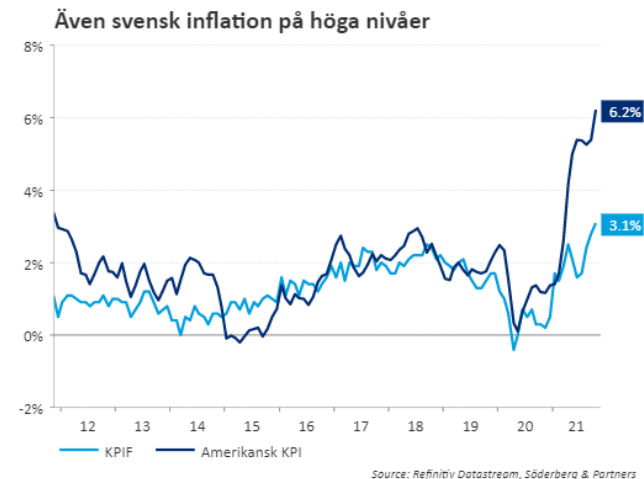
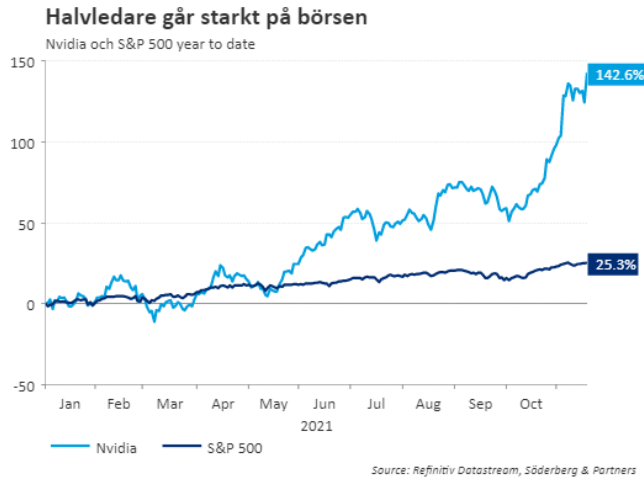


22 november - 26 november 2021

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

Nya börsrekord och stark detaljhandel



Föregående vecka bjöd på en relativt lugn aktiemarknad, som stundtals var uppe och rörde sig på nya toppnoteringar. Detta drevs bland annat på av starka detaljhandelssiffror från USA, som visade på att komponentbrist och höga prisnivåer till trots så fortsätter handeln att öka.

Utbudspöblem i form av komponentbrist och brist på arbetskraft, i kombination med höga inflationssiffror, har under hösten bidragit till en del oro på marknaden. Därför togs det emot väl när siffrorna för detaljhandeln i USA kom in starkare än väntat (se mer nedan). Samtidigt har oljepriset rört sig nedåt under veckan, vilket även det uppskattas på aktiemarknaden. Ett högt oljepris adderar oönskad inflationspress, och effekten av detta har varit extra påtaglig när vi under hösten även haft inflationspress från andra håll. Vi bjöds dock inte endast på goda nyheter utan även en del orosmoln, framför allt i form av ökad smittspridning i Europa och följderna av detta. Som vi tidigare har lyft är smittspridningen något som marknaden följer och ökade restriktioner, framför allt i Österrike som inför lockdown i två delstater, dämpade optimismen något i slutet av veckan. På bolagsnivå kom det ett riktigt styrkebesked från halvledarföretaget Nvidia under veckan, som gjorde att bolagets aktie nådde nya rekordnivåer. Det faktum att de med råge överträffade förväntningarna gällande omsättningen bidrog även till optimism på marknaden i stort, då det ger hopp om att man kan hantera halvledarbristen relativt väl.

