



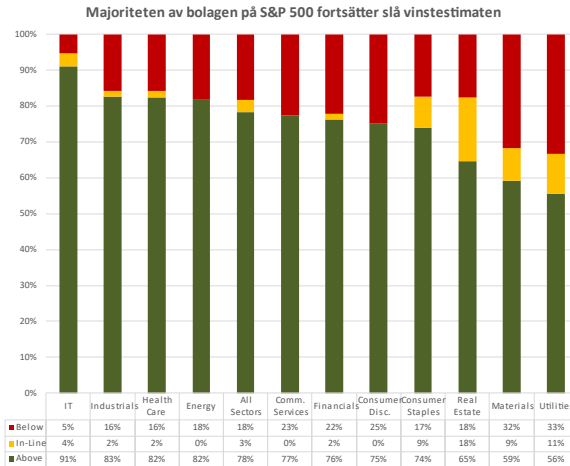
Söderberg
& Partners

21 februari - 25 februari

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

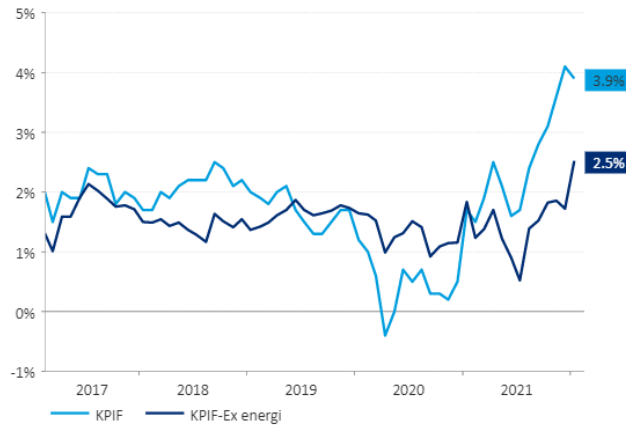
Marknaden präglas av geopolitisk oro



Rapporterna som just nu kommer in har stora effekter på enskilda bolag, men på aggregerad nivå har geopolitiska risker stått i rampljuset, och vi förväntar oss fortsatt osäkerhet även framgent. Även mötesprotokollet från Feds januarimöte väntades få stor marknadspåverkan, men hamnade likt rapporterna lite i skuggan av konflikten i Ukraina.

Veckan har på många sätt präglats av den eskalerande konflikten i Ukraina, och de finansiella marknaderna är inget undantag. Rapporter om ett ryskt tillbakadragande från den ukrainska gränsen har avlösts av varningar om en fortsatt uppbyggnad av en invasionsstyrka och kommunikation från framför allt amerikanskt och brittiskt håll om att en fullskalig invasion kan vara nära förestående. Osäkerheten kring detta utgjorde ett sänke för aktiemarknaden under veckan. På bolagsfronten skapade Ericsson världsnyheter när delar av en intern utredning från 2019 offentliggjordes, där det klagades att Ericsson misstänker att de kan ha mutat terrororganisationen IS för att säkerställa transporter genom IS-kontrollerade områden. Aktien föll med 14 procent under onsdagen när detta uppdagades, och fortsatte ner under resten av veckan. Vi bjöds även på rapporter från bland andra Nvidia och Walmart, som båda följde trenden bland de amerikanska börsbolagen och överträffade vinstestimaten.

Svensk kärninflation över förväntan



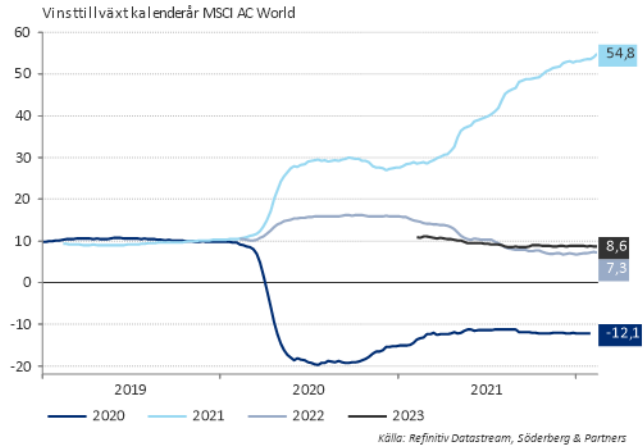
Source: Refinitiv Datastream, Söderberg & Partners

