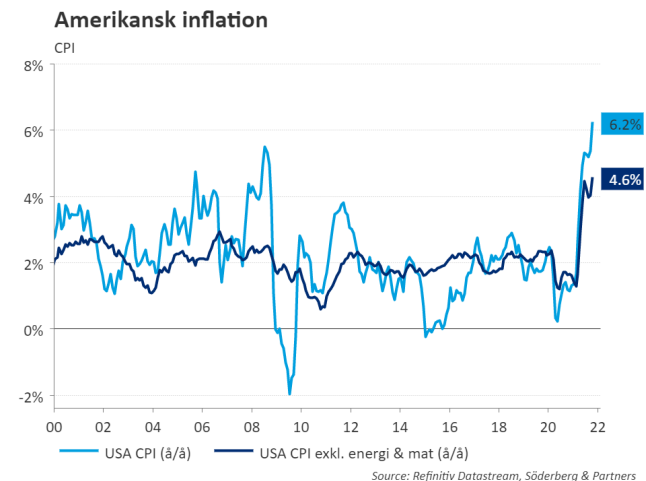
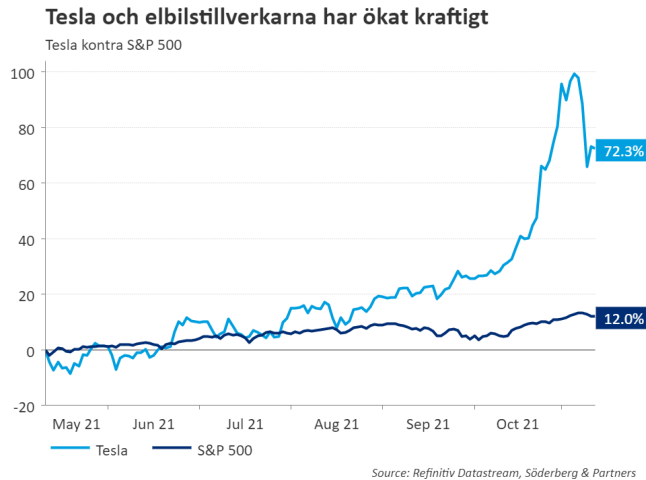


15 november – 19 november 2021

# 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.soderbergpartners.se/newsroom/veckoanalysen](http://www.soderbergpartners.se/newsroom/veckoanalysen)

# Elbilsrally på aktiemarknaden



**Den positiva sviten för den amerikanska aktiemarknaden bröts i samband med att den högsta amerikanska inflationen sedan 1990 presenterades. Utöver inflationen har elbilar legat i marknadens fokus under en mycket händelserik vecka.**

Veckan har bjudit på mycket intressant inflationsdata, och i USA presenterades under onsdagen den högsta inflationssiffran sedan 1990, vilket inte uppskattades av aktiemarknaden (se mer nedan). Efter mycket prat om huruvida inflationen är övergående eller ihållande var onsdagens siffror inte vad marknaden ville se. S&P 500 backade med 0,8 procent och tillväxttunga Nasdaq föll med 1,7 procent under dagen. I Sverige däremot bjöds vi inledningsvis på en lugn börs som rusade i slutet av veckan och stängde på nytt All Time High. Samtidigt har elbilsmarknaden haft en mycket händelserik vecka där vi fått se Tesla falla rejält efter att Elon Musk sålt av flera miljarder dollar i Tesla-aktier, ett beslut som han till synes outsourcade till en omröstning på Twitter. Vidare børsintroducerades Rivian under onsdagen, en elbilstillverkare där bland andra Amazon och Ford är storägare. När den första handelsdagen var avslutad hade Rivian, som ännu inte har någon omsättning, passerat Ford i börsvärde. Under COP26-mötet fick vi även ett löfte från många stora biltillverkare, bland andra Volvo, om att de skulle sluta sälja fossildrivna bilar till år 2040, vilket bidrog till en kraftig ökning av Volvos aktiekurs i slutet av veckan.

