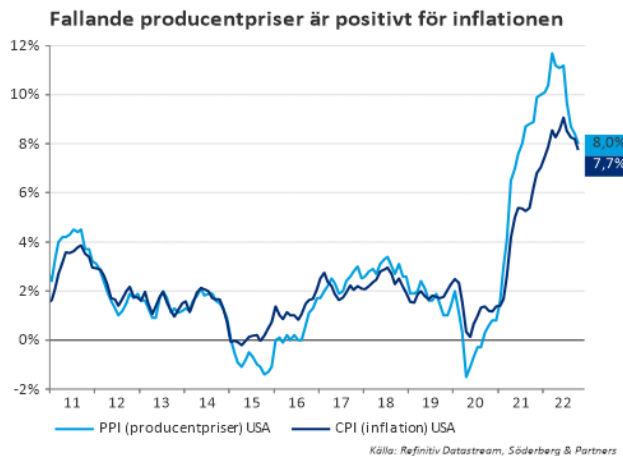
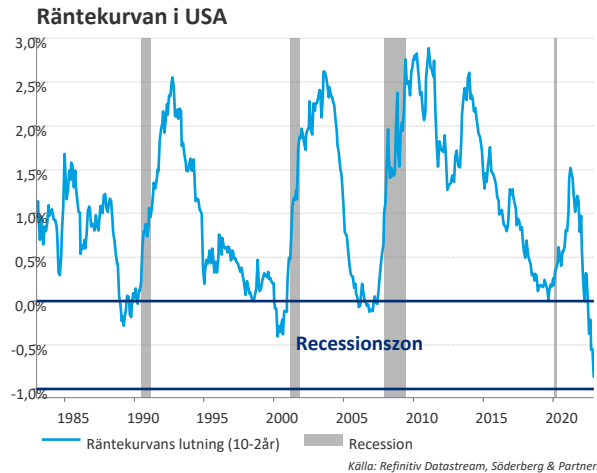


12 december – 16 december

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

I väntan på inflation och räntebesked



Vi har en mycket intressant vecka framför oss. Amerikansk inflation tillsammans med räntebesked från Fed och ECB har stora möjligheter att påverka de finansiella marknaderna. Fed väntas höja med 50 punkter men den stora frågan är hur de resonerar kring framtiden. Samtidigt vore allt annat än en höjning med 50 punkter en stor överraskning från ECB.

Föregående vecka var mest en väntan på det som sker denna vecka. Nu får vi inflationssiffror och räntebesked, vilket är det viktigaste för marknaden. Fokuserar vi på föregående vecka präglades den av positiva nyheter om att Kina är på väg att lätta på sina covidrestriktioner, men riskaptiten hölls nere. Att det presenterades tio nya lättade riktlinjer för hur myndigheter skall hantera smittspridningen var inte tillräckligt för att lyfta börshumöret. Istället tog recessionsrisker för 2023 över, vilket fick aktiemarknaden, räntor och oljepriset att falla. Brentoljan handlas under 80 dollar per fat, vilket är den lägsta nivån sedan årsskiftet. Samtidigt är skillnaden mellan den amerikanska tvååringen och tioåringen den största sedan 1981. En inverterad räntekurva har varit en pålitlig recessionssignal under de senaste 50 åren. Lågkonjunkturssignaler fick vi även från Clas Ohlson som rapporterade något under förväntan men även meddelade att de genomför sparåtgärder för att sänka sina kostnader med full effekt från räkenskapsåret 2023/24. Liknande signaler kom från Tesla som har valt att korta ned skiften vid sin Kinafabrik och samtidigt pausa en del nyrekryteringar.

