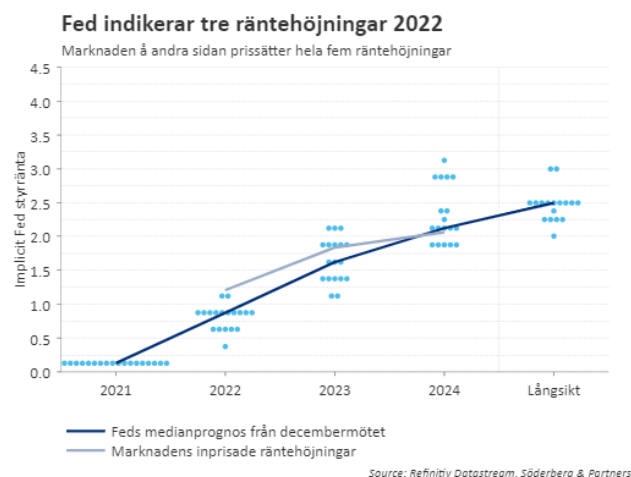


31 januari - 4 februari 2022

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

Fed fortsätter att oroa aktiemarknaden



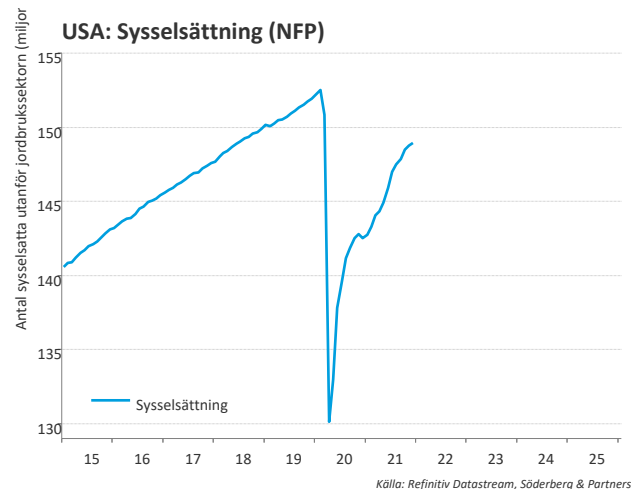
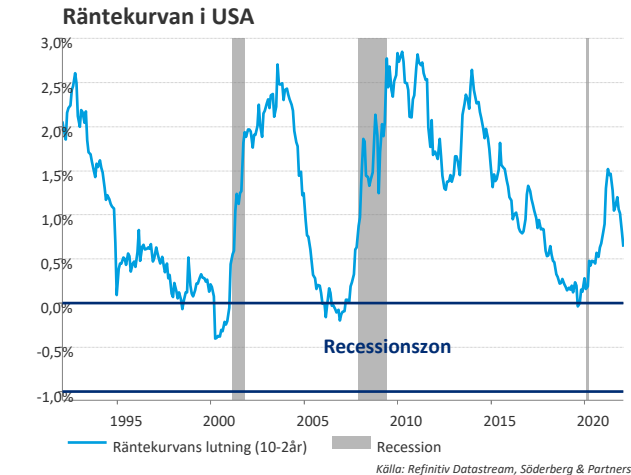
Marknaden fortsätter att kantas av osäkerhet och oro, och som ett resultat av detta blev måndagen den sämsta dagen på Stockholmsbörsen sedan juni 2020. Veckan var även fullspäckad på makrosidan, med preliminära inköpschefsindex, en ny IMF-prognos, Fed-möte, och både svensk och amerikansk BNP-statistik.

Oro som dels är kopplad till konflikten mellan Ryssland och Ukraina, och dels till Feds hantering av den höga amerikanska inflationen, fick globala börser att fortsätta sjunka i veckan. Detta bidrog bland annat till att Stockholmsbörsen föll hela 4,5 procent i måndags, och nu handlas på samma nivåer som i oktober i fjol. Veckan fortsatte sedan med kraftiga rörelser i båda riktningar, och aktiemarknaden lugnades inte av Fed-chefen Jerome Powells hökaktiga tonläge vid onsdagens presskonferens. Samtidigt är det viktigt att minnas anledningen till att Fed stramar åt, nämligen att den amerikanska ekonomin är väldigt stark, och att man måste agera för att förebygga en överhettning. På bolagsfronten har vi fått se många storbolag rapportera i veckan, och bland annat Microsoft och Apple levererade starka rapporter, och Apple antydde även att bristen på komponenter börjar lätta vilket är positivt för marknaden i helhet. I Sverige kom Atlas Copcos rapport in något svagare än väntat, medan H&M, SEB och Stora Enso var några av bolagen som överträffade förväntningarna.