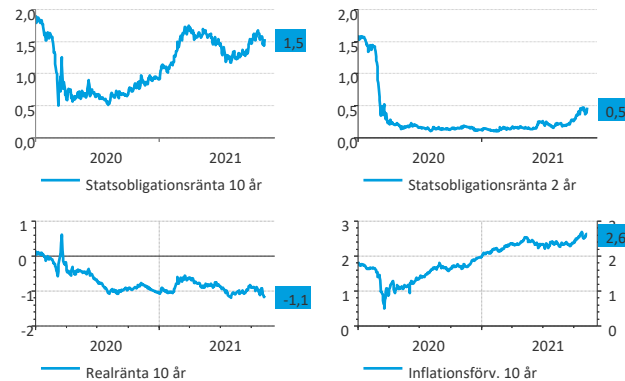
## Makrostatistik

Efter att ZEW-index har fallit sedan i maj överraskade den tyska statistiken med att komma in på 31,7 mot väntade 20,0, vilket antyder att investerare och analytiker har en något mer positiv syn på framtiden. Veckans huvudnummer var däremot amerikanskt KPI som kom in på 6,2 procent i årstakt, vilket var över förväntningarna på 5,8 procent. Utfallet är en följd av bland annat hög efterfrågan i kombination med utbudsstörningar, samt höga energipriser, vilka kan argumenteras vara övergående effekter av pandemin. Vidare har dock även lönetillväxten rapporterats ligga på höga nivåer, vilket är nödvändigt för att inte hushållens köpkraft ska urholkas och hämma ekonomisk tillväxt, men är även en faktor som skulle kunna bidra till en mer långvarig inflation och påverka centralbankernas beslut. Inflationssstatistiken som rapporterades av Tyskland och Kina kom båda in på lägre nivåer men i linje med konsensus. Producentprisindex i Kina överträffade dock förväntningarna vilket skulle kunna pressa upp inflationen ytterligare framåt. Till sist fick vi industriproduktionsdata för september där vi ser effekter av komponentsbristen. För Eurozonen var statistiken något över förväntningarna på -0,2 procent månad över månad medan Storbritanniens industriproduktion föll med -0,4 procent månad över månad mot väntade 0,2 procent.

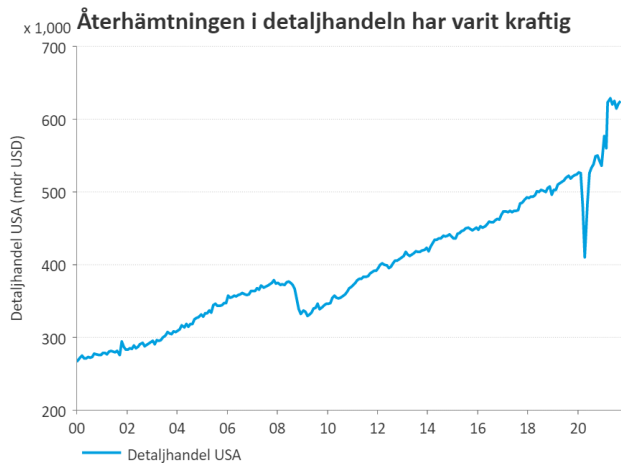
# Denna veckas viktigaste marknad & makro

## Håll extra koll på räntemarknaden under veckan

De kraftiga ränterörelserna har stor påverkan på börsutvecklingen



Källa: Refinitiv Datastream, Söderberg & Partners



Source: Refinitiv Datastream, Söderberg & Partners

## Finansiella marknader

Den senaste tidens ränterörelser påverkar börserna i stor grad vilket gör det både intressant och viktigt att följa utvecklingen på framförallt den amerikanska 10-åriga statsobligationsräntan i närtid. Eftersom den reala 10-åriga räntan är nere nära historiska bottenivåer blir riktningen viktig att följa under kommande vecka då den till stor del påverkar de mer tillväxtorienterade sektorernas utveckling, vars intäkter ligger längre fram i tiden. Efter den höga inflationsciffran lär dock de nominella marknadsräntorna sannolikt stiga i det korta perspektivet. Som tidigare kommunicerat har de asiatiska och framförallt kinesiska börserna haft en svag kursutveckling sedan sommaren. Den kinesiska regeringens regleringsiver skapar frågetecken kring framtiden men förhoppning på ökade kinesiska stimulanser och en attraktiv värdering gör att vi ser positivt på regionen framåt. Samtidigt har småbolagen presterat relativt väl och är fortsatt intressanta på längre sikt, men i ett taktiskt perspektiv bedömer vi att de större bolagen kan prestera starkare härifrån.

## Makrostatistik

Veckan öppnar med inflationsstatistik från Sverige och centralbankschefen Stefan Ingves väntar sig att inflation toppar någonstans över 3 procent under första halvåret 2022 och sjunker tillbaka när störningar i leveranskedjorna minskar. På onsdag presenteras inflationsdata för Eurozonen där HICP väntas komma in på 4,1 procent i årstakt. Samma dag presenteras inflationstakten i Storbritannien, vilket blir högst intressant efter att BoE lämnade räntan oförändrad i november. Troligt är däremot att en höjning sker någon gång i början av nästa år. Vi får också ta del av den så viktiga detaljhandeln i USA för oktober som väntas öka med 0,7 procent jämfört med tidigare månad. Viktigt att komma ihåg är att hushållen stressas av den höga inflationen som åter upp köpkraft. Det är den sista mätningen inför Black Friday som äger rum den 26 november, där det finns en risk att varubrist, leveransproblem och brist på komponenter ställer till det. Om inte den senaste trenden av att avstå shoppinghögtider som Black Friday ökat bland detaljhandelsföretagen, riskerar shoppinghelgen att skapa ännu större obalans i containerutbudet. På torsdag presenteras handelsdata från Japan där exporten ger oss en viktig vägledning kring hur efterfrågan i den globala handeln ser ut. Exporten väntas ha stigit med 9,9 procent under oktober jämfört med samma period föregående år.