Makrostatistik

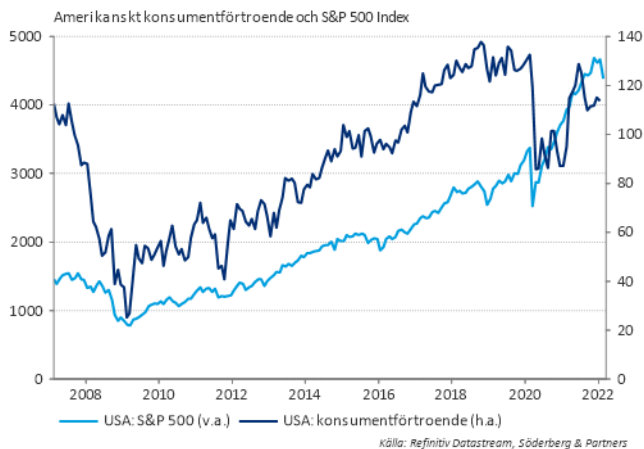
Föregående makroveckan bjöd på inflationsstatistik för bland annat Sverige och Kina. Påverkat av fallande energipriser kan svensk KPIF ha nått sin topp då den likt förväntningarna föll från 4,1 procent till 3,9 procent. Detta talar för att inflationsförväntningarna kan komma att vända efter att hittills trendat uppåt, vilket Riksbanken följer noga. Rensat för energi steg dock KPIF till hela 2,5 procent från 1,7 procent, mot väntade 1,9 procent. Även kärninflationen ligger alltså nu över målet till följd av bland annat en svag krona, internationell prispåverkan och följer av de höga energipriserna, vilket istället motiverar fortsatt högre inflationsförväntningar. I Kina är inflationen betydligt lägre och fallande vilket öppnar upp för stimulanser. Onsdagens protokoll från FOMC-mötet i januari bjöd inte på några större ledtrådar men var i jämförelse med vissa ledamöters uttalanden senaste veckan mindre aggressivt, även om inflation och obalanserade arbetsmarknader oroar. Vidare föll amerikanska producentpriser, om än mindre än väntat, och kan ha nått sin topp. Effekten i konsumentpriserna kan dock vara släpande och det är inte säkert att vi ännu har sett den fulla effekten av tidigare kostnadsökningar. Trots att hushållens köpkraft urholkas växer den amerikanska detaljhandeln mer än väntat jämfört med föregående månad och visar på fortsatt stark efterfrågan. Japansk handelsstatistik presenterades under torsdagen där exporten jämfört med föregående år endast ökade med 9,6 procent mot väntade 16,5 procent, vilket kan indikera en dämpad global efterfrågan.

Denna veckas viktigaste marknad & makro

Något dämpade förväntningar på vinsttillväxt 2022



USA: Konsumentförtroendet



Finansiella marknader

Geopolitiska risker är fortsatt i fokus på finansmarknaderna då osäkerheten är stor om hur situationen i Ukraina kommer att utvecklas. Innan läget klarnar kommer sannolikt de tvära marknadskasten att bestå. De diplomatiska ansträngningarna är betydande och en militär eskalering är av allt att döma mycket kostsam för alla inblandade i närområdet, både ekonomiskt och humanitärt, men kan tyvärr inte uteslutas. I ett ekonomiskt perspektiv ser vi främst en risk för störningar för europeiska energileveranser men självklart kan också konsumentförtroende och därmed konjunkturutsikter skadas av konflikten. Marknaden avskyr osäkerhet och historiskt har geopolitiska händelser generellt kunnat innebära kraftiga initiala marknadsreaktioner för att sedan återhämta sig i takt med att osäkerheten minskar. Vi bedömer att osäkerheten i nuvarande situation är monumental men också att den rimligen bör minska successivt. Bakom krigsrubrikerna fortsätter rapporterna att strömma in och bekräftar bilden av en god efterfrågan, växande vinster och positiva utsikter, varför vinstestimaten för i år justeras uppåt. Vi har tidigare kommunicerat att vi bedömer att prognoserna för i år är försiktiga givet den trots allt goda konjunkturen. Under veckan fortsätter rapporter att presenteras från betydande utländska bolag, bland annat Home Depot, Daimler, BASF samt Alibaba Group.

