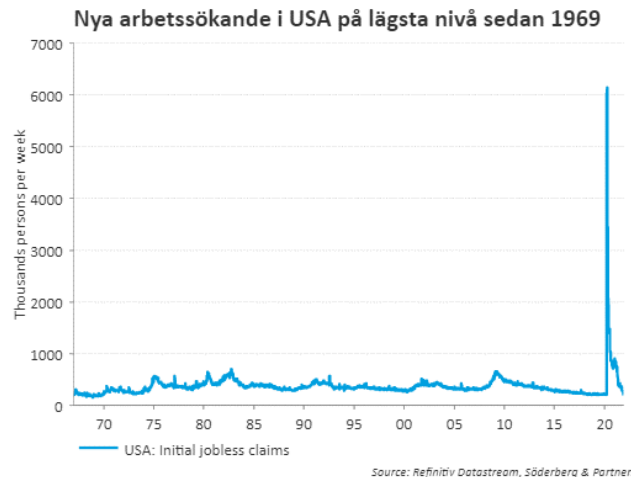
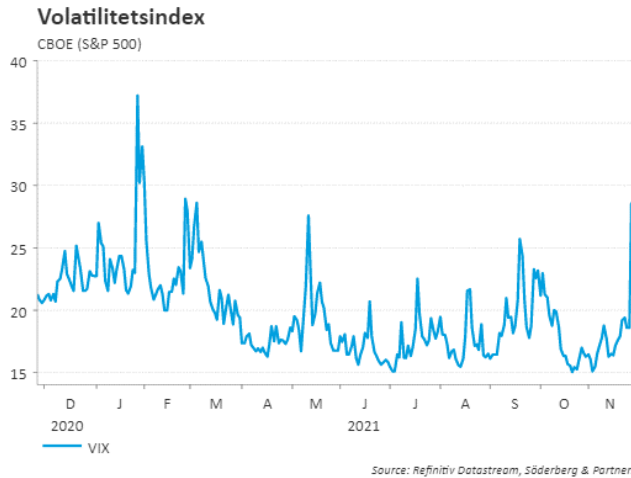


29 november – 3 december 2021

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

Oro kring virusmutation gav börs- och räntefall



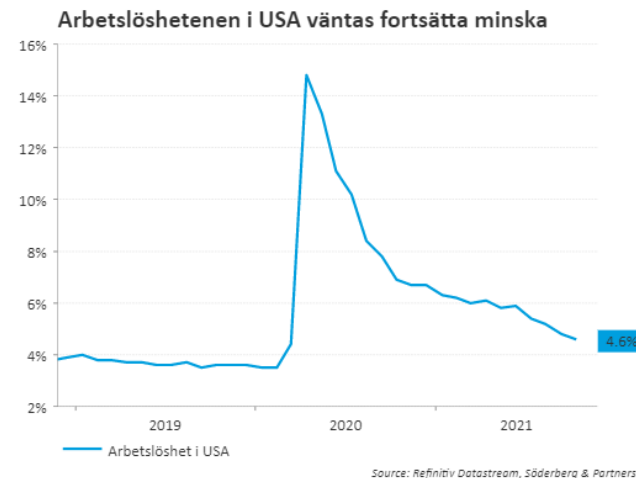
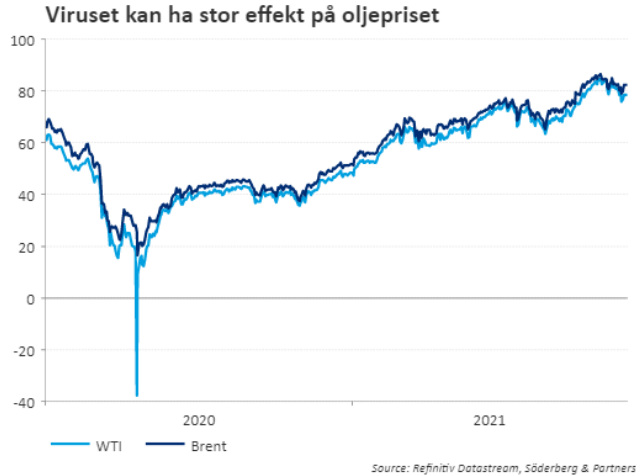
Föregående vecka bjöd på turbulenta marknadsrörelser, detta i spåren av centralbankskommunikation men framförallt på stor osäkerhet kring en ny mutation av coronaviruset. Den tydliga riskversionen i marknaden under fredagen gav fallande börser, lägre oljepris och lägre räntor.