# Börs- & bolagshändelser

<b>MÅNDAG</b>	<b>Rapporter</b>	Africa Oil (efter kl 22)
	<b>Utl. rapporter</b>	Salzgitter
	<b>Övrigt</b>	Exklusive utdelning: Eastnine (0:75 SEK, kvartalsvis), SEB (4:10 SEK)
<b>TISDAG</b>	<b>Rapporter</b>	Electra
	<b>Utl. rapporter</b>	BW LPG, Walmart (ca kl 13.00), Nvidia, Vodafone
	<b>Övrigt</b>	Stämmor: Avanza (extra) Kapitalmarknadsdag: Tryg kl 11.00-13.30, Autoliv kl 14.00-17.00, Neles
<b>ONSDAG</b>	<b>Rapporter</b>	Catena Media (kl 7.00), Better Collective (kl 8.00), Nibe (kl 8.00), Creaspac (kl 8.30)
	<b>Utl. rapporter</b>	Salmar (kl 6.30), Subsea 7 (kl 8.00), Royal Unibrew (operativ uppdatering), Cisco, Meritor
	<b>Övrigt</b>	Stämmor: Bico (extra), Hexagon (extra) Exklusive utdelning: Avanza (2:95 SEK) Kapitalmarknadsdag: Billerud Korsnäs kl 13.00-15.45, Stillfront kl 15.00-18.00, Arion Banki
<b>TORS DAG</b>	<b>Rapporter</b>	Calliditas (kl 7.00), Storskogen (kl 7.00), Balco (kl 7.30), Fasadgruppen (kl 7.30), Raysearch (kl 7.45), Karolinska Development (kl 8.00), Oasmia (kl 8.00), Saniona (kl 8.00), Eolus Vind (kl 8.30)
	<b>Utl. rapporter</b>	Applied Materials (prel datum), Thyssen Krupp
	<b>Övrigt</b>	Stämmor: Svolder Exklusive utdelning: Genova Property (2:63 SEK i preferensaktie), Sintercast (2:00 SEK halvårsvis) Kapitalmarknadsdag: GHP kl 13.00-16.00, Wärtsilä
<b>FREDAG</b>	<b>Rapporter</b>	Björn Borg (kl 7.30), Abliva (kl 8.30)
	<b>Utl. rapporter</b>	-
	<b>Övrigt</b>	Stämmor: Alm Equity, Confidence (extra), Svolder Exklusive utdelning: Mowi (NOK 1,40)

# Världens börser

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
<b>Utvecklade marknader</b>	<b>0</b>	<b>7</b>	<b>4</b>	<b>13</b>	<b>31</b>	<b>22</b>
USA (S&PCOMP)	0	8	5	16	34	26
Europa (STOXX 600)	1	7	3	12	30	25
Sverige (SIXRX)	3	11	2	16	42	37
Tyskland (DAX)	0	6	1	6	23	17
Frankrike (CAC40)	1	8	3	14	35	31
Storbritannien (FTSE100)	1	3	3	7	20	18
Japan (TOPIX)	0	3	5	10	21	15
<b>Tillväxtmarknader</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>11</b>	<b>2</b>
Hongkong (Hang Seng)	2	2	-4	-8	-1	-5
Shanghai (CSI 300)	1	0	-1	-1	1	-5
Indien (Sensex)	1	1	11	26	41	28
Ryssland (RTS\$)	-3	-4	8	19	52	35
Brasilien (Bovespa)	1	-5	-12	-11	4	-11
<b>Världen (USD)</b>	<b>0</b>	<b>6</b>	<b>3</b>	<b>11</b>	<b>28</b>	<b>19</b>
<b>Globala sektorer (MSCI, USD)</b>						
IT	0	11	8	26	40	26
Industri	1	7	3	9	27	21
Kommunikationstjänster	0	4	0	8	24	18
Kraftförsörjning	0	4	0	5	6	7
Material	3	5	-1	0	28	18
Dagligvaror	0	5	3	7	12	10
Sällanköpsvaror	-1	9	6	14	25	16
Fastigheter	1	4	2	11	23	21
Hälsovård	0	6	1	11	20	17
Bank och Finans	0	4	4	11	42	31
Energi	-1	-1	14	15	59	42