Makrostatistik

Veckan bjuder som vanligt på en strid ström av makrostatistik. Idag, måndag, presenteras brittisk prisstatistik för bostäder samt en rad preliminära inköpschefsindex från de större västerländska ekonomierna. Riksbankens protokoll från det senaste mötet publiceras också vilket kan ge en mer utvecklad bild över hur ledamöterna tänker och resonerar. På tisdag publiceras amerikanskt konsumentförtroende, utvecklingen har varit relativt stabil de senaste månaderna men nu förväntas en viss försvagning, ned till 109,5, jämfört med föregående månads utfall på 113,8. På onsdag presenteras europeisk inflationsstatistik och förväntansbilden är en årstakt på 5,1%. Amerikanskt statistik över BNP-tillväxt, privatkonsumtion, inflationsstatistik i form av PCE och försäljning av nya hem presenteras på torsdag och veckan avslutas med bland annat ledande indikator från Japan, svensk kredittillväxt, amerikansk ordergång för varaktiga varor samt privata inkomster och PCE Deflatorn. Även inflationsförväntningar från USA och rysk industriproduktion presenteras på fredag.

Börs- & bolagshändelser

MÅNDAG	Rapporter	-
	Utl. rapporter	Ingersoll-Rand, Empir (extra), Livihop (extra samt första kontrollstämma), Oasmia (extra), Rizzo (extrastämma samt kontrollstämma)
	Övrigt	Torontobörsen stängd USA-börserna stängda
TISDAG	Rapporter	Poolia (kl 7.00), Catena (kl 8.00), Cint (kl 8.00), SAS (ändrat datum från 1 mars) (kl 8.00), Abliva (kl 8.30), Creaspac (kl 8.30), Net Insight (kl 8.45)
	Utl. rapporter	Avance Gas, Bakkafröst, Jyske Bank, Norsk Hydro, Ponsse, Home Depot, HSBC
	Övrigt	Stämmor: Dome Energy (extra, samt andra kontrollstämma), Emilshus (extra), Nobina (extra) Kapitalmarknadsdag: Bulten kl. 13.30-16.00
ONSDAG	Rapporter	Catena Media (kl 7.00), Stendörren (kl 7.00), Storskogen (kl 7.00), Synsam (kl 7.30), Truecaller (kl 7.30), Irlab (kl 7.45), Annehem (kl 8.00), Bioinvent (kl 8.00), BTS (kl 8.00), FM Mattsson (kl 8.00), GHP (kl 8.00), John Mattsson (kl 8.00), Karnov (kl 8.00), SBB (kl 8.00), Garo (kl 8.30), Sensys Gatso (kl 8.30), Bico, Genova Property, Havsfrun, Oscar Properties (före börsöppning)
	Utl. rapporter	Next Biometrics, Tomra, Zwipe, Barclays
	Övrigt	Stämmor: Rolling Optics (extra), Stillfront (extra) Tokyobörsen stängd
TORS DAG	Rapporter	Calliditas (kl 7.00), Hexatronic (kl 7.00), Elekta (kl 7.30), Better Collective (kl 8.00), Cibus (kl 8.00), Elos Medtech (kl 8.00), Isofol Medical (kl 8.00), Oasmia (kl 8.00), Saniona (kl 8.00), Xbrane Biopharma (ändrat datum från 16 februari) (kl 8.00), Bure (kl 8.30), Cantargia (kl 8.30), Strax (kl 8.55), Concejo, Corem Property, Fagerhult, Lundbergs (lunchtid), VBG
	Utl. rapporter	Adevinta (kl 7.00), Idex Biometrics, ISS, Alibaba (före USA-börsernas öppning), Dell, Draftkings
	Övrigt	Stämmor: Prolight (extra) Exklusive utdelning: Astra Zeneca (1:97 USD)
FREDAG	Rapporter	Catella (kl 7.00), Cavotec (kl 7.00), Björn Borg (kl 7.30), Karolinska Development (ändrat datum från 11 februari) (kl 8.00), Softronic (kl 8.00), Vicore Pharma (kl 8.00), Brinova (kl 9.00), Christian Berner (kl 12.00), Endomines, Josemaria (efter Torontobörsens stängning), Kabe, Karo Pharma
	Utl. rapporter	Stockmann (kl 7.00), IAG, Partygaming
	Övrigt	Stämmor: Implementa Sol (extra), Neodynamics (extra), Polymer Factory (extra), Taurus, Zordix (extra) Exklusive utdelning: Elekta (1:10 SEK, andra del utav 2:20 SEK)

