



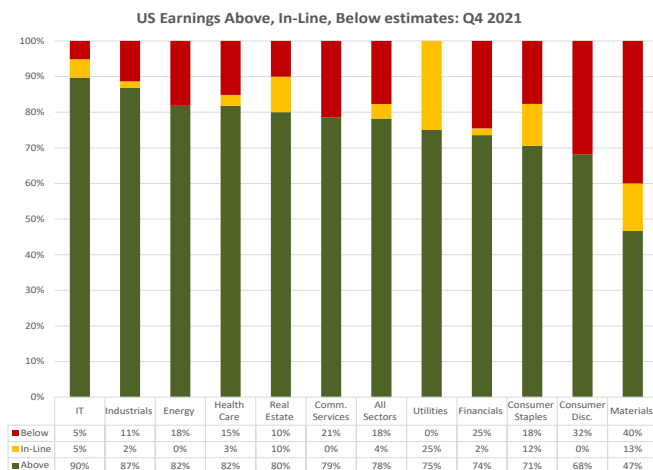
Söderberg
& Partners

7 februari - 11 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

Rapporter och centralbanker fortsatt i fokus

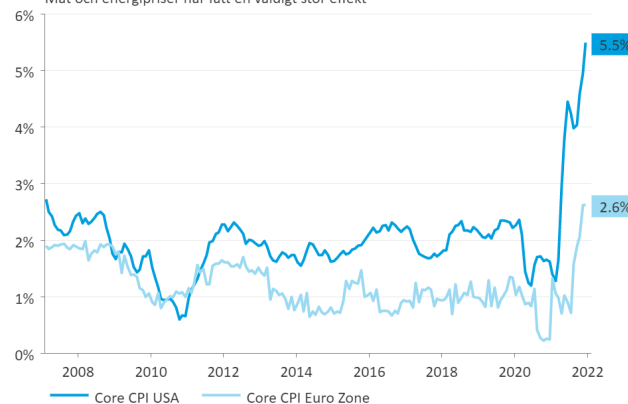


Vi befinner oss mitt i rapportsäsongen och vi kan konstatera att majoriteten av bolagen presenterar rapporter över vinstförväntan men slår estimaten med lägre marginal än tidigare. Inflationssiffror och centralbanksbesked ligger i marknadens fokus när centralbankerna sjösätter sina åtstramningsplaner.

Efter att januari blev den sämsta börs månaden sedan pandemins början har februari startat i mer positiv anda även om det fortsatt är volatilt på börserna. Det har fortsatt ramla in kvartalsrapporter och efter att cirka 50 procent rapporterat i USA kan vi konstatera att cirka 75 procent slår vinstförväntningarna. Däremot slår bolagen estimaten med lägre marginal och försäljningen har varit ungefär 3 procent bättre och vinsterna cirka 5 procent bättre, vilket kan tolkas som att vinstcykeln mattas av något. I Norden ser vi ett liknande mönster där försäljningen varit cirka 5 procent bättre och vinsterna 7 procent bättre, samtidigt som ungefär 70 procent slår vinstförväntningarna. Det som stack ut under veckans rapporter var Facebooks (Meta) rapport där det framgick att antalet användare sjunker när yngre personer använder konkurrenternas plattformar. Även den negativa guidningen om att deras användare väntas ha en lägre aktivitet sänkte aktien 26 procent, det största dagliga värdetappet någonsin för ett amerikanskt bolag. Resultatet blev att Nasdaq noterade det största fallet sedan september 2020 under torsdagen.