Veckan har varit händelserik med ett intensivt nyhetsflöde beträffande penningpolitiken, det politiska kaoset i Sverige och virusutvecklingen. Nuvarande centralbankschefen för amerikanska Federal Reserve, J. Powell, fick som väntat förnyat mandat och nuvarande penningpolitik, med en pågående åtstramning, kan fortlöpa. För svensk del har den politiska turbulensen såklart fått mycket mediautrymme, men givet det splittrade parlamentariska läget är påverkansgraden i ett marknadsperspektiv mycket begränsad innan det eventuellt förändras efter riksdagsvalet nästa år. Den nya virusmutationen, upptäckt i Sydafrika, bidrog till ökad osäkerhet under slutet av veckan. Informationen är ännu begränsad men även om det skulle visa sig vara en vaccineresistent mutation bedömer vi att beredskapen i samhället är betydligt bättre än tidigare, med en omfattande virusforskning och handlingsplaner på plats. På bolagsfronten rapporterade bland annat amerikanska Deere & Co, världens största tillverkare av maskiner till jord- och skogsbruk och delvis en konkurrent till Volvos anläggningsmaskiner, ett starkt resultat och höjde prognoserna för kommande år.

Makrostatistik

På makrosidan fick vi preliminära inköpschefsindex från bland annat Eurozonen, Storbritannien och USA. Trenden de senaste månaderna har varit fallande från nivåer över 50, vilket utgör gränsen mellan ökning och minskning från föregående månad. Veckans resultat var dock generellt över förväntningarna där vissa även steg. Avvikande var servicekomponenten i USA som föll till 57,0 mot ett estimat på stigning till 59,0. Framåt är det trots underliggande förbättringar rimligt att en negativ trend fortlöper, till följd av bland annat ökad negativ risk i form av virusutbredning men även minskade leveransproblem vilket tidigare lyft totalindex. Tyska IFO-index har rört sig nedåt sedan i juni och onsdagens resultat följde trenden när det, likt förväntningarna, föll från 97,7 till 96,5. Även amerikanskt konsumentförtroende i form av Michigan index följde de senaste månadernas trend och föll, både det nuvarande och framåtblickande. Däremot pekade konsumtionen i USA, trots inflation, uppåt samtidigt som antalet nya arbetssökande minskade, vilket är positivt för den ekonomiska återhämtningen. På hemmaplan fick vi inga överraskningar när Riksbanken lämnade räntan oförändrad och prognosen är att den höjs under senare delen av 2024. Kommunikationen är fortsatt att inflationen är övergående och att stimulansprogrammen fortsätter enligt planerat.

Denna veckas viktigaste marknad & makro



Finansiella marknader

Förra måndagen kommunicerade vi att smittspridningen skulle bli viktig att följa, och detta ställdes på sin spets när en ny variant av covid-19 upptäcktes under veckan. Forskare befarar att den nya varianten kan vara både mer smittsam och ha lättare att undgå immunförsvaret hos vaccinerade än den för nuvarande dominerande deltavarianten. Vi fick se starka negativa marknadsreaktioner på detta i fredags, och utvecklingen kring denna variant kommer ligga i marknadens fokus även under innevarande vecka. Givet vår uppfattning om samhällets goda beredskap så förväntar vi oss ändå att marknadsreaktionerna är mer begränsade än under pandemins början, men att veckan ändå kan komma att bli turbulent. Smittspridningen kan även påverka mycket annan statistik som marknaden följer, framför allt när den hamnar i fokus på det här sättet. Vi ser exempelvis att dess effekter på sysselsättningen och taperingtakten blir intressant att följa framgent. Om vi skulle röra oss mot mer nedstängningar ser vi att bolag som gynnas av distansarbete och underhållning i hemmet åter kan vinna marknadens favör, samtidigt som vissa råvaror så som olja samt bolag inom tjänstesektorn förmodligen skulle handlas nedåt.

