



Söderberg  
& Partners

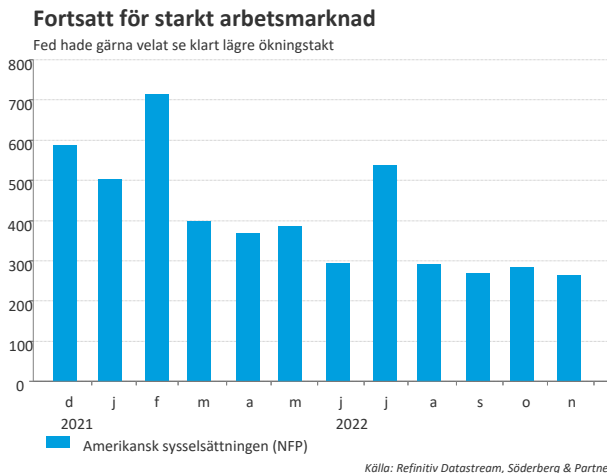
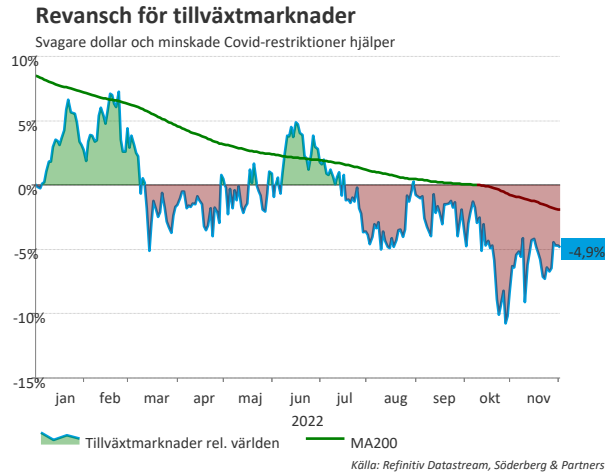
Wealth  
Management

5 december – 9 december

# 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](http://www.soderbergpartners.se/newsroom/veckoanalysen)*

# Svängiga marknader under fullspäckad makroveckan



**Återigen en vecka som slets mellan positiva och negativa nyheter för marknaderna. Positiva uttalanden från Fed samt indikationer på att Kina lättar upp sina Covid-restriktioner muntrade upp, men fredagens starka amerikanska sysselsättningssifra ger fortsatt huvudbry.**

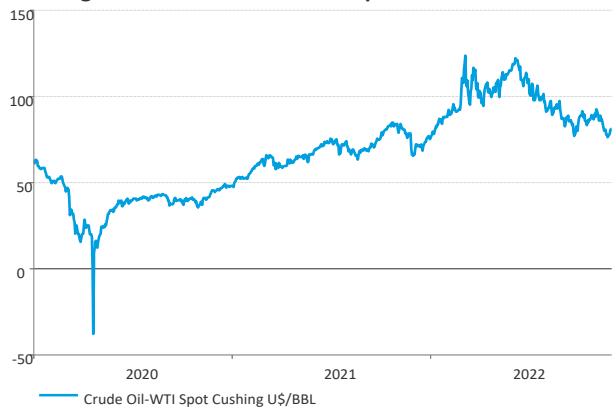
Som helhet slutade aktiemarknaderna på plus för veckan men under ytan döljer sig tvära kast. Amerikanska indexet S&P 500 stängde på minus fyra dagar av fem, men ett rejält lättadsrally under onsdagen efter mjuka uttalanden från centralbanken Fed:s ordförande Powell räddade veckan som helhet. Stockholmsbörsen stängde till slut 0,4 procent högre på veckan. På räntemarknaden fortsatte dock räntan för både kortare och längre löptider att falla, och det med rejäla nedgångar om cirka 20 punkter i USA vilket även drog med sig svenska och tyska räntor nedåt. Fokus skiftar alltmer bort från inflationsrisker mot tillväxthot och exempelvis så föll räntan på tioåriga realräntor med hela 30 punkter under veckan. Högre sysselsättningstakt än väntat bidrar till oron för centralbankernas agerande. Både den svenska kronan och euron stärktes tydligt mot den kraftigt övervärderade dollarn, vilket dämpade uppgången mätt i svenska kronor för globala aktier. En tydlig vinnare under veckan var tillväxtmarknader där både en svagare dollar som förhoppningar om lättare Covid-restriktioner påverkade positivt. Inom tillväxtmarknader rusade kinesiska aktier som tidigare i år presterat klart sämre än övriga världen.