Världens börser

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
Utvecklade marknader	-2	-4	-7	-2	8	-8
USA (S&PCOMP)	-2	-5	-7	0	13	-9
Europa (STOXX 600)	-2	-4	-5	-2	15	-5
Sverige (SIXRX)	-5	-7	-14	-10	12	-15
Tyskland (DAX)	-2	-5	-7	-6	8	-5
Frankrike (CAC40)	-1	-3	-3	3	24	-3
Storbritannien (FTSE100)	-2	-1	4	6	18	2
Japan (TOPIX)	-2	-3	-5	1	1	-3
Tillväxtmarknader	-1	-1	-3	-1	-11	0
Hongkong (Hang Seng)	-2	1	-4	-5	-18	4
Shanghai (CSI 300)	1	-3	-4	-5	-18	-6
Indien (Sensex)	0	-5	-3	4	14	-1
Ryssland (RTS\$)	-5	2	-20	-15	2	-12
Brasilien (Bovespa)	-1	6	10	-3	-5	8
Världen (USD)	-2	-4	-7	-2	6	-7
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	-2	-6	-12	-3	6	-13
Industri	-1	-5	-8	-4	8	-8
Kommunikationstjänster	-2	-7	-14	-13	-9	-10
Kraftförsörjning	-1	-3	0	-1	8	-6
Material	0	-1	2	1	13	-1
Dagligvaror	1	0	2	4	14	-2
Sällanköpsvaror	-1	-6	-15	-4	-6	-10
Fastigheter	-1	-3	-5	-3	13	-8
Hälsovård	-2	-4	-7	-7	6	-9
Bank och Finans	-2	-1	2	6	22	3
Energi	-3	3	15	35	44	16

All indexutveckling är inklusive utdelningar

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
Utvecklade marknader	-1	-2	-2	5	22	-4
USA (S&PCOMP)	0	-2	-2	7	27	-5
Europa (STOXX 600)	-1	-1	0	2	21	-2
Sverige (SIXRX)	-5	-7	-14	-10	12	-15
Tyskland (DAX)	-2	-2	-2	-2	14	-2
Frankrike (CAC40)	-1	0	2	7	31	0
Storbritannien (FTSE100)	-1	2	10	13	29	6
Japan (TOPIX)	0	-1	-1	4	4	0
Tillväxtmarknader	0	2	2	6	-1	4
Hongkong (Hang Seng)	-1	4	1	2	-9	7
Shanghai (CSI 300)	3	0	2	5	-6	-2
Indien (Sensex)	2	-2	2	11	24	2
Ryssland (RTS\$)	-4	5	-16	-9	15	-9
Brasilien (Bovespa)	2	17	25	8	13	21
Världen	0	-1	-2	5	19	-3
Globala sektorer (MSCI)						
IT	-1	-4	-8	4	17	-10
Industri	0	-3	-3	1	18	-5
Kommunikationstjänster	-1	-4	-9	-7	1	-7
Kraftförsörjning	0	0	6	5	19	-2
Material	1	2	7	7	23	3
Dagligvaror	2	3	7	10	26	1
Sällanköpsvaror	0	-4	-10	2	3	-7
Fastigheter	0	-1	0	3	24	-5
Hälsovård	0	-1	-2	-1	17	-6
Bank och Finans	-1	2	7	13	35	6
Energi	-2	6	21	43	59	20