Makrostatistik

Den intensiva makroveckan inleds med att data över ekonomiskt sentiment och konsumentförtroende i Eurozonen, samt preliminära tyska inflationssiffror, presenteras. Under tisdagen följs detta upp av tyska arbetslöshetssiffror, preliminära inflationssiffror för Eurozonen och amerikanskt konsumentförtroende. Den sistnämnda har haft en nedåtgående trend sedan sommaren, ökade i den senaste mätningen, men väntas vända nedåt igen. Under onsdagen ligger fokus på PMI inom tillverkning, vilket presenteras för bland andra Kina, Eurozonen USA och Sverige. Detta följs av arbetslöshetssiffror för Eurozonen under torsdagen, som förväntas minska från 7,4 till 7,3 procent. Veckan avslutas hektiskt på fredag med PMI för tjänstesektorn i Kina, Eurozonen och USA. Dessutom presenterar Eurozonen oktobers detaljhandelssiffror och från USA presenteras bland annat statistik över fabriksordrar, sysselsättning och arbetslöshet. Arbetslösheten väntas fortsätta minska från 4,6 % i oktober till 4,5 % i november, och det är fortsatt arbetstagarnas marknad med en hög efterfrågan på arbetskraft.

Börs- & bolagshändelser

MÅNDAG	Rapporter	Anoto (prel datum), Concejo (ändrat datum från 30 november)
	Utl. rapporter	-
	Övrigt	-
TISDAG	Rapporter	Volvo Cars (kl 7.00), Synsam (kl 7.30), SAS (kl 8.00)
	Utl. rapporter	-
	Övrigt	Stämmor: Academedia, B3 Consulting (rapportpresentation), Storytel (extra) Exklusive utdelning: EQT (1:20 SEK halvårsvis) Kapitalmarknadsdag: Tobii kl 9.30-16.30, Alfa Laval kl 10.00-12.00, Adevinta kl 13.00, Dustin kl 14.00-16.00
ONSDAG	Rapporter	-
	Utl. rapporter	-
	Övrigt	Kapitalmarknadsdag: Husqvarna kl 8.30-13.00, Epiroc kl 15.00
TORSDAG	Rapporter	-
	Utl. rapporter	-
	Övrigt	Stämmor: Coloplast, Momentum Exklusive utdelning: Lundin Mining (0:09 CAD) Kapitalmarknadsdag: Trelleborg kl 13.00-16.30
FREDAG	Rapporter	-
	Utl. rapporter	-
	Övrigt	Stämmor: New Wave (extra) Exklusive utdelning: Coloplast (14:00 DKK)

Världens börser

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
Utvecklade marknader	-3	-1	1	6	23	18
USA (S&PCOMP)	-2	1	3	10	28	24
Europa (STOXX 600)	-4	-2	-1	5	22	19
Sverige (SIXRX)	-5	0	-1	10	33	31
Tyskland (DAX)	-6	-3	-3	-1	15	11
Frankrike (CAC40)	-5	0	1	6	24	24
Storbritannien (FTSE100)	-2	-3	0	2	15	13
Japan (TOPIX)	-3	-2	3	4	14	12
Tillväxtmarknader	-4	-6	-3	-8	2	-3
Hongkong (Hang Seng)	-4	-7	-5	-16	-8	-9
Shanghai (CSI 300)	-1	-2	1	-7	1	-5
Indien (Sensex)	-4	-7	2	13	30	21
Ryssland (RTS\$)	-8	-17	-2	3	28	20
Brasilien (Bovespa)	-1	-4	-14	-18	-7	-14
Världen (USD)	-3	-2	1	4	20	16
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	-4	3	4	17	34	24
Industri	-3	-1	0	3	18	17
Kommunikationstjänster	-3	-2	-4	-1	16	13
Kraftförsörjning	0	0	-1	3	6	7
Material	-2	-2	-2	-2	19	14
Dagligvaror	-1	1	1	2	10	9
Sällanköpsvaror	-4	0	7	7	16	13
Fastigheter	-1	-2	1	5	20	19
Hälsovård	-1	-1	-2	7	19	15
Bank och Finans	-2	-4	1	3	28	25
Energi	0	-7	12	10	34	37