Makrostatistik

Även denna vecka kom att handla om inflation då vi inledningsvis fick statistik från Sverige där KPIF steg till 3,1 procent mot väntade 2,9 procent, främst drivet av prisökningar på nöje, som närmar sig nivåer likt innan pandemin, men även utbudsstörningar samt höga energipriser. Detta var den sista inflationsdatan inför Riksbankens räntebesked där vi inte väntar oss några förändringar mot vad som tidigare kommunicerats, förutom möjligen en revidering av inflationsprognosen. Även Storbritannien presenterade inflation över förväntan vilket ger ytterligare motiv för en räntehöjning nästa år, efter att BoE i november lämnade räntan oförändrad. I Eurozonen däremot kom inflationen in i linje med konsensus. Sammantaget är nivåerna, likt historiskt, högre för Storbritannien och USA jämfört med Eurozonen och Sverige, och än finns undergrupper till svenskt KPIF som fortfarande ligger under nivåerna innan pandemin. Vi väntar oss därför en fortsatt hög inflationstakt men med vyn att den är övergående. Vidare presenterades viktig amerikansk detaljhandel som överträffade förväntningarna när den under månaden steg med 1,7 procent mot väntade 1,4 procent. Industriproduktion steg även den och bilproduktionen återhämtade sig efter förra månadens fall, vilket kan bidra till att dämpa den höga inflationen i USA som till stor del varit driven av snabbt ökande priser på begagnade bilar.

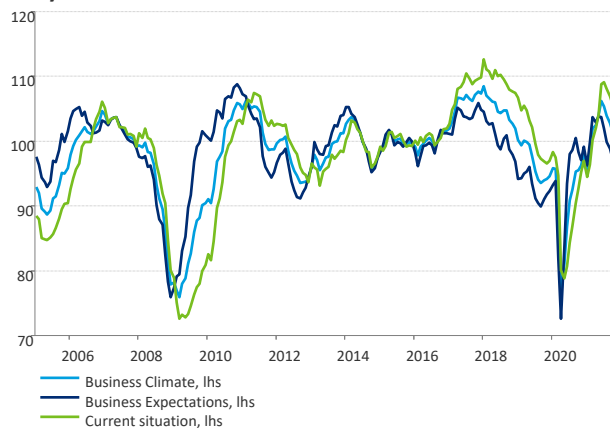
Denna veckas viktigaste marknad & makro

Nya rekord på aktiemarknaden



Källa: Refinitiv Datastream, Söderberg & Partners

Tyska IFO - index



Källa: Refinitiv Datastream, Söderberg & Partners

Finansiella marknader

Inflationen och dess orsaker, verkan och implikationer är i hög grad i marknadsfokus. Är nuvarande höga inflationstryck övergående eller är det bestående? Kommunikationen från de tongivande centralbankerna är fortsatt att inflationstakten kommer att dämpas, vilket också är vår bedömning i nuläget. Kraftiga prisförändringar på bland annat insatsvaror och energi har en tydlig koppling till återöppnandet efter att covid-restriktionerna fasats ut och dessa effekter är betydande men också tillfälliga. Finansmarknaderna är också i stor utsträckning inställda på och prissatta för detta, men en osäkerhet finns för de politiska risker de kraftiga prisstegringarna kan medföra. Riskaptiten är fortsatt god vilket stigande börser och en hög affärsaktivitet bland börsbolagen är några exempel på. Vi bedömer att den starka marknadsutvecklingen har goda förutsättningar att fortsätta de kommande månaderna men vi ser också en ökad risk för priskorrigeringar då ökande smittspridning kan leda till förnyade nedstängningar i många länder och försämra de ekonomiska utsikterna på kort sikt. Företag med koppling till konsumentvaror kommer sannolikt också att vara i marknadsfokus denna vecka inför det för detaljhandeln viktiga Black Friday eventet, som går av stapeln den 26:e november, där leveransproblem riskerar att vara en begränsande faktor för omsättningen.