Makrostatistik

Med tanke på rådande konjunkturoro var veckans data högtintressant. Statistiska centralbyråns BNP-indikator för oktober visade på en tillväxt på månadsbasis med 0,7 procent och på årsbasis med 2,0 procent. Det här var betydligt starkare än förväntat. Samtidigt publicerade Mäklarstatistik sin senaste försäljningsstatistik där ser vi fortsatta fall på den svenska bostadsmarknaden. Störst är nedgången för villor på minus tre procent, medan bostadsrätter föll med en procent i november jämfört med oktober. Sedan toppen har priserna fallit 13 procent respektive 12 procent. Utvecklingen på bostadsmarknaden är viktig då den tenderar att påverka hushållens humör och konsumtion, vilket i sin tur påverkar BNP-tillväxten. Under veckan fick vi även data över kinesiska producentpriser som fortsatte att backa i november samtidigt som ökningen av konsumentpriserna höll sig på låga 1,6 procent i årstakt. I marknadens fokus var annars de amerikanska producentpriserna då de kan ge tidiga signaler om inflationsutvecklingen. Även om siffran kom in högre än väntat var det det lägsta utfallet sedan maj 2022. Producentpriserna (PPI) ökade med 7,4 procent i årstakt under november. Toppen låg på 11,7 procent i mars.

Denna veckas viktigaste marknad & makro

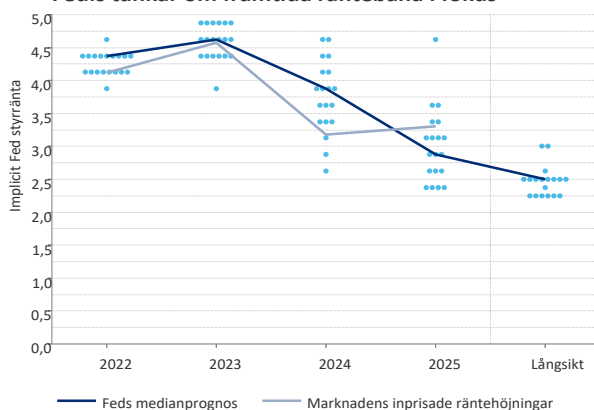
Börsen tillbaka på vårens nivåer

Har det gått för fort och snabbt?



Källa: Refinitiv Datastream, Söderberg & Partners

Fed:s tankar om framtida räntebana i fokus



Källa: Refinitiv Datastream, Söderberg & Partners

Finansiella marknader

Så här på slutsträckan för börsåret har vi till slut kommit fram till den enskilt intressantaste veckan på länge. Veckans skörd av bland annat amerikansk inflation för november månad tillsammans med räntebesked från både amerikanska Fed och ECB har stora möjligheter att påverka de finansiella marknaderna. Räntemarknaden har under hösten ställt om siktet, bort från långsiktiga inflationsrisker till potentiella recessionsrisker. På senare tid har även oljepriset fallit rejält samtidigt som aktiemarknaden hållit uppe hyggligt efter kraftiga uppgångar under oktober och november. Kraftigt inverterade räntekurvor skvallrar även om stor risk för en kommande recession. Att aktiemarknaden vänder före ekonomin är väl känt och så vitt vi och marknaden bedömer saker och tings varanden så kommer konjunkturen att bromsa in framöver. Frågan är bara hur mycket dåliga nyheter som redan prisats in på marknaden idag. Risken är att höstens stora uppgångar på aktiemarknaden har varit lite väl starka och snabba och att vi kortsiktigt kan få fortsatta sättningar på ökad konjunkturoro. Efter denna vecka vet vi i alla fall mer om hur de stora viktiga centralbankerna ser på situationen.