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	0,01	0,02	-0,12	-0,17	-0,30	-0,31	-0,19
Sverige 5 år	0,48	0,51	0,22	0,09	-0,16	-0,18	0,08
Sverige 10 år	0,60	0,64	0,39	0,30	0,09	0,32	0,24
USA 2 år	1,48	1,52	1,04	0,48	0,22	0,11	0,66
USA 5 år	1,83	1,87	1,65	1,21	0,78	0,55	1,25
USA 10 år	1,94	1,96	1,87	1,57	1,26	1,27	1,50
EMU 2 år	-0,52	-0,37	-0,60	-0,79	-0,75	-0,68	-0,66
EMU 5 år	-0,13	0,02	-0,35	-0,59	-0,77	-0,65	-0,45
EMU 10 år	0,17	0,26	-0,06	-0,28	-0,52	-0,38	-0,18
Japan 10 år	0,21	0,22	0,14	0,08	0,01	0,09	0,07

Kreditspreadar (räntepunkter)	Spread	1-årsnitt	3-årsnitt	5-årsnitt	10-årsnitt
USA Investment Grade	110	94	123	121	137
Eurozonen Investment Grade	120	90	111	110	122
Tillväxtmarknader Investment Grade	143	149	164	155	173
USA High Yield	396	371	460	429	472
Eurozonen High Yield	511	424	536	509	557
Tillväxtmarknader High Yield	1 771	1 412	1 079	874	841

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)	9,50
RBI (Indien)	4,00
PBOC (Kina)	10,75

Övrigt	Idag
Stibor 3M	-0,07

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
Dollarindex	96,0	0,0	0,3	0,5	3,1	6,0	0,1
EURUSD	1,13	-0,5	0,0	-0,1	-3,2	-6,1	-0,3
USDSEK	9,36	1,2	2,8	5,2	7,4	12,3	3,4
EURSEK	10,62	0,6	2,8	5,2	4,0	5,5	3,1
GBPSEK	12,72	1,0	2,8	6,1	6,0	9,3	3,7
DKKSEK	1,42	0,0	2,7	5,3	3,3	5,4	3,4
NOKSEK	1,04	-0,7	1,3	3,4	6,5	6,7	1,9
USDJPY	115,1	-0,6	0,5	0,8	4,8	8,8	0,0
USDCNY	6,33	-0,5	-0,4	-0,9	-2,4	-2,2	-0,7

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
Råvaruindex	280,3	0,2	6,7	11,6	23,9	39,8	13,5
Olja (Brent)	93,3	-1,4	6,5	14,7	36,6	45,8	19,0
Olja (WTI)	91,1	-2,2	6,6	15,3	39,1	50,6	21,1
Koppar	9 956,0	1,0	2,9	5,5	10,1	16,4	2,4
Zink	3 575,5	-1,4	0,2	13,2	19,8	25,2	1,2
Guld	1 895,4	3,4	4,4	1,8	6,5	6,6	4,0

Volatilitet (nivå)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
VIX-index	27,8	27,4	22,8	17,6	21,6	22,5	17,2

A person is shown from the side, sitting at a desk and working on a laptop. The image is heavily overlaid with a semi-transparent blue color. The person's hands are visible on the laptop keyboard. 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



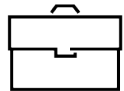
Tjänstepension

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. 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