## Makrostatistik

En fullspäckad makroveckan inleddes med en blytung detaljhandelssifra för oktober månad. Den svenska detaljhandeln föll med 1,3 procent i oktober och jämfört med i fjol var handeln 7,7 procent lägre. Den sämsta noteringen någonsin i SCB:s indexserie. Samtidigt presenterades Konjunkturinstitutets månadssifra som visade på fortsatt mild inbromsning samtidigt som hushållens konfidensindikator överraskande steg, om än från historiskt mycket låga nivåer. Den svenska konsumenten mår sannerligen inte bra just nu. Vad gäller inflationen så kom både den tyska som motsvarande sifra för eurozonen in något lägre än tidigare. Första veckan i månaden innebar även inköschefsindex från världens alla hörn. För svensk vidkommande föll månadssiffran för tillverkningsindustrin vidare, ned till 45,8 från 46,8 i oktober. Även den tyska indexet föll vidare till 46,2 medan amerikanska ISM föll ner till 49,0 vilket är första gången under brytpunkten 50 sedan Covid-nedstängningarna våren 2020. I delindexen syntes fortsatt stora nedgångar för inköspriser, orderingång och anställningsplaner. Fredagens amerikanska arbetsmarknadsstatistik var lite av veckans höjdpunkt. Sysselsättningen ökade med 263.000 vilket var klart högre än förväntat men samtidigt en viss inbromsning från månaden före. Arbetslösheten låg kvar på 3,7 procent medan löneökningstakten var klart högre än förväntat. Inte bra statistik för Fed som tidigare under veckan kommit med mjukare toner.

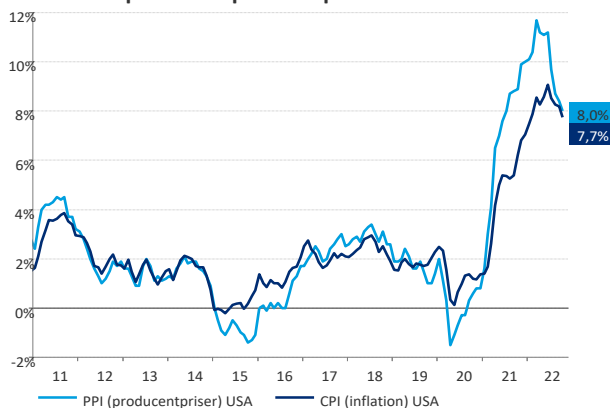
# Denna veckas viktigaste marknad & makro

Energimarknaden i centrum när pristak träder i kraft



Källa: Refinitiv Datastream, Söderberg & Partners

Fallande producentpriser är positivt för inflationen



Källa: Refinitiv Datastream, Söderberg & Partners

## Finansiella marknader

Det kommer vara stort fokus på energimarknaden under veckan. Under måndagen träder det pristak som EU och G7-länderna kommit överens om i kraft samtidigt som det europeiska oljeembargot börjar gälla. Energimarknaden har också att förhålla sig till att Opec+ i helgen har kommit överens om att förlänga de befintliga produktionskvoterna. Troligt är att Opec+ avvaktar återöppnandet av Kina och effekterna från pristaket innan de ser över produktionsmålen igen. Efter att kraven på negativa covidtest slopades i helgen för Pekings och Shenzhens kollektivtrafik kommer investerare leta fler signaler på åretöppnandet i Kina. Att Kina tycks vara på väg ifrån den nollcovid-politik de har fört i snart tre år kan få stor påverkan på finansiella tillgångar. På aktiemarknaden kommer det fortsatt vara stort fokus på inflationsutvecklingen och penningpolitiken. Marknaden försöker dra tidiga slutsatser på var inflationen är på väg och en ledande indikator är producentpriser som presenteras i veckan. Vi får även en del centralbankstal och Riksbankens protokoll som kan ge oss vägledning om när vi når räntetoppen.

## Makrostatistik

Efter förra veckans inköpschefsindex för industrisektorn är det nu dags för tjänstesektorn. Under måndagen får vi bland annat se hur hårt räntehöjningar och det stigande kostnadstrycket slår på tjänstesektorn. Med tanke på att den svenska konsumenten inte mår särskilt bra just nu är en avmattning att vänta. Större marknadspåverkan har oftast den amerikanska motsvarigheten ISM där väntat är 53,1 jämfört med tidigare 54,4. Veckan bjuder även på data över detaljhandeln för eurozonen som är mycket intressant givet det svaghet vi såg i Sverige under föregående vecka. Även om en försvagning ligger i korten här också väntas data vara mindre dålig jämfört med den svenska och enbart minska med 2,6 procent jämfört med samma månad föregående år. Eftersom marknadens fokus ligger på inflations- och ränteutvecklingen blir Riksbankens protokoll från det penningpolitiska mötet i november av stort intresse. Även ECB:s ordförande Christine Lagardes tal på torsdagen blir viktigt att följa. På samma tema släpps producentprisindex för USA på fredag, vilket brukar vara en bra indikator för kommande inflationsutfall. Här väntas 7,2 procent i årstakt, vilket skulle vara en nedgång från tidigare månads 8,0 procent. Vi bedömer även att handelsdata från Kina är värt att hålla ett extra öga på. Fortsätter den ekonomiska aktiviteten att minska allt för mycket sätts än större tryck på den kinesiska ledningen att skynda på återöppnandet av landet.