Makrostatistik

Även om det presenteras en hel del annan intressant statistik under veckan kommer allt fokus vara på de amerikanska inflationssiffrorna för november samt räntebesked från både Fed och ECB. Både inflationen och kärninflationen väntas stiga med 0,3 procent under månaden men förändringen i årstakt förväntas falla ytterligare. Inflationen i årstakt väntas falla från 7,7 till 7,3 procent medan kärninflationen mildras från 6,3 till 6,1 procent. Nivåerna är fortsatt historiskt väldigt höga men det är riktningen som är det intressanta. Snart kommer vi in i första kvartalet och då är jämförelsetalen från föregående år riktigt höga. Inflationssiffrorna presenteras på tisdagen och redan på onsdagen ger Fed räntebesked och presenterar en ny prognos över räntehöjningar framöver. En höjning med 50 punkter väntas och det blir oerhört intressant att se hur resonemanget går kring framtiden. På torsdagen ger sedan ECB besked om sin styrränta där allt annat än en höjning med 50 punkter vore en stor överraskning. För svenskt vidkommande presenteras vår egen inhemska inflation på onsdagen. Där väntas ingen pardon utan förväntningarna för KPIF, inflation med fast ränta, ligger på en ökning om 0,8 procent under månaden till 9,6 procent under det senaste året. Upp från 9,3 procent i oktober. KPIF exklusive energi väntas öka med 0,4 procent till 8,4 procent jämfört med ett år sedan. Upp från 7,9 procent i oktober.

Börs- & bolagshändelser

MÅNDAG	Rapporter	-
	Utl. rapporter	Oracle
	Övrigt	-
TISDAG	Rapporter	Svolder
	Utl. rapporter	-
	Övrigt	-
ONSDAG	Rapporter	-
	Utl. rapporter	-
	Övrigt	-
TORSDAG	Rapporter	-
	Utl. rapporter	Adobe
	Övrigt	-
FREDAG	Rapporter	-
	Utl. rapporter	-
	Övrigt	-

Världens börser

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
Utvecklade marknader	-3	6	0	-1	-14	-16
USA (S&PCOMP)	-3	5	-3	-1	-14	-16
USA (Nasdaq)	-4	6	-9	-6	-29	-29
Europa (STOXX 600)	-1	5	5	2	-5	-7
Sverige (SIXRX)	-1	5	6	0	-17	-20
Tyskland (DAX)	-1	5	10	1	-8	-10
Frankrike (CAC40)	-1	4	8	6	-2	-4
Storbritannien (FTSE100)	-1	3	2	2	6	5
Japan (TOPIX)	0	1	1	1	1	1
Tillväxtmarknader	0	9	1	-6	-19	-18
Hongkong (Hang Seng)	7	22	3	-7	-15	-12
Shanghai (CSI 300)	3	8	-2	-3	-20	-17
Indien (Sensex)	-1	2	4	13	7	8
Ryssland (RTS\$)	-1	-1	-9	-4	-27	-26
Brasilien (Bovespa)	-4	-5	-4	0	1	3
Världen (USD)	-2	7	0	-2	-15	-16
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	-3	8	-4	-4	-25	-26
Industri	-2	4	4	5	-6	-7
Kommunikationstjänster	-3	8	-9	-15	-33	-32
Kraftförsörjning	0	6	-6	-1	3	-1
Material	-1	6	7	-2	-1	-3
Dagligvaror	-1	5	2	6	2	-1
Sällanköpsvaror	-2	7	-9	-4	-26	-25
Fastigheter	-1	7	-8	-7	-18	-20
Hälsovård	-1	4	5	7	1	-2
Bank och Finans	-2	3	2	3	-5	-6
Energi	-6	-5	3	-5	35	36

All indexutveckling är inklusive utdelningar

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
Utvecklade marknader	-3	1	-3	3	-3	-4
USA (S&PCOMP)	-4	0	-5	3	-3	-4
USA (Nasdaq)	-5	1	-11	-2	-19	-19
Europa (STOXX 600)	-1	5	7	6	1	-2
Sverige (SIXRX)	-1	5	6	0	-17	-20
Tyskland (DAX)	-1	5	12	5	-2	-4
Frankrike (CAC40)	-1	4	10	9	4	2
Storbritannien (FTSE100)	-1	6	6	4	12	9
Japan (TOPIX)	-1	3	2	4	-4	-3
Tillväxtmarknader	0	4	-1	-2	-8	-7
Hongkong (Hang Seng)	6	17	1	-2	-3	1
Shanghai (CSI 300)	4	7	-5	-2	-17	-13
Indien (Sensex)	-3	-4	-2	12	12	12
Ryssland (RTS\$)	-1	-6	-11	0	-18	-16
Brasilien (Bovespa)	-4	-11	-8	-1	23	25
Världen	-3	2	-3	3	-3	-4
Globala sektorer (MSCI)						
IT	-4	4	-5	0	-16	-17
Industri	-2	1	3	9	2	1
Kommunikationstjänster	-4	4	-11	-11	-25	-25
Kraftförsörjning	-1	3	-7	2	14	10
Material	-2	4	5	1	7	5
Dagligvaror	-2	2	1	10	13	9
Sällanköpsvaror	-3	4	-10	0	-18	-17
Fastigheter	-1	4	-9	-4	-8	-11
Hälsovård	-2	1	3	12	13	9
Bank och Finans	-3	-1	0	6	4	4
Energi	-7	-8	0	-2	47	47