Makrostatistik

En intensiv makrovecka startade med att ett flertal länder presenterade preliminära inköpschefsindex med blandade resultat. Tjänstesektorn föll, likt väntat efter smittovågen, men ligger generellt fortsatt över gränsvån 50 vilket indikerar tillväxt. Starkare var tillverkningssektorn som endast föll marginellt från höga nivåer i Storbritannien och USA och steg i Eurozonen och Tyskland. Leveranstiderna var i stort sätt oförändrade medan vi såg en relativt stor ökning i outputpriser för tillverkningsindustrin, vilket indikerar att den höga inflationen kan bli långvarig. Detta följdes på tisdagen upp med att IMF släppte sin uppdaterade tillväxtprognos. Den globala tillväxten väntas öka med 4,4 procent under 2022, en minskning jämfört med 4,9 procent i oktoberprognosen. Under onsdagen kom veckans höjdpunkt, räntebeskedet från Fed, där de i linje med förväntningarna lämnade styrräntan oförändrad men fasar ut tillgångsköppprogrammet till början av mars och öppnar upp för en första räntehöjning i mitten av mars. I nuläget signaler Fed tre räntehöjningar under året men marknaden prisar in hela fem vilket resulterat i stigande korta och långa realräntor, från låga nivåer. Under torsdagen visade USA på en stark tillväxt om 6,9% i uppräknad årstakt under det fjärde kvartalet, främst drivet av ökade lagerinvesteringar men även privat konsumtion och export, och BNP är nu tillbaka på trendnivån innan pandemin. Fredagen bjöd på preliminära svenska BNP-siffror, som indikerar en tillväxt på 6,2 procent, mot väntade 5,4 procent.

Denna veckas viktigaste marknad & makro



Finansiella marknader

Det som just nu har störst börspåverkan är utvecklingen av marknadsräntorna, vilket gör att huvudfokus under denna vecka förblir på ränteutvecklingen. Vi ser nu omprissättningen i marknaden med kraftigt stigande korta räntor efter att förväntningarna stiger på fler räntehöjningar från Fed. Även de längre räntorna rör sig uppåt när tiden med extremt stimulerande penningpolitik går mot sitt slut. När allt fler har positionerat om sig för fler räntehöjningar bör rörelsen i den korta änden snart vara färdig, men vi väntar oss fortsatt stigande långa räntor. Vad gäller börsen så är de första räntehöjningarna i en räntehöjningsfas normalt inget problem och något som börsen ska klara av, varför vi ligger kvar med en positiv syn på börsen framåt. Utöver ränteoro är fokus fortsatt på bolagsrapporterna där vi hittills sett stigande vinster både i USA och Sverige som ett resultat av en fortsatt god ekonomisk utveckling. I veckans rapporter blir som alltid det av framåtblickande karaktär av högsta intresse, det vill säga om bolagen känner av och kan hantera inflationistiska tendenser och hur eventuella pandemieffekter spelar ut. Även den geopolitiska spänningen kommer prägla nyhetsflödet under veckan men en ökad geopolitisk risk är inget som påverkar börsen mer än kortsiktigt och vi gör den bedömningen även denna gång.

Makrostatistik

Ny månad betyder som alltid att vi får data från inköpscheferna inom industrin och tjänstesektorn som tillsammans utgör en viktig ledande indikator för tillväxten. Sammantaget vittnar företagsundersökningarna om en god efterfrågan och att flaskhalsarna består, men att dessa problem verkar minska. Ser man till exempel på de olika underindexen så är index för nya order fortsatt på mycket höga nivåer och prisindex pekar just nu på att det värsta kan vara bakom oss när det kommer till stigande priser på insatsvaror. Veckan bjuder även på preliminära inflationsciffror från Eurozonen och ett räntebesked från ECB. Till skillnad från Fed brottas ECB med en strukturellt svagare ekonomi och de håller därför fast vid sin syn att inflationsuppgången är temporär, vilket inte motiverar någon räntehöjning under åtminstone 2022. Enligt estimaten väntas kärninflationen för januari månad i eurozonen falla tillbaka från 2,7 procent i årstakt till 2,0 procent i årstakt. Veckans avslutas med amerikansk sysselsättning som under hösten och vintern har varit svagare än väntat. Enligt förhandstipsen väntas 238.000 nya jobb ha skapats under januari i USA, en siffra som inte lär ändra utsikterna för en räntehöjning i mars med 0,25 procentenheter från Fed.