Högre inflation än väntat i eurozonen

Mat och energipriser har fått en väldigt stor effekt



Source: Refinitiv Datastream, Söderberg & Partners

Makrostatistik

Under veckan publicerades högentressanta inflationssiffror för euroområdet för januari 2022. Inflationen kom in på 5,1 procent jämfört med 5,0 procent i december och mot väntade 4,4 procent. Samtidigt sjönk kärninflationen, rensat för mat och energi, till 2,3 från 2,6 procent men var trots allt högre än väntade 1,9 procent. Utfallen visar att mat och energipriser fått en väldigt stor effekt jämfört med i USA där det ser ut att vara mer permanenta förändringar i inflationen. Inflation utfallet får troligtvis många att höja sina inflationsprognoser för 2022 och ECB spår att inflationen blir förhöjd under längre tid än tidigare väntat men att den faller tillbaka senare i år. Planen är att lämna räntorna till dess att stödköpsprogrammen APP och PEPP löpt ut, vilket än så länge är till slutet av 2022. Däremot höjde Bank of England styrräntan till 0,50 procent och påbörjar minskningen av sin obligationsportfölj med 825 miljarder pund genom att inte längre återinvestera förfall, och överväger också att sälja av en del av obligationerna när styrräntan når 1,0 procent. Veckan bjöd också på statistik från inköpscheferna som alltid är intressant att titta på eftersom det är framåtblickande enkäter som tenderar att vara ledande för vinsterna och vinsttillväxten. Överlag fortsätter indexen att ligga på höga nivåer. Veckan avslutades med en överraskade stark sysselsättningsrapport som visade på 467.000 nya jobb.

Denna veckas viktigaste marknad & makro

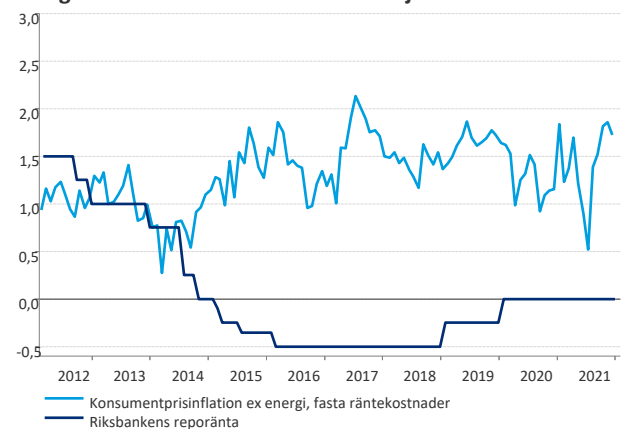
Centralbankerna har skrämt aktiemarknaden under året

Sedan inledningen av 2021 har globala aktier dock gått mycket starkt



Källa: Refinitiv Datastream, Söderberg & Partners

Ingen brådska för riksbanken att höja räntan



Källa: Refinitiv Datastream, Söderberg & Partners

Finansiella marknader

Med risk för att låta som en trasig skiva har kommunikation från centralbankerna varit det som fångat marknadens fokus under inledningen av året, och vi bedömer att detta kommer bestå framgent, trots att vi befinner oss mitt i en högintressant rapportssäsong. Fed har fått det mesta mediautrymmet, men efter att ECB:s ordförande Lagarde uttryckte sig oväntat högaktigt under en presskonferens förra veckan vilket sänkte marknaden blev det tydligt att även ECB:s kommunikation kommer ha stor marknadspåverkan den närmsta tiden. Utöver centralbankerna kommer fokus naturligtvis att ligga kvar på rapportssäsongen som just nu pågår. En del storbolag har antytt att bristen på halvledare börjar lätta, även om situationen fortfarande är ansträngd. Samtidigt har många bolag framför allt i USA börjat lyfta stigande löner som en allt större kostnad. Båda dessa faktorer kan ha stor påverkan på bolagens vinster framgent, och kan därför komma att ha stor marknadspåverkan i veckan. Vi kommer således att följa den här utvecklingen med intresse. Några av veckans intressanta rapporter är Pfizer, Disney och Coca-Cola i USA, Modern Times Group, Handelsbanken och SAAB i Sverige samt Astra Zeneca på den svensk-brittiska fronten.

