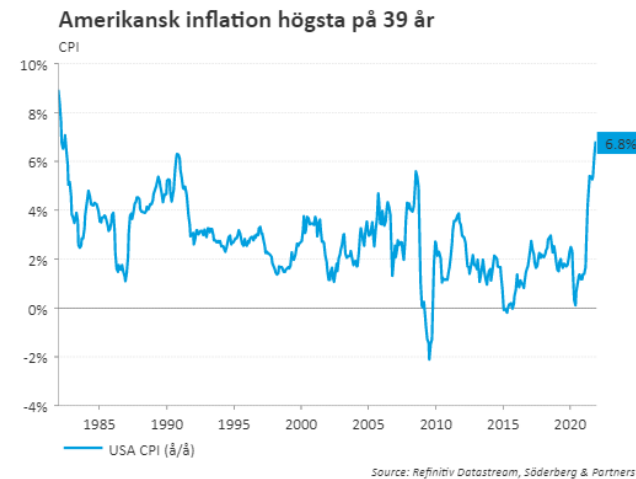
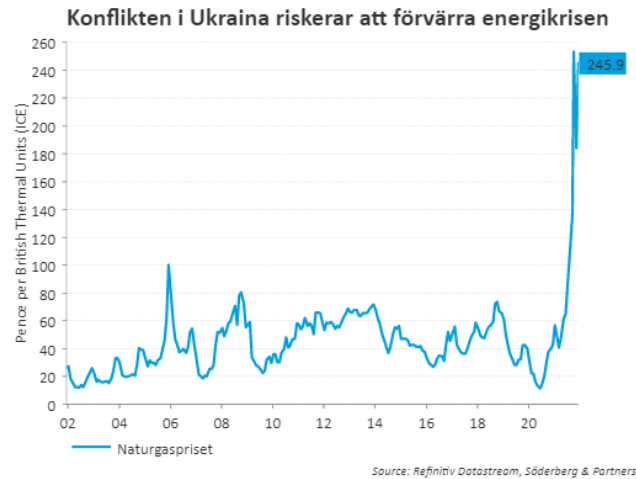


13 december - 17 december 2021

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

Motstridiga marknadsrörelser



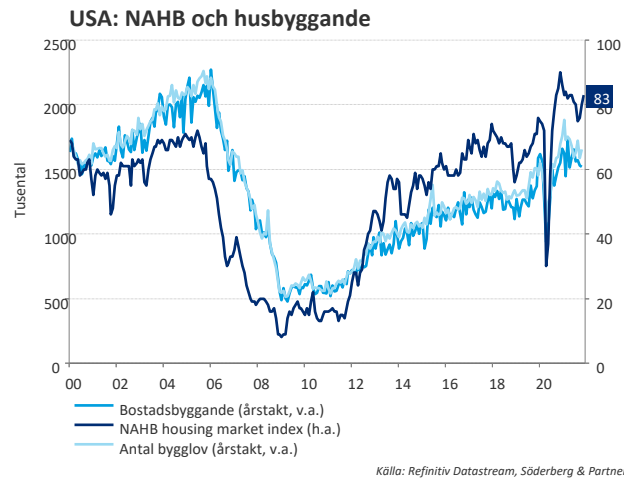
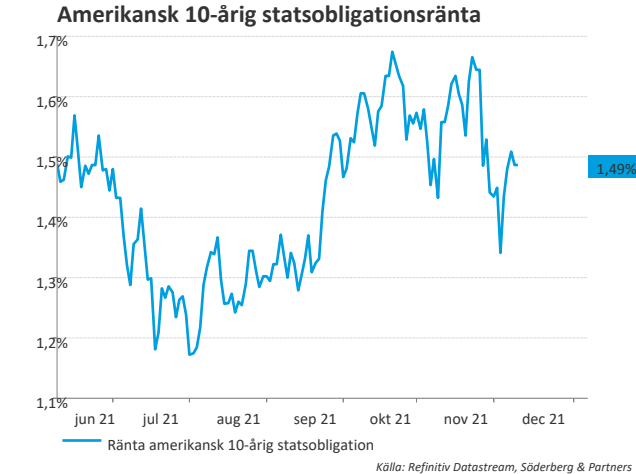
Efter ett par stormiga veckor fick vi under förra veckan se volatiliteten på marknaden minska, och lägga sig närmare de nivåer vi har vant oss vid under året. En starkt bidragande faktor till detta är att omikronvarianten av covid förvisso tycks vara väldigt smittsam, men att tidig data samtidigt antyder att risken för allvarlig sjukdom är relativt låg. Nyheterna kring omikron har dock lett till motstridiga marknadsrörelser på aktie - och räntemarknaden.