# Börs- & bolagshändelser

<b>MÅNDAG</b>	Rapporter	-
	Utl. rapporter	-
	Övrigt	Creates: presenterar substansvärde
<b>TISDAG</b>	Rapporter	-
	Utl. rapporter	-
	Övrigt	Kapitalmarknadsdag Swedbank kl 10:00
<b>ONSDAG</b>	Rapporter	Clas Ohlson (kl 7.00)
	Utl. rapporter	-
	Övrigt	-
<b>TORS DAG</b>	Rapporter	-
	Utl. rapporter	-
	Övrigt	Kapitalmarknadsdag: Inwido, SKF, Munters & Storebrand
<b>FREDAG</b>	Rapporter	-
	Utl. rapporter	-
	Övrigt	-

# Världens börser

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
<b>Utvecklade marknader</b>	1	10	5	-2	-10	-14
USA (S&PCOMP)	1	9	4	-2	-10	-13
USA (Nasdaq)	2	9	-1	-7	-25	-26
Europa (STOXX 600)	1	7	7	1	-2	-6
Sverige (SIXRX)	0	8	8	-2	-15	-19
Tyskland (DAX)	0	10	11	0	-5	-9
Frankrike (CAC40)	1	8	10	4	2	-3
Storbritannien (FTSE100)	1	6	4	2	10	6
Japan (TOPIX)	-3	1	2	3	4	1
<b>Tillväxtmarknader</b>	4	12	1	-6	-19	-19
Hongkong (Hang Seng)	6	18	-3	-9	-19	-17
Shanghai (CSI 300)	3	5	-4	-4	-19	-20
Indien (Sensex)	1	3	7	13	9	9
Ryssland (RTS\$)	-3	0	-10	-2	-29	-26
Brasilien (Bovespa)	3	-4	1	0	7	7
<b>Världen (USD)</b>	1	10	5	-2	-11	-14
<b>Globala sektorer (MSCI, USD)</b>						
IT	1	10	3	-5	-21	-23
Industri	0	8	9	5	-2	-5
Kommunikationstjänster	3	10	-5	-14	-29	-30
Kraftförsörjning	0	6	-3	-4	6	-1
Material	2	13	12	-3	3	-2
Dagligvaror	1	7	5	5	7	0
Sällanköpsvaror	3	8	-3	-4	-24	-24
Fastigheter	0	9	-4	-10	-15	-20
Hälsovård	2	6	10	6	5	-1
Bank och Finans	0	6	7	1	-2	-4
Energi	-1	1	10	4	47	45

All indexutveckling är inklusive utdelningar

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
<b>Utvecklade marknader</b>	1	3	3	5	3	-1
USA (S&PCOMP)	1	2	1	5	4	0
USA (Nasdaq)	2	3	-4	0	-14	-15
Europa (STOXX 600)	1	7	9	6	5	-1
Sverige (SIXRX)	0	8	8	-2	-15	-19
Tyskland (DAX)	0	10	13	4	1	-3
Frankrike (CAC40)	1	8	11	9	9	3
Storbritannien (FTSE100)	2	7	7	6	16	10
Japan (TOPIX)	-1	3	3	5	0	-2
<b>Tillväxtmarknader</b>	3	5	-2	0	-6	-6
Hongkong (Hang Seng)	7	12	-5	-3	-6	-5
Shanghai (CSI 300)	4	3	-8	-3	-15	-17
Indien (Sensex)	1	-1	2	15	16	15
Ryssland (RTS\$)	-3	-6	-12	5	-19	-15
Brasilien (Bovespa)	5	-11	-3	-3	33	31
<b>Världen</b>	1	4	2	4	2	-1
<b>Globala sektorer (MSCI)</b>						
IT	1	5	0	0	-11	-14
Industri	1	5	7	10	8	4
Kommunikationstjänster	3	6	-7	-9	-20	-22
Kraftförsörjning	0	2	-5	1	19	11
Material	2	10	10	1	12	7
Dagligvaror	1	4	3	10	19	11
Sällanköpsvaror	3	4	-5	1	-15	-15
Fastigheter	0	4	-6	-5	-5	-10
Hälsovård	2	2	8	12	18	11
Bank och Finans	0	2	5	6	9	7
Energi	-1	-3	7	8	62	59