Makrostatistik

Efter ett fullspäckat schema med makrostatistik under föregående vecka blir denna vecka något lugnare, men bjuder ändå på några riktigt intressanta datapunkter. Nu under morgonen kom det kinesiska inköpschefsindexet för tjänstesektorn Caixin, som föll från 53,1 i december till 51,4 i januari. Morgonen bjöd även på siffror för den tyska industriproduktionen i december som väntades öka med 0,4 procent från november, men som istället föll med 0,3 procent, samtidigt som novembersiffran reviderades upp med 0,5 procentenheter. Torsdag blir högintressant ur ett svenskt perspektiv, då Riksbanken ger sitt räntebesked. Det vore väldigt förvånande om reporäntan ändras, men det är däremot intressant att få ta del av Riksbankens syn på den snabba ändringen i både Feds och ECB:s kommunikation på sistone. Sverige befinner sig i ett helt annat ekonomiskt läge än framför allt USA då Sveriges kärninflation fortfarande ligger under Riksbankens mål, vilket innebär att de penningpolitiska åtstramningar som är nödvändiga i USA inte är det i samma utsträckning i Sverige i dagsläget. Riksbanken påverkas dock av sina större kollegor, och således blir det intressant att höra om de börjar kommunicera med en mer högaktigt ton. Torsdagen bjuder även på amerikansk inflationsstatistik, där både inflationen och kärninflationen väntas fortsätta stiga, vilket befäster vikten för Fed att börja strama åt ekonomin.

Börs- & bolagshändelser

MÅNDAG	Rapporter	Linc (kl 7.00), Fabege (kl 12.00), MTG (kl 14.00), Nolato (kl 14.30)
	Utl. rapporter	Aurubis (kl 7.00), Amgen (kl 22.00), Kennametal (efter USA-börsernas stängning), Take Two (efter USA-börsernas stängning)
	Övrigt	-
TISDAG	Rapporter	Itab (kl 7.00), Revolutionrace (kl 7.15), Hoist (ca kl 7.30), IPC (kl 7.30), Nent (kl 7.30), Qliro (kl 7.30), Resurs (kl 7.30), Solid Försäkring (kl 7.30), Tethys Oil (kl 7.30), Tobii (kl 7.30), Tobii Dynavox (ändrat datum från 10 februari) (kl 7.30), Inwido (kl 7.45), CTT (kl 8.00), Securitas (kl 8.00), Sintercast (kl 8.00), Addtech (kl 8.15), Electra (kl 8.30), Lammhults (kl 8.30), Wallenstam (kl 13.00)
	Utl. rapporter	BNP Paribas, CNH Industrial, Pfizer (före USA-börsernas öppning), Sumitomo Metal
	Övrigt	Kapitalmarknadsdag: IPC
ONSDAG	Rapporter	Ambea (kl 7.00), SHB (kl 7.00), Collector (kl 7.30), Evolution (kl 7.30), Kindred (kl 7.30), Studsvik (ca kl 7.30), Bergman & Beving (kl 7.45), Thule (kl 7.45), Bilia (kl 8.00), Mycronic (kl 8.00), Semcon (kl 8.00), Serneke (kl 8.00), Active Biotech (kl 8.30), Arion Banki (efter börsstängning), Fenix
	Utl. rapporter	Akastor (kl 7.00), XXL (kl 7.00), Pandora (kl 7.30), Sparebank 1 SR-Bank (kl 7.30), Storebrand (kl 7.30), Maersk (kl 8.00), Equinor, Lundbeck (före börsöppning), Rockwool, Sampo, Canopy Growth, Glaxosmithkline, Sappi, Smurfit Kappa, Toyota, Twilio (efter USA-börsernas stängning), Walt Disney (efter USA-börsernas stängning), Voestalpine
	Övrigt	Stämmor: Actic (extra)
TORS DAG	Rapporter	Pandox (kl 7.00), Haldex (kl 7.20), Betsson (kl 7.30), G5 Entertainment (kl 7.30), Mips (kl 7.30), Scandic Hotels (kl 7.30), Alimak (kl 8.00), Astra Zeneca (kl 8.00), Attendo (kl 8.00), Atrium Ljungberg (kl 8.30), Empir (kl 8.30), Transtema (kl 8.30), IAR Systems (kl 13.00), Industrivärden (cirkatid) (kl 15.00), Bong, Concordia, Heba, NGS (lunchtid), Xano
	Utl. rapporter	Vestas (ca kl 8.00-8.30), DNB, Unilever (kl 8.00), Arcelor Mittal, Coca-Cola (före USA-börsernas öppning), Credit Suisse, L'Oréal (prel datum), Siemens, Twitter
	Övrigt	Kapitalmarknadsdag: Atrium Ljungberg kl 11.00-13.30
FREDAG	Rapporter	Diös (kl 7.00), Eastnine (kl 7.00), Volvo Cars (kl 7.00), Saab (kl 7.30), Boliden (kl 7.45), Medicover (kl 7.45), Volati (kl 7.45), Alligator (kl 8.00), Balder (kl 8.00), Biotage (kl 8.00), Image Systems (kl 8.00), Leo Vegas (kl 8.00), NP3 (kl 8.00), Vitec (ca kl 8.00), Wästbygg (kl 8.00), Cary Group (kl 8.15), Latour (kl 8.30), Pricer (kl 8.30), Millicom (kl 12.00), Fastpartner, Sagax (eftermiddag)
	Utl. rapporter	-
	Övrigt	Stämmor: Compodium (extra, ändrat datum), Storytel (extra), VNV Global (extra) Kapitalmarknadsdag: Nordnet Tokyobörsen stängd