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	2,36	2,42	2,43	2,19	1,41	-0,26	-0,19
Sverige 5 år	1,90	1,95	2,28	2,25	1,82	-0,07	0,08
Sverige 10 år	1,72	1,76	2,15	1,93	1,83	0,07	0,24
USA 2 år	4,43	4,38	4,69	3,59	2,80	0,65	0,66
USA 5 år	3,76	3,67	4,29	3,47	3,07	1,26	1,25
USA 10 år	3,57	3,50	4,15	3,32	3,04	1,47	1,50
EMU 2 år	2,11	2,05	2,11	1,21	0,67	-0,72	-0,66
EMU 5 år	1,94	1,87	2,10	1,46	1,20	-0,59	-0,45
EMU 10 år	1,93	1,86	2,18	1,70	1,44	-0,35	-0,18
Japan 10 år	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,05	0,07

Kreditspreadar (räntepunkter)	Spread	1-årssnitt	3-årssnitt	5-årssnitt	10-årssnitt
USA Investment Grade	137	138	130	126	133
Eurozonen Investment Grade	170	163	128	122	120
Tillväxtmarknader Investment Grade	163	170	172	161	167
USA High Yield	476	468	475	448	463
Eurozonen High Yield	635	633	567	554	536
Tilväxtmarknader High Yield	1 039	1 804	1 377	1 099	957

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)	6,25
PBOC (Kina)	4,35

Övrigt	Idag
Stibor 3M	2,50

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
Dollarindex	104,8	0,3	-5,2	-3,8	1,5	8,9	9,2
EURUSD	1,05	0,6	5,1	5,0	-1,0	-6,6	-7,3
USDSEK	10,34	-0,7	-4,8	-2,6	4,6	13,7	14,2
EURSEK	10,89	0,0	0,1	2,2	3,5	6,2	5,8
GBPSEK	12,70	0,0	2,9	3,4	2,5	5,8	3,6
DKKSEK	1,47	0,3	0,7	2,0	3,5	6,2	6,6
NOKSEK	1,03	-2,4	-1,5	-3,4	-0,2	1,8	0,8
USDJPY	136,6	0,8	-6,6	-4,1	1,7	20,4	18,6
USDCNY	6,95	-1,3	-4,0	0,4	4,0	9,5	9,0

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
Råvaruindex	288,2	-3,7	-4,5	-5,4	-18,0	20,3	16,7
Olja (Brent)	76,3	-11,0	-17,8	-17,9	-38,0	2,4	-2,7
Olja (WTI)	71,4	-10,6	-16,9	-18,3	-41,3	0,6	-5,1
Koppar	8 543,0	1,1	5,4	8,7	-11,2	-10,4	-12,1
Zink	3 240,5	5,3	13,6	2,3	-13,9	-2,1	-8,3
Guld	1 798,4	0,5	4,8	4,9	-2,4	1,1	-1,3