Börs- & bolagshändelser

MÅNDAG	Rapporter	-
	Utl. rapporter	Ryanair
	Övrigt	-
TISDAG	Rapporter	Tele2 (kl 7.00), Lundin Energy (kl 7.30), Academedia (kl 8.00), Hemnet (kl 8.00), Nobia (kl 8.30)
	Utl. rapporter	Alphabet (efter USA-börsernas stängning), AMD (efter USA-börsernas stängning), Electronic Arts (efter USA-börsernas stängning), General Motors, Pfizer, Stanley Black & Decker (före USA-börsernas öppning), Starbucks (efter USA-börsernas stängning), UBS
	Övrigt	Stämmor: Cint (extra)
ONSDAG	Rapporter	Swedbank (kl 7.00), NCC (kl 7.10), Enea (kl 7.20), Alfa Laval (kl 7.30), Indutrade (kl 7.30), Lifco (kl 7.30), Hexagon (ca kl 8.00), JM (kl 8.00), Probi (kl 8.00), Veoneer (kl 12.00)
	Utl. rapporter	Novo Nordisk (kl 7.30), Ørsted (kl 8.00), Kone (kl 11.30), Telenor, Meta Platforms (efter USA-börsernas stängning), Qualcomm (efter USA-börsernas stängning), Sony, Spotify
	Övrigt	-
TORS DAG	Rapporter	Nordea (kl 6.30), ABB (kl 7.00), Axfood (kl 7.00), Bonava (kl 7.00), Nokia (kl 7.00), Husqvarna (ca kl 7.30), Readly (kl 7.30), Skanska (kl 7.30), Addlife (kl 7.45), Bioarctic (kl 8.00), Hansa Biopharma (kl 8.00), Nordnet (kl 8.00), SKF (kl 8.00), Vitrolife (kl 8.00), Boule Diagnostics (kl 8.30), Rejlers (kl 8.30), Bergs Timber (kl 13.00), Vattenfall (kl 8.00)
	Utl. rapporter	Danske Bank, Nordic Semiconductor, Ford (efter USA-börsernas stängning) (kl 23.00), Amazon (efter USA-börsernas stängning), Eli Lilly (före USA-börsernas öppning), Ford, Nintendo
	Övrigt	Stämmor: NAXS, Nivika Fastigheter
FREDAG	Rapporter	Afry (kl 7.00), Cellavision (kl 7.20), Knowit (kl 7.30), Munters (kl 7.30), Trelleborg (kl 7.45), Assa Abloy (kl 8.00), Kinnevik (kl 8.00), Lagercrantz (kl 8.00), Midsona (kl 8.00), Midway (kl 8.00), Nelly (kl 8.00), Peab (kl 8.00), Addnode (kl 8.30), Duroc (kl 8.30), Moment Group (kl 8.30), Svedbergs (kl 8.30), Troax (kl 12.30), AAK (kl 13.00), Rottneros
	Utl. rapporter	Fiskars (kl 7.30), Carlsberg () (kl 8.00), Neles (ca kl 8.00)
	Övrigt	Stämmor: Duroc, Stendörren (extra) Exklusive utdelning: Volati (10:00 SEK i preferensaktie, kvartalsvis)

Världens börser

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
Utvecklade marknader	-1	-7	-5	-1	13	-7
USA (S&PCOMP)	1	-7	-3	1	19	-7
Europa (STOXX 600)	-2	-5	-2	2	19	-5
Sverige (SIXRX)	-3	-11	-6	-6	19	-11
Tyskland (DAX)	-2	-4	-2	-2	12	-4
Frankrike (CAC40)	-1	-3	3	6	29	-3
Storbritannien (FTSE100)	0	1	3	8	19	1
Japan (TOPIX)	-3	-6	-6	-1	4	-6
Tillväxtmarknader	-4	-3	-6	-5	-10	-3
Hongkong (Hang Seng)	-6	1	-8	-7	-15	1
Shanghai (CSI 300)	-5	-8	-6	-4	-14	-8
Indien (Sensex)	-3	-1	-5	9	23	-2
Ryssland (RTS\$)	0	-12	-24	-11	8	-11
Brasilien (Bovespa)	3	7	6	-11	-6	7
Världen (USD)	-1	-7	-5	-2	10	-7
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	1	-11	-5	0	13	-10
Industri	-3	-7	-5	-3	12	-7
Kommunikationstjänster	0	-8	-10	-11	1	-7
Kraftförsörjning	-1	-3	2	4	9	-4
Material	-2	-3	0	-2	13	-4
Dagligvaror	-1	-3	2	4	13	-3
Sällanköpsvaror	-3	-11	-12	-8	-3	-11
Fastigheter	-1	-6	-4	-1	17	-7
Hälsovård	0	-8	-4	-3	8	-8
Bank och Finans	0	1	-1	9	29	1
Energi	3	13	10	29	51	13