Världens börser

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
Utvecklade marknader	2	-6	-5	0	13	-5
USA (S&PCOMP)	2	-6	-4	3	18	-5
Europa (STOXX 600)	-1	-6	-4	-1	16	-5
Sverige (SIXRX)	0	-12	-7	-8	16	-11
Tyskland (DAX)	-1	-7	-6	-4	7	-5
Frankrike (CAC40)	0	-5	0	4	27	-3
Storbritannien (FTSE100)	1	0	4	7	20	2
Japan (TOPIX)	3	-5	-6	1	6	-3
Tillväxtmarknader	3	-1	-3	-5	-10	-1
Hongkong (Hang Seng)	4	6	-2	-6	-13	5
Shanghai (CSI 300)	0	-7	-6	-8	-15	-8
Indien (Sensex)	3	-2	-2	8	17	1
Ryssland (RTS\$)	2	-11	-20	-10	9	-10
Brasilien (Bovespa)	0	8	9	-8	-6	7
Världen (USD)	2	-5	-5	-1	10	-5
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	1	-9	-6	-1	11	-9
Industri	1	-8	-6	-3	10	-7
Kommunikationstjänster	1	-6	-10	-9	-2	-6
Kraftförsörjning	0	-3	3	4	9	-3
Material	1	-4	1	-2	14	-3
Dagligvaror	0	-3	1	5	14	-3
Sällanköpsvaror	3	-9	-12	-4	-3	-8
Fastigheter	0	-6	-2	-1	16	-7
Hälsovård	1	-5	-5	-4	9	-7
Bank och Finans	3	1	2	10	28	4
Energi	4	12	15	35	55	17

All indexutveckling är inklusive utdelningar

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
Utvecklade marknader	-1	-5	2	7	22	-4
USA (S&PCOMP)	-1	-5	3	10	28	-4
Europa (STOXX 600)	-1	-4	1	2	20	-3
Sverige (SIXRX)	0	-12	-7	-8	16	-11
Tyskland (DAX)	-2	-5	0	-1	11	-3
Frankrike (CAC40)	-1	-3	6	7	31	-1
Storbritannien (FTSE100)	-1	1	11	11	28	3
Japan (TOPIX)	0	-3	-1	3	5	-2
Tillväxtmarknader	0	0	3	1	-2	0
Hongkong (Hang Seng)	1	7	4	0	-7	6
Shanghai (CSI 300)	-3	-6	1	-1	-7	-6
Indien (Sensex)	0	-1	4	14	24	1
Ryssland (RTS\$)	-1	-10	-15	-5	18	-8
Brasilien (Bovespa)	-1	16	21	-4	3	13
Världen	-1	-4	2	6	19	-4
Globala sektorer (MSCI)						
IT	-1	-8	0	5	19	-8
Industri	-2	-7	-1	1	16	-6
Kommunikationstjänster	-2	-5	-4	-4	5	-5
Kraftförsörjning	-2	-2	9	9	16	-2
Material	-1	-3	7	2	20	-2
Dagligvaror	-2	-3	7	10	21	-2
Sällanköpsvaror	1	-8	-6	1	3	-7
Fastigheter	-2	-5	4	4	24	-6
Hälsovård	-1	-4	1	2	17	-6
Bank och Finans	0	2	8	16	36	5
Energi	1	13	22	42	65	19