Utöver positiva omikronbesked bjöds vi under veckan även på nyheter om ett ökat kinesiskt marknadsstöd i form av minskade reservkrav hos bankerna. Tillsammans bidrog dessa nyheter till att börserna lyste grönt i tisdags, med Stockholmsbörsen upp hela 2,8 procent, samtidigt som världsindex upplevde den bästa dagen sedan november 2020. I veckan har även ett digitalt toppmöte hållits mellan USA:s president Biden och Rysslands Putin gällande den ökade närvaron av ryska trupper längs den ukrainska gränsen. USA och EU hotar Ryssland med kraftiga sanktioner om de väljer att invadera Ukraina, men detta skulle riskera att ytterligare förvärra den rådande energikrisen i Europa då man är beroende av rysk gas, vilket gör situationen komplicerad och kan oroa marknaden. Slutligen presenterades den amerikanska inflationen under fredagen, vilket höll marknaden på helspänn under veckan. Siffran var den högsta på 39 år, men i linje med förväntningarna och möttes därför med lugn på marknaden. Se mer om inflationen nedan.

Makrostatistik

Veckan inleddes med tysk ZEW-data, som indikerar tyska institutionella investerares och analytikers syn på ekonomin, där synen på nuläget sjönk från 12,5 till -7,4 vilket var ett större fall än väntat. Framtidsutsikterna föll endast marginellt när de kom in över konsensus. Kinesisk ekonomi har tidigare visat något oroväckande signaler om en avmattning. Veckans handelsdata minskade dock oron något då importen steg, vilket indikerar förbättrad inhemsk återhämtning, och den kinesiska regeringen har visat sig öppen för stimulanser genom sänkta reservkrav. Amerikansk statistik på nyanmälda arbetslösa kom in på lägsta nivå sedan 1968 och adderade till förra veckans indikatorer om obalans på arbetsmarknaden, vilket kan ge löneeffekter och därmed bidra till en mer långvarig inflation. Detta tillsammans med den högentressanta amerikanska inflationen, som kom in på höga men väntade 6,8 procent gör att en ökad takt i nedtrappningen av tillgångsköpen och en tidigare lagd räntehöjning från FED är sannolik. På vår sida Atlanten går tankarna annorlunda och en av räntehökarna i BoE verkar ha bytt åsikt och uttalade, liksom ECB:s ledarmöten förra veckan, oro för vad räntehöjningar kan göra för den ekonomiska återhämtningen. Generellt är det spridda åsikter om inflationens varaktighet samt vilka åtgärder som behöver tas till. Vi ser fortfarande att mycket är drivet av baseffekter även om inflationen möjligtvis förblir något högre än innan pandemin.

Denna veckas viktigaste marknad & makro



Finansiella marknader

Osäkerheten kring covid-mutationen omikron bör fortsätta minska kommande veckor, i takt med att mer information framkommer, vilket är positivt ur ett marknadsperspektiv. Trenden för smittspridningen är dock tyvärr stigande och nya restriktioner, som dämpar den ekonomiska aktiviteten, är redan ett faktum i flertalet länder. Den höga inflationstakten i både USA och i Europa är förutom pandemin i marknadsfokus och efter amerikanska Feds förändrade och mer hökaktiga kommunikation kring deras tillgångsköpsprogram blir veckans kommunikation från flertalet centralbanker extra intressant. Paradoxalt har indikationerna om en snabbare taperingtakt från Fed de senaste veckorna sammanfallit med något fallande långa räntor. Globala aktiemarknader har också rekylat uppåt efter den initiala kurspressen i samband med upptäckten av omikron vilket sammantaget indikerar att marknaderna är villrådiga för tillfället. Relativt omfattande sektorrotationer av varannandagskaraktär förstärker bilden av spretande slutsatser hos marknadsaktörerna. Vi bedömer att förutsättningarna är goda för vinsttillväxt kommande år vilket är ett avgörande stöd för aktiemarknaderna, och att en snabbare avveckling av de amerikanska stödprogrammen än tidigare prognostiserat också är ett styrketecken för den amerikanska ekonomin.

