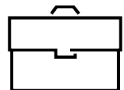
Tjänstepension

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 förväntat 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