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	0,09	-0,10	-0,18	-0,19	-0,32	-0,33	-0,19
Sverige 5 år	0,52	0,22	0,13	0,03	-0,21	-0,27	0,08
Sverige 10 år	0,63	0,37	0,32	0,28	0,08	0,15	0,24
USA 2 år	1,33	1,16	0,70	0,38	0,17	0,12	0,66
USA 5 år	1,78	1,62	1,37	1,09	0,66	0,45	1,25
USA 10 år	1,93	1,78	1,67	1,52	1,18	1,14	1,50
EMU 2 år	-0,31	-0,63	-0,63	-0,71	-0,78	-0,70	-0,66
EMU 5 år	-0,01	-0,36	-0,42	-0,56	-0,80	-0,71	-0,45
EMU 10 år	0,17	-0,08	-0,13	-0,23	-0,54	-0,49	-0,18
Japan 10 år	0,20	0,15	0,08	0,08	0,00	0,06	0,07

Kreditspreadar (räntepunkter)	Spread	1-årsnitt	3-årsnitt	5-årsnitt	10-årsnitt
USA Investment Grade	109	94	123	121	137
Eurozonen Investment Grade	114	89	111	110	122
Tillväxtmarknader Investment Grade	133	149	164	155	173
USA High Yield	389	371	461	429	472
Eurozonen High Yield	503	423	536	508	558
Tillväxtmarknader High Yield	1 797	1 395	1 073	868	838

Styrräntor (%)	Idag
Riksbanken	0,00
FED (USA)	0,25
ECB (Eurozonen)	0,00
BOE (Storbritannien)	0,50
BOJ (Japan)	-0,10
BCB (Brasilien)	10,75
BOR (Ryssland)	8,50
RBI (Indien)	4,00
PBOC (Kina)	10,75

Övrigt	Idag
Stibor 3M	-0,05

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
Dollarindex	95,5	-1,8	-0,8	1,2	3,5	4,3	-0,5
EURUSD	1,14	2,5	1,2	-0,9	-3,4	-4,5	0,6
USDSEK	9,16	-2,8	0,9	6,7	6,5	8,3	1,2
EURSEK	10,48	-0,4	2,1	5,8	2,9	3,4	1,8
GBPSEK	12,40	-2,0	0,8	7,0	3,6	7,3	1,1
DKKSEK	1,40	-0,7	1,4	5,1	2,2	3,0	1,8
NOKSEK	1,04	-0,6	1,7	3,9	6,7	6,6	1,8
USDJPY	115,3	0,1	-0,7	1,4	5,2	9,3	0,1
USDCNY	6,37	0,0	-0,1	-0,5	-1,5	-1,5	-0,1

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
Råvaruindex	277,8	3,3	11,0	12,0	22,4	45,0	12,5
Olja (Brent)	91,1	1,3	13,8	12,9	29,2	54,6	16,2
Olja (WTI)	90,3	2,4	17,3	14,5	32,5	60,6	20,0
Koppar	9 841,5	3,5	0,8	4,3	4,0	25,8	1,2
Zink	3 612,5	0,1	0,2	11,5	21,5	37,5	2,2
Guld	1 803,9	1,1	-0,6	0,6	-0,2	0,8	-1,0

Volatilitet (nivå)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
VIX-index	23,2	27,7	16,9	15,4	18,0	21,8	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. 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 feature.

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



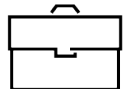
Tjänstepension

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



Marcus Tengvall
Investeringsstrateg



Sebastian Carling
Gierlowski
Investeringsstrateg



Lowiza Svensson
Studentanalytiker