Makrostatistik

I veckan blir sannolikt marknadernas huvudfokus onsdagens och torsdagens centralbanksrescend. Fed, ECB, Bank of England och Norges Bank kommer alla att lämna räntebesked och kommunicera kring utsikterna. Kommer fler centralbanker än Fed att indikera att krispolitiken ska fasas ut snabbare än tidigare kommunicerat? Veckan inleds dock med den japanska Tankan rapporten, som är en sammanställning över det aktuella affärsläget och utsikter. Tisdagen bjuder bland annat på sentimentsindikator för de amerikanska småföretagen, NFIB. På onsdag presenteras NAHB-index, vilket är en sammanställning över utsikterna från de amerikanska husbyggarna och är en indikator för aktiviteten på bostadsmarknaden i USA, och klockan 20.00 kommunicerar Fed sitt räntebesked. Torsdagen innebär att en rad preliminära inköpschefsindex presenteras från bland annat Tyskland, Italien, Frankrike, Storbritannien och USA, samt räntebesked från ECB, Bank of England och Norges Bank. I Norge höjdes styrräntan med 0,25 procent i september och ytterligare en räntehöjning väntas nu i december, även om osäkerheten har ökat om så blir fallet med anledning av nya covid- relaterade restriktioner.

Börs- & bolagshändelser

MÅNDAG	Rapporter	Happy Helper (ändrat datum från 14 december), ODI Pharma, Sensec (extra), Transfer Group (extra)
	Utl. rapporter	-
	Övrigt	Exklusive utdelning: Skistar (1:50 SEK)
TISDAG	Rapporter	-
	Utl. rapporter	-
	Övrigt	Stämmor: Ambu, Kabe, Nordnet (extra) Exklusive utdelning: Sdiptech (2:00 SEK i preferensaktie kvartalsvis) Kapitalmarknadsdag: Bonava kl 9.00-12.00
ONSDAG	Rapporter	-
	Utl. rapporter	-
	Övrigt	Stämmor: Dustin, Elos Medtech (extra), NCAB (extra) Exklusive utdelning: Kabe (4:50 SEK), Nordnet (1:77 SEK extra)
TORSDAG	Rapporter	-
	Utl. rapporter	-
	Övrigt	Stämmor: Veoneer (extra) Exklusive utdelning: Dustin (2:21 SEK), NCAB (10:00 SEK), XXL (NOK 0,99) Kapitalmarknadsdagar: Axfood kl 13.00-16.30, Note kl 13.00-15.00
FREDAG	Rapporter	-
	Utl. rapporter	-
	Övrigt	Stämmor: Cint (extra)

Världens börser

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
Utvecklade marknader	3	0	3	7	24	21
USA (S&PCOMP)	4	2	6	12	30	27
Europa (STOXX 600)	3	-2	2	6	24	22
Sverige (SIXRX)	2	0	2	9	36	34
Tyskland (DAX)	3	-3	0	0	18	14
Frankrike (CAC40)	3	-1	5	7	29	29
Storbritannien (FTSE100)	2	0	4	5	15	17
Japan (TOPIX)	1	-2	-5	2	14	12
Tillväxtmarknader	1	-3	-5	-9	1	-2
Hongkong (Hang Seng)	1	-4	-8	-15	-7	-10
Shanghai (CSI 300)	3	5	1	-3	4	-1
Indien (Sensex)	2	-3	1	13	29	24
Ryssland (RTS\$)	-3	-13	-6	-1	21	22
Brasilien (Bovespa)	3	2	-6	-17	-6	-9
Världen (USD)	3	-1	2	5	21	18
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	5	4	7	19	35	29
Industri	3	-1	1	4	20	19
Kommunikationstjänster	2	-3	-6	-2	14	12
Kraftförsörjning	2	2	1	5	12	9
Material	3	1	0	0	18	16
Dagligvaror	3	1	3	4	13	11
Sällanköpsvaror	2	-2	4	5	15	12
Fastigheter	2	1	2	2	24	22
Hälsovård	3	-1	0	5	17	16
Bank och Finans	2	-2	3	5	29	27
Energi	2	-1	14	8	33	41