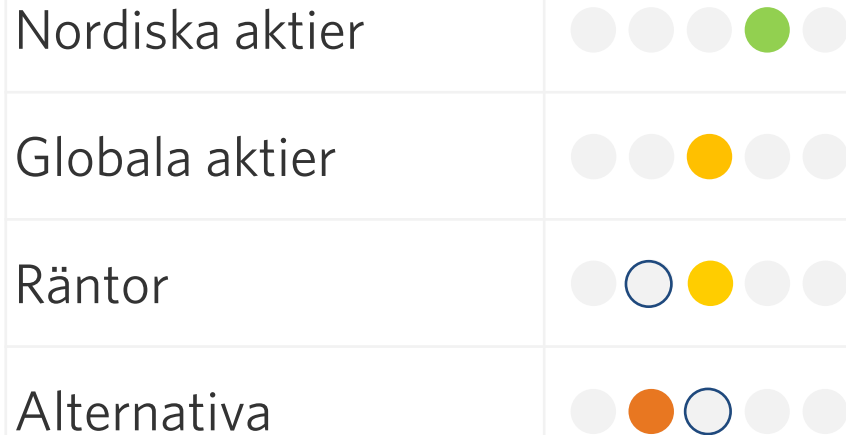
Volatilitet (nivå)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
VIX-index	22,8	19,1	26,1	22,8	26,1	21,6	17,2

A person is shown from the side, working on a laptop. The image is heavily overlaid with a solid blue color, making the details of the person and the laptop somewhat obscured. The person's hands are visible on the keyboard. To the left of the laptop, there is a dark-colored mug. The overall composition is simple and focuses on the act of working or studying.

Taktisk allokeringsindikator

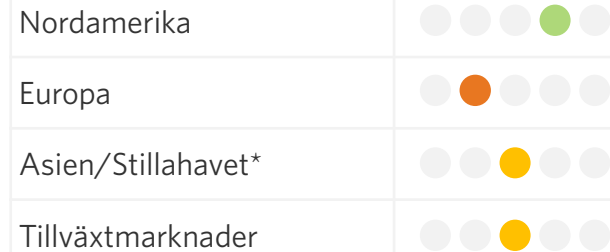
Taktisk allokeringsindikator

Tillgångsslag

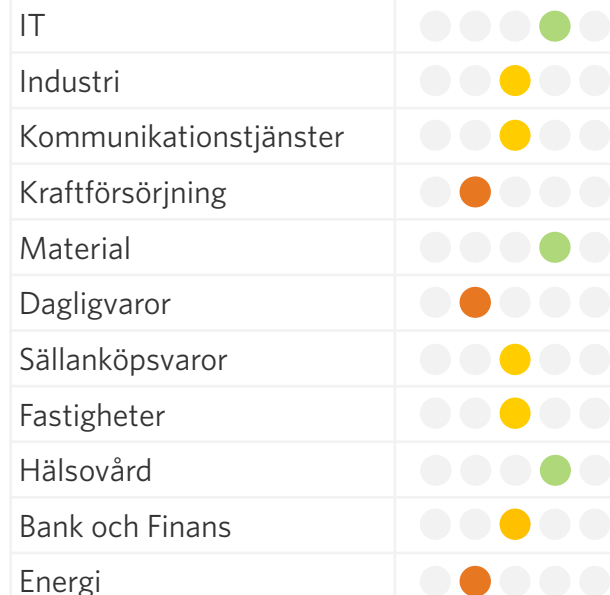


Föregående betyg

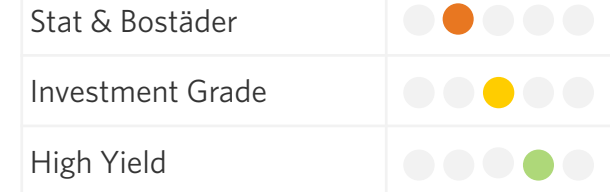
Globala regioner



Globala sektorer



Räntor - allokering



Räntor - exponering



Valutor



Alternativa



*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



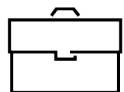
Tjänstepension

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 förväntat framtida målkurs anges ligger en eller flera kvantitativa värderingsmodeller i grunden. Beroende 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



Carl Christian Ottander
Investeringsstrateg



Mats Gunnå
Investeringsstrateg



Marcus Tengvall
Investeringsstrateg



Sebastian Carling
Gierlowski
Investeringsstrateg



Lowiza Svensson
Studentanalytiker