Makrostatistik

Veckan inleds med amerikansk husprisstatistik gällande befintliga bostäder. Prisutvecklingen har varit betydande i USA det senaste året då bostäder utgör en stor del av privatpersoners tillgångar och förmögenhet. På tisdag presenteras preliminära inköpschefsindex från bland annat Frankrike, Tyskland, Storbritannien och USA. IFO - index, en sammanställning över det tyska affärsklimatet, presenteras på onsdag. De senaste månaderna har uppvisat en fallande tendens och förväntansbilden är nu att IFO - indexet ytterligare försvagas något från föregående månad. Amerikansk statistik över ordergång för varaktiga varor presenteras också under onsdagen. Inflationsstatistik från USA presenteras på torsdag samt Michigan - index, en konsumentförtroendemätning. Tysk BNP-statistik kommuniceras också under torsdagen. Veckan avslutas med bland annat statistik över konsumentförtroende från både Frankrike och Italien.

Börs- & bolagshändelser

MÅNDAG	Rapporter	Netel (kl 7.00), Maha Energy (kl 7.30)
	Utl. rapporter	-
	Övrigt	Stämmor: Doro (extra) Kapitalmarknadsdag: Getinge kl 15.00-17.00 Exklusive utdelning: Assa Abloy (1:95 SEK halvårsvis), Cibus (0:08 EUR månadsvis)
TISDAG	Rapporter	Multiq (kl 12.30)
	Utl. rapporter	BW Offshore (kl 7.30), GAP (efter USA-börsernas stängning) (kl 22.15), Dell
	Övrigt	Stämmor: Empir (extra), Industrivärden (extra), JM (extra) Kapitalmarknadsdag: AAK kl 12.30 Tokyobörsen stängd
ONSDAG	Rapporter	Oncopeptides (ändrat datum från 4 november) (kl 8.00), Sensys Gatso (kl 8.30), Malmbergs (lunchtid)
	Utl. rapporter	Rockwool, Deere
	Övrigt	Stämmor: Chr Hansen Kapitalmarknadsdag: Gjensidige Forsikring kl 9.00, Nobina kl 15.00
TORS DAG	Rapporter	Elekta (kl 7.30), Strax (kl 8.55)
	Utl. rapporter	Adevinta (kl 7.00), Avance Gas, Aviva (operativ uppdatering)
	Övrigt	Kapitalmarknadsdag: Norske Skog kl 9.00 Exklusive utdelning: Autoliv (0:64 USD, kvartalsvis) USA-börserna stängda
FREDAG	Rapporter	TBD30
	Utl. rapporter	-
	Övrigt	USA-börserna halvdag, stänger kl 19.00 svensk tid

Världens börser

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
Utvecklade marknader	0	3	6	12	29	22
USA (S&PCOMP)	0	4	7	15	33	27
Europa (STOXX 600)	0	4	4	13	29	25
Sverige (SIXRX)	1	7	6	18	42	39
Tyskland (DAX)	0	4	3	7	23	18
Frankrike (CAC40)	0	7	8	15	33	31
Storbritannien (FTSE100)	-2	0	3	6	18	16
Japan (TOPIX)	0	1	9	9	21	16
Tillväxtmarknader	-1	-2	3	-3	8	0
Hongkong (Hang Seng)	-1	-3	-1	-11	-3	-6
Shanghai (CSI 300)	0	-1	1	-4	1	-5
Indien (Sensex)	-2	-3	7	20	38	26
Ryssland (RTS\$)	-3	-9	6	15	44	30
Brasilien (Bovespa)	-3	-7	-12	-16	-3	-13
Världen (USD)	0	2	5	10	26	19
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	2	7	11	25	40	29
Industri	-1	3	4	8	23	20
Kommunikationstjänster	-1	0	2	6	22	17
Kraftförsörjning	0	2	-2	4	8	7
Material	-1	1	2	0	25	16
Dagligvaror	-1	3	1	5	11	10
Sällanköpsvaror	2	7	14	15	25	18
Fastigheter	0	2	2	9	21	21
Hälsovård	0	3	-1	9	21	16
Bank och Finans	-2	-1	5	7	34	28
Energi	-4	-6	17	11	45	37