# 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	2,37	2,48	2,39	2,20	1,25	-0,29	-0,19
Sverige 5 år	1,90	2,10	2,29	2,18	1,63	-0,08	0,08
Sverige 10 år	1,72	1,90	2,14	1,86	1,67	0,09	0,24
USA 2 år	4,38	4,55	4,61	3,40	2,61	0,57	0,66
USA 5 år	3,67	3,94	4,26	3,32	2,92	1,20	1,25
USA 10 år	3,50	3,71	4,06	3,19	2,91	1,44	1,50
EMU 2 år	2,05	2,14	1,95	0,97	0,46	-0,78	-0,66
EMU 5 år	1,87	2,01	2,02	1,23	0,97	-0,63	-0,45
EMU 10 år	1,86	1,97	2,13	1,52	1,24	-0,37	-0,18
Japan 10 år	0,25	0,25	0,25	0,24	0,24	0,06	0,07

Kreditspreadar (räntepunkter)	Spread	1-årsnitt	3-årsnitt	5-årsnitt	10-årsnitt
USA Investment Grade	140	137	129	126	133
Eurozonen Investment Grade	173	162	128	122	120
Tillväxtmarknader Investment Grade	174	169	172	161	167
USA High Yield	473	466	474	448	463
Eurozonen High Yield	618	630	566	554	536
Tilväxtmarknader High Yield	1102	1819	1375	1096	956

Styrräntor (%)	Idag
Riksbanken	2,50
FED (USA)	4,00
ECB (Eurozonen)	2,00
BOE (Storbritannien)	3,00
BOJ (Japan)	-0,10
BCB (Brasilien)	13,75
BOR (Ryssland)	7,50
RBI (Indien)	5,90
PBOC (Kina)	4,35

Övrigt	Idag
Stibor 3M	2,47

## Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
Dollarindex	104,5	-1,3	-6,1	-4,6	2,7	8,7	8,9
EURUSD	1,05	0,6	6,1	4,4	-2,3	-7,5	-7,9
USDSEK	10,40	-0,2	-5,7	-2,7	6,6	15,1	14,9
EURSEK	10,90	0,5	0,1	1,6	4,1	6,5	5,8
GBPSEK	12,71	0,8	0,5	2,6	3,8	5,6	3,6
DKKSEK	1,46	0,2	-0,1	1,2	3,7	5,7	6,2
NOKSEK	1,06	1,0	-0,6	-1,3	2,2	5,9	3,3
USDJPY	135,5	-2,7	-7,9	-3,3	4,3	19,9	17,6
USDCNY	7,04	-1,7	-3,3	2,0	5,4	10,4	10,4

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
Råvaruindex	299,2	1,3	-1,1	-1,8	-13,1	28,2	21,1
Olja (Brent)	86,9	3,3	-9,1	-6,6	-27,4	24,2	10,8
Olja (WTI)	81,1	6,5	-9,9	-7,2	-30,6	22,0	7,9
Koppar	8 450,0	5,5	10,8	10,7	-11,1	-11,0	-13,1
Zink	3 079,0	5,4	12,0	-1,8	-20,3	-2,1	-12,9
Guld	1 789,8	2,3	8,6	4,3	-4,2	1,4	-1,8

Volatilitet (nivå)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
VIX-index	19,1	20,5	25,9	25,5	24,7	28,0	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 a coffee cup is visible on the desk to the left. The overall scene is dimly lit, emphasizing the blue overlay.

# Taktisk allokeringsindikator

# Taktisk allokeringsindikator

Tillgångsslag	
Nordiska aktier	● ● ● ● ●
Globala aktier	● ● ● ● ●
Räntor	● ● ● ● ●
Alternativa	● ● ● ● ●

○ Föregående betyg

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	● ● ● ● ●

Valutor		
USD	● ● ● ● ●	SEK
EUR	● ● ● ● ●	SEK
EUR	● ● ● ● ●	USD

Alternativa		
Låg risk	● ● ● ● ●	Hög risk

\*utvecklade marknader



# 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](mailto:info@soderbergpartners.se)



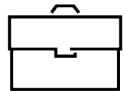
## Tjänstepension

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 mälkurs 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 att 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](mailto:marknadsanalys@soderbergpartners.se)  
[www.soderbergpartners.se](http://www.soderbergpartners.se)

## Tactical Asset Allocation



Carl Christian Ottander  
Investeringsstrateg



Mats Gunnå  
Investeringsstrateg



Marcus Tengvall  
Investeringsstrateg



Sebastian Carling  
Gierlowski  
Investeringsstrateg



Lowiza Svensson  
Studentanalytiker