All indexutveckling är inklusive utdelningar

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
Utvecklade marknader	-1	5	6	16	31	31
USA (S&PCOMP)	0	6	8	21	37	37
Europa (STOXX 600)	-3	1	0	7	23	22
Sverige (SIXRX)	-5	0	-1	10	33	31
Tyskland (DAX)	-4	0	-3	0	16	14
Frankrike (CAC40)	-3	3	2	8	26	27
Storbritannien (FTSE100)	-1	-1	1	6	22	22
Japan (TOPIX)	0	5	5	10	12	13
Tillväxtmarknader	-2	0	1	1	9	7
Hongkong (Hang Seng)	-2	-2	-1	-8	-2	0
Shanghai (CSI 300)	1	3	7	2	10	8
Indien (Sensex)	-3	-1	6	20	37	31
Ryssland (RTS\$)	-6	-12	2	13	36	33
Brasilien (Bovespa)	1	1	-16	-14	-6	-12
Världen	-1	4	5	14	28	28
Globala sektorer (MSCI)						
IT	-2	8	8	27	41	36
Industri	-1	3	3	9	22	25
Kommunikationstjänster	-1	4	0	8	22	23
Kraftförsörjning	1	4	2	9	12	15
Material	-1	2	1	3	24	21
Dagligvaror	1	5	4	9	16	17
Sällanköpsvaror	-2	5	10	15	21	22
Fastigheter	1	3	4	13	26	30
Hälsovård	0	4	1	15	26	24
Bank och Finans	0	0	4	10	35	36
Energi	1	-4	15	17	41	48

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	-0,28	-0,22	-0,22	-0,30	-0,28	-0,39	-0,35
Sverige 5 år	-0,02	0,02	0,08	-0,12	-0,01	-0,35	-0,29
Sverige 10 år	0,20	0,21	0,39	0,16	0,36	-0,03	0,03
USA 2 år	0,46	0,48	0,45	0,21	0,14	0,17	0,13
USA 5 år	1,17	1,20	1,18	0,83	0,78	0,39	0,35
USA 10 år	1,47	1,53	1,62	1,32	1,57	0,87	0,91
EMU 2 år	-0,81	-0,82	-0,66	-0,74	-0,67	-0,74	-0,75
EMU 5 år	-0,64	-0,64	-0,49	-0,74	-0,58	-0,77	-0,74
EMU 10 år	-0,34	-0,34	-0,12	-0,46	-0,21	-0,59	-0,58
Japan 10 år	0,07	0,08	0,09	0,02	0,07	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
Tillväxtmarknader 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	96,1	0,1	2,3	3,3	6,7	4,5	6,8
EURUSD	1,13	0,0	-2,4	-3,7	-7,4	-4,9	-7,5
USDSEK	9,10	2,0	5,8	4,4	9,6	6,6	10,8
EURSEK	10,30	2,0	3,2	0,5	1,5	1,4	2,5
GBPSEK	12,14	1,1	2,3	1,5	3,4	6,7	8,1
DKKSEK	1,39	2,3	3,3	0,9	1,8	1,7	2,9
NOKSEK	1,01	0,0	-2,0	2,3	1,4	5,0	5,7
USDJPY	113,2	-0,6	-1,0	2,8	3,8	8,5	9,6
USDCNY	6,39	0,2	0,2	-1,4	0,0	-2,8	-2,3

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
Råvaruindex	241,0	-3,5	-6,0	4,8	11,5	41,4	35,2
Olja (Brent)	82,4	4,2	-4,8	15,7	19,5	72,3	58,7
Olja (WTI)	78,4	3,2	-7,4	16,1	18,0	72,3	62,4
Koppar	9 460,0	-1,9	-3,4	1,7	-5,2	27,8	21,8
Zink	3 194,0	-1,4	-6,7	6,4	7,6	15,7	16,1
Guld	1 799,4	-3,2	0,6	0,2	-5,5	-0,6	-5,2

Volatilitet (nivå)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
VIX-index	28,6	17,9	16,0	18,8	17,4	21,3	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. A coffee cup is visible on the desk to the left of the laptop. 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



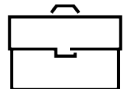
Tjänstepension

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