All indexutveckling är inklusive utdelningar

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
Utvecklade marknader	2	-3	5	8	28	-3
USA (S&PCOMP)	4	-4	7	11	34	-3
Europa (STOXX 600)	-1	-2	4	5	23	-2
Sverige (SIXRX)	-3	-11	-6	-6	19	-11
Tyskland (DAX)	-1	-1	3	2	17	-1
Frankrike (CAC40)	0	0	8	9	35	0
Storbritannien (FTSE100)	1	5	11	14	31	4
Japan (TOPIX)	-1	-3	2	3	7	-2
Tillväxtmarknader	-2	1	3	4	2	1
Hongkong (Hang Seng)	-3	5	2	1	-5	5
Shanghai (CSI 300)	-2	-4	4	7	-1	-4
Indien (Sensex)	-1	2	5	18	36	1
Ryssland (RTS\$)	3	-9	-16	-3	22	-8
Brasilien (Bovespa)	6	16	21	-7	7	15
Världen	2	-3	5	7	24	-3
Globala sektorer (MSCI)						
IT	3	-8	4	8	26	-7
Industri	-1	-4	3	4	22	-4
Kommunikationstjänster	2	-4	-1	-4	13	-4
Kraftförsörjning	1	1	11	12	20	0
Material	-1	0	8	5	24	0
Dagligvaror	1	1	12	12	24	0
Sällanköpsvaror	-1	-7	-4	-1	7	-7
Fastigheter	2	-2	5	7	30	-3
Hälsovård	2	-4	5	4	20	-5
Bank och Finans	2	5	8	17	42	5
Energi	5	17	19	39	68	17

Räntor, valutor & råvaror

Räntor (aktuella och historiska nivåer)

Nominella räntor	yield %	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
Sverige 2 år	-0,10	-0,13	-0,20	-0,14	-0,33	-0,35	-0,19
Sverige 5 år	0,22	0,17	0,05	0,10	-0,19	-0,31	0,08
Sverige 10 år	0,37	0,32	0,21	0,34	0,11	0,06	0,24
USA 2 år	1,16	1,00	0,67	0,47	0,19	0,13	0,66
USA 5 år	1,66	1,55	1,24	1,18	0,73	0,42	1,25
USA 10 år	1,78	1,75	1,48	1,57	1,26	1,06	1,50
EMU 2 år	-0,63	-0,65	-0,64	-0,63	-0,75	-0,73	-0,66
EMU 5 år	-0,36	-0,38	-0,49	-0,49	-0,77	-0,77	-0,45
EMU 10 år	-0,08	-0,10	-0,24	-0,15	-0,49	-0,57	-0,18
Japan 10 år	0,15	0,12	0,06	0,08	0,00	0,02	0,07

Kreditspreadar (räntepunkter)	Spread	1-årssnitt	3-årssnitt	5-årssnitt	10-årssnitt
USA Investment Grade	101	95	126	122	139
Eurozonen Investment Grade	98	88	113	111	125
Tillväxtmarknader Investment Grade	147	152	165	155	176
USA High Yield	379	378	467	430	477
Eurozonen High Yield	458	422	547	508	566
Tillväxtmarknader High Yield	1 788	1 279	1 034	833	816

Styrräntor (%)	Idag
Riksbanken	0,00
FED (USA)	0,25
ECB (Eurozonen)	0,00
BOE (Storbritannien)	0,25
BOJ (Japan)	-0,10
BCB (Brasilien)	9,25
BOR (Ryssland)	8,50
RBI (Indien)	4,00
PBOC (Kina)	9,25

Övrigt	Idag
Stibor 3M	-0,03

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
Dollarindex	97,3	1,7	1,1	4,2	5,4	7,5	1,4
EURUSD	1,12	-1,6	-1,2	-4,4	-5,4	-7,9	-1,8
USDSEK	9,43	2,7	4,1	10,3	9,2	13,0	4,1
EURSEK	10,53	1,1	2,9	5,5	3,3	4,1	2,2
GBPSEK	12,65	1,7	4,0	7,3	5,6	10,5	3,1
DKKSEK	1,41	0,9	2,2	5,4	2,9	3,5	2,6
NOKSEK	1,05	1,1	2,4	2,9	8,1	9,0	2,4
USDJPY	115,2	1,3	0,4	1,6	4,6	10,4	0,0
USDCNY	6,37	0,4	-0,1	-0,5	-2,1	-1,7	-0,1

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
Råvaruindex	268,8	1,8	8,1	6,0	15,5	45,1	8,8
Olja (Brent)	89,4	1,7	17,7	6,0	19,5	60,9	14,1
Olja (WTI)	87,6	0,9	15,2	5,7	21,0	67,4	16,4
Koppar	9 507,5	-4,4	-0,6	-1,6	-1,8	20,8	-2,2
Zink	3 609,5	-0,7	2,6	7,0	21,1	39,2	2,1
Guld	1 784,7	-2,6	-1,4	-0,9	-1,0	-3,8	-2,1

Volatilitet (nivå)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
VIX-index	27,7	28,9	17,5	16,5	18,3	30,2	17,2

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



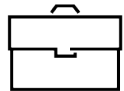
Tjänstepension

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 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
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