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
Utvecklade marknader	2	7	7	19	33	32
USA (S&PCOMP)	2	8	8	23	37	38
Europa (STOXX 600)	1	5	3	12	27	26
Sverige (SIXRX)	1	7	6	18	42	39
Tyskland (DAX)	1	5	1	6	22	18
Frankrike (CAC40)	1	7	6	14	31	32
Storbritannien (FTSE100)	1	1	3	8	24	24
Japan (TOPIX)	2	5	6	11	14	14
Tillväxtmarknader	1	2	5	4	12	9
Hongkong (Hang Seng)	1	1	1	-5	0	2
Shanghai (CSI 300)	2	3	4	4	8	6
Indien (Sensex)	0	2	9	27	43	35
Ryssland (RTS\$)	-1	-6	8	23	49	41
Brasilien (Bovespa)	-4	-4	-13	-14	-5	-12
Världen	2	6	7	17	30	29
Globala sektorer (MSCI)						
IT	4	10	12	33	44	38
Industri	1	5	5	12	24	27
Kommunikationstjänster	1	3	3	12	25	25
Kraftförsörjning	2	5	-1	8	11	14
Material	0	3	2	3	28	22
Dagligvaror	1	6	2	9	14	16
Sällanköpsvaror	4	10	15	21	27	25
Fastigheter	2	5	3	15	24	29
Hälsovård	1	6	0	15	23	24
Bank och Finans	0	2	6	12	38	36
Energi	-2	-4	18	16	49	47

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	-0,22	-0,17	-0,22	-0,31	-0,27	-0,42	-0,35
Sverige 5 år	0,02	0,06	0,09	-0,17	0,05	-0,36	-0,29
Sverige 10 år	0,21	0,28	0,40	0,08	0,45	-0,02	0,03
USA 2 år	0,48	0,49	0,40	0,22	0,16	0,17	0,13
USA 5 år	1,20	1,23	1,16	0,76	0,86	0,39	0,35
USA 10 år	1,53	1,57	1,63	1,22	1,68	0,84	0,91
EMU 2 år	-0,82	-0,78	-0,63	-0,75	-0,66	-0,73	-0,75
EMU 5 år	-0,64	-0,56	-0,50	-0,78	-0,51	-0,75	-0,74
EMU 10 år	-0,34	-0,25	-0,11	-0,53	-0,11	-0,57	-0,58
Japan 10 år	0,08	0,07	0,08	0,01	0,07	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 (%)	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	-0,11

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
Dollarindex	96,0	1,0	2,5	2,6	6,5	4,1	6,8
EURUSD	1,13	-1,1	-2,8	-3,1	-7,4	-4,4	-7,5
USDSEK	8,92	2,0	3,6	1,3	7,0	3,3	8,6
EURSEK	10,10	0,9	0,7	-1,9	-0,8	-1,2	0,5
GBPSEK	12,01	2,5	1,1	-0,2	1,8	5,2	7,0
DKKSEK	1,36	0,9	0,7	-1,5	-0,5	-1,1	0,5
NOKSEK	1,01	0,3	-1,9	3,1	0,1	5,9	5,7
USDJPY	113,9	-0,1	-0,4	3,8	4,9	9,6	10,3
USDCNY	6,38	-0,1	-0,3	-1,7	-0,9	-3,1	-2,4

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
Råvaruindex	249,8	-0,9	-1,4	12,4	16,5	51,7	40,1
Olja (Brent)	81,3	-1,3	-4,6	22,2	21,9	83,7	56,7
Olja (WTI)	79,0	-2,2	-4,9	20,7	24,7	90,1	63,7
Koppar	9 646,5	-0,7	-5,0	8,5	-3,6	36,0	24,2
Zink	3 238,0	-0,9	-7,7	9,7	10,2	17,4	17,7
Guld	1 859,7	-0,1	4,9	4,4	-1,3	0,0	-2,0

Volatilitet (nivå)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
VIX-index	17,9	16,3	15,7	21,7	22,2	23,1	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



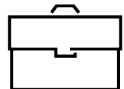
Tjänstepension

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