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
Utvecklade marknader	2	4	8	17	33	33
USA (S&PCOMP)	3	6	12	23	40	40
Europa (STOXX 600)	2	1	3	8	24	25
Sverige (SIXRX)	2	0	2	9	36	34
Tyskland (DAX)	2	0	1	2	17	16
Frankrike (CAC40)	2	2	6	9	29	31
Storbritannien (FTSE100)	1	2	5	7	22	25
Japan (TOPIX)	0	3	-3	8	12	12
Tillväxtmarknader	0	2	0	0	8	8
Hongkong (Hang Seng)	0	0	-4	-8	-1	-1
Shanghai (CSI 300)	2	10	7	7	15	12
Indien (Sensex)	0	0	3	19	35	32
Ryssland (RTS\$)	-4	-9	-1	8	30	34
Brasilien (Bovespa)	3	4	-7	-18	-9	-7
Världen	2	4	7	15	29	30
Globala sektorer (MSCI)						
IT	4	8	12	29	44	41
Industri	1	3	5	11	26	27
Kommunikationstjänster	1	1	-2	6	20	22
Kraftförsörjning	1	6	5	12	17	18
Material	2	4	3	5	24	24
Dagligvaror	2	5	7	11	18	19
Sällanköpsvaror	1	2	8	13	21	21
Fastigheter	1	5	6	10	31	32
Hälsovård	2	3	4	14	24	25
Bank och Finans	1	1	7	12	36	37
Energi	1	2	19	14	41	52

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	-0,24	-0,26	-0,19	-0,29	-0,30	-0,40	-0,35
Sverige 5 år	-0,06	-0,04	0,03	-0,09	-0,06	-0,36	-0,29
Sverige 10 år	0,09	0,11	0,25	0,20	0,34	-0,02	0,03
USA 2 år	0,62	0,54	0,48	0,20	0,15	0,14	0,13
USA 5 år	1,25	1,12	1,21	0,81	0,71	0,39	0,35
USA 10 år	1,47	1,33	1,54	1,34	1,46	0,91	0,91
EMU 2 år	-0,71	-0,77	-0,73	-0,72	-0,67	-0,76	-0,75
EMU 5 år	-0,58	-0,62	-0,54	-0,68	-0,62	-0,79	-0,74
EMU 10 år	-0,35	-0,38	-0,25	-0,33	-0,25	-0,60	-0,58
Japan 10 år	0,05	0,05	0,06	0,04	0,05	0,02	0,02

Kreditspreadar (räntepunkter)	Spread	1-årsnitt	3-årsnitt	5-årsnitt	10-årsnitt
USA Investment Grade	103	95	126	122	140
Eurozonen Investment Grade	104	88	114	111	126
Tillväxtmarknader Investment Grade	155	153	166	155	176
USA High Yield	403	381	469	431	479
Eurozonen High Yield	483	423	550	509	568
Tilväxtmarknader High Yield	1848	1249	1023	823	810

Styrräntor (%)	Idag
Riksbanken	0,00
FED (USA)	0,25
ECB (Eurozonen)	0,00
BOE (Storbritannien)	0,10
BOJ (Japan)	-0,10
BCB (Brasilien)	9,25
BOR (Ryssland)	7,50
RBI (Indien)	4,00
PBOC (Kina)	9,25

Övrigt	Idag
Stibor 3M	-0,11

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
Dollarindex	96,3	0,2	1,5	4,0	6,9	6,0	7,0
EURUSD	1,13	0,2	-1,9	-4,5	-7,1	-6,8	-7,6
USDSEK	9,06	-1,2	4,5	5,3	9,7	7,3	10,3
EURSEK	10,24	-1,0	2,6	0,6	1,9	0,0	1,9
GBPSEK	11,99	-1,1	2,6	0,5	2,6	6,9	6,8
DKKSEK	1,38	-0,4	3,0	0,6	1,7	0,0	2,1
NOKSEK	1,01	0,9	0,0	1,4	1,5	5,0	5,7
USDJPY	113,4	0,2	-0,4	3,3	3,5	8,6	9,9
USDCNY	6,37	0,0	-0,4	-1,1	-0,3	-2,7	-2,6

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
Råvaruindex	240,1	2,4	-3,7	2,5	6,5	40,0	34,7
Olja (Brent)	74,5	6,3	-9,9	2,0	2,5	47,9	43,5
Olja (WTI)	70,9	7,1	-12,8	1,6	0,9	51,7	46,9
Koppar	9 506,5	0,9	-0,3	-1,9	-3,9	20,7	22,4
Zink	3 328,5	5,3	1,1	6,7	11,1	16,1	21,0
Guld	1784,9	0,6	-3,8	-0,5	-5,6	-2,7	-6,0

Volatilitet (nivå)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
VIX-index	18,7	30,7	18,7	21,0	16,1	22,5	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. A 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



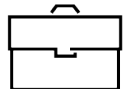
Tjänstepension

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. 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