All indexutveckling är inklusive utdelningar

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
<b>Utvecklade marknader</b>	<b>2</b>	<b>6</b>	<b>5</b>	<b>18</b>	<b>33</b>	<b>30</b>
USA (S&PCOMP)	2	8	6	21	36	34
Europa (STOXX 600)	2	5	1	11	28	25
Sverige (SIXRX)	3	11	2	16	42	37
Tyskland (DAX)	1	5	-1	5	21	17
Frankrike (CAC40)	2	7	1	12	33	30
Storbritannien (FTSE100)	2	1	0	6	24	23
Japan (TOPIX)	2	2	3	10	13	11
<b>Tillväxtmarknader</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>13</b>	<b>8</b>
Hongkong (Hang Seng)	4	1	-3	-5	0	1
Shanghai (CSI 300)	3	1	1	3	7	4
Indien (Sensex)	3	2	11	29	44	34
Ryssland (RTS\$)	-1	-5	9	24	54	43
Brasilien (Bovespa)	6	-3	-14	-11	5	-9
<b>Världen</b>	<b>2</b>	<b>6</b>	<b>4</b>	<b>16</b>	<b>30</b>	<b>27</b>
<b>Globala sektorer (MSCI)</b>						
IT	2	10	8	30	41	33
Industri	3	6	2	11	27	25
Kommunikationstjänster	2	3	1	11	25	24
Kraftförsörjning	1	3	-1	7	7	11
Material	5	4	-2	2	30	22
Dagligvaror	2	4	2	9	13	15
Sällanköpsvaror	0	8	6	16	25	21
Fastigheter	3	4	2	14	23	27
Hälsovård	2	5	1	14	20	22
Bank och Finans	2	3	4	13	43	37
Energi	1	-1	14	17	62	49

# 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	-0,17	-0,20	-0,29	-0,30	-0,27	-0,40	-0,35
Sverige 5 år	0,06	0,02	0,03	-0,14	0,03	-0,32	-0,29
Sverige 10 år	0,28	0,26	0,40	0,14	0,42	0,02	0,03
USA 2 år	0,49	0,37	0,35	0,23	0,17	0,18	0,13
USA 5 år	1,23	1,04	1,07	0,83	0,85	0,40	0,35
USA 10 år	1,57	1,45	1,58	1,35	1,70	0,87	0,91
EMU 2 år	-0,78	-0,74	-0,67	-0,75	-0,66	-0,72	-0,75
EMU 5 år	-0,56	-0,58	-0,53	-0,76	-0,52	-0,73	-0,74
EMU 10 år	-0,25	-0,28	-0,10	-0,50	-0,13	-0,53	-0,58
Japan 10 år	0,07	0,06	0,08	0,03	0,08	0,03	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 (%)	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	-0,10

## Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
Dollarindex	95,1	0,9	0,7	2,3	4,9	2,3	5,8
EURUSD	1,14	-1,0	-0,9	-2,4	-5,2	-3,1	-6,5
USDSEK	8,75	2,1	-0,2	0,7	4,0	1,5	6,5
EURSEK	10,01	1,1	-1,1	-1,8	-1,4	-1,6	-0,4
GBPSEK	11,72	1,4	-1,7	-2,5	-1,2	3,6	4,4
DKKSEK	1,34	0,7	-1,3	-1,9	-1,1	-1,7	-0,4
NOKSEK	1,01	0,5	-1,6	2,6	0,0	6,0	5,4
USDJPY	114,0	0,4	0,3	3,3	4,2	8,4	10,4
USDCNY	6,39	-0,2	-1,0	-1,3	-0,8	-3,6	-2,3

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
Råvaruindex	252,0	0,9	0,5	9,3	14,0	55,0	41,3
Olja (Brent)	82,9	-0,1	-0,8	16,0	19,6	90,3	59,7
Olja (WTI)	81,6	0,4	1,0	18,1	23,5	99,3	69,0
Koppar	9 711,0	2,0	2,6	2,6	-7,0	40,1	25,1
Zink	3 267,5	1,2	0,1	9,2	10,1	24,4	18,8
Guld	1 862,4	2,9	5,6	6,5	1,8	-0,9	-1,9

Volatilitet (nivå)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
VIX-index	16,3	16,5	19,9	15,6	27,6	25,4	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](mailto:info@soderbergpartners.se)



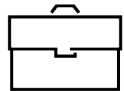
## Tjänstepension

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. 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](mailto:marknadsanalys@soderbergpartners.se)  
[www.soderbergpartners.se](http://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