



Söderberg  
& Partners

Wealth  
Management

19 december – 23 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)*

# Centralbanksrescendo markerar slutet på 2023

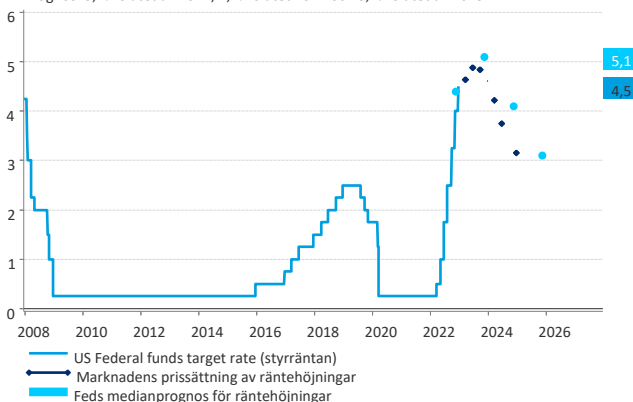
Amerikansk KPI gav börsen ett glädjeskutt



Källa: Refinitiv Datastream, Söderberg & Partners

Fed närmar sig räntetoppen

Prognos: 5,1% slutet av 2022, 4,1% slutet 2024 och 3,1% slutet av 2025



Källa: Refinitiv Datastream, Söderberg & Partners

**Vi har bjudits på en mycket händelserik vecka vad gäller makrostatistik, marknadsrörelser och även spännande forskningsframsteg som kan komma att påverka oss i framtiden. Då detta är årets sista veckoanalys kommer vi också bjuda på en liten sammanfattning av vad som drivit marknaden under året som gått, och lyfta blicken mot ett spännande 2023.**

Veckan inleddes svagt nedåt på Stockholmsbörsen under måndagen, men blickade man mot USA fick man istället se stora uppgångar som drevs av hopp om mindre räntehöjningar framgent. Optimismen spred sig även till Stockholmsbörsen som steg rejält på tisdagen när den amerikanska inflationsstatistiken presenterades och inflationen visade sig vara lägre än väntat. I USA var marknaden initialt upp omkring fyra procent efter att denna statistik presenterats, men optimismen hann dämpas innan de amerikanska börserna stängde. Senare under veckan svängde börshumöret om rejält, efter att Fed och ECB släppte nya räntebesked. Recessionssoron tilltog in i slutet av veckan vilket bidrog till att världens börser stängde på minus. Under veckan presenterades även ett stort forskningsframsteg som saknar ekonomisk påverkan idag, men som kan komma att ha en omätligt stor påverkan i framtiden. Framsteget ifråga är att man lyckades framställa mer energi än vad som förbrukades i en fusionsreaktor. Detta ger hopp om att fusionskraft i framtiden ska kunna användas för att skapa stabil, billig och miljövänlig elproduktion världen över.

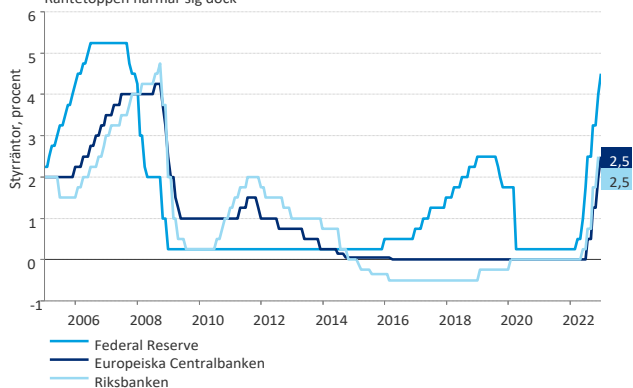
## Makrostatistik

I linje med årets trend så var det makrostatistik som drev marknaden under veckan, och det fanns ingen brist på intressant statistik att följa. Det mesta kretsade kring inflation och centralbanksbesked, och först ut var inflationsstatistiken från Tyskland och USA under tisdagen. KPI sjönk i såväl Tyskland, från 10,4 till 10 procent, som i USA, från 7,7 till 7,1 procent. Även den amerikanska kärninflationen sjönk, från 6,3 till 6,0 procent. Att de skulle sjunka var väntat, men såväl huvudsiffran som kärninflationen sjönk mer än väntat, både på månadsbasis och årsbasis, vilket ledde till den ovan nämnda optimismen på marknaden. Därefter fick vi under onsdagen ta del av svensk KPI, som likt väntat steg från 10,9 till 11,5 procent. Under kvällen svensk tid bjöds vi sedan på en av veckans två höjdpunkter, vilket var Feds räntebesked och uppdatering av räntebanan. De höjde styrräntan med 50 punkter efter fyra raka 75-punktershöjningar, till intervallet 4,25-4,5 procent, och ser det nu som sannolikt med en räntetopp i intervallet 5,0-5,25 procent. Samtidigt uttryckte man att räntan börjar närma sig en tillräckligt åtstramande nivå, varför man kanske inte kommer höja riktigt så högt som den siffran man nämnde. Detta följdes upp med att även ECB höjde räntan under torsdagen med 50 punkter, i linje med förväntningarna. Marknaden väntar sig i dagsläget att ECB höjer med ytterligare mellan 100 och 125 punkter innan toppen är nådd under nästa år. Slutligen presenterades inflationen i Eurozonen under fredagen. Utfallet blev en inflation på 10,1 procent mot väntat 10,0, men ner från 10,7 procent månaden innan.

# Denna veckas viktigaste marknad & makro

## Kraftigt högre styrräntor under året

Räntetoppen närmar sig dock



Källa: Refinitiv Datastream, Söderberg & Partners

## Tyska IFO - index

Utmanade makromiljö speglas i det tyska affärsklimatet



Källa: Refinitiv Datastream, Söderberg & Partners

## Finansiella marknader

Ett mycket händelserikt år på finansmarknaderna närmar sig sitt slut och investeringsklimatet är ett helt annat än för ett år sedan. Det enskilt största marknadspåverkande skeendet under året har varit den totala omsvängningen i penningpolitiken från centralbankerna. En i många länder överhettad utveckling i spåren av återöppnandet efter pandemin gav en boom i efterfrågan som inte kunde mötas av ökat utbud med prisspiraler som följd. Inflationzbekämpning genom rejält höjda räntor är dock ett trubbigt vapen och konsekvensen är att den ekonomiska aktiviteten bromsar in rejält i flertalet länder. Osäkerheten kring krig, energi, inflation, räntenivåer och konjunktur är fortfarande stor men ur ett marknadsperspektiv är det kanske viktigaste huruvida osäkerheten ökar eller minskar från nuvarande nivå. En viktig del i hur stor nedgången i den globala tillväxten blir kommer att vara avhängigt Kinas agerande. Den kinesiska tillväxten haltar och de har både en inhemsk fastighetskris och betydande covidproblemen ännu. Historiskt har dock Kina flyttat fram positionerna när omvärlden bromsat vilket är hoppfullt inför nästa år. Det totalt förändrade ränteläget innebär också att ränteplaceringar kan vara intressanta ur ett investeringsperspektiv framöver och återigen erbjuda goda avkastningsmöjligheter.

## Makrostatistik

Veckan är lågintensiv beträffande makrostatistik efter crescendo med centralbankskommunikation förra veckan. Idag, måndag, presenteras dock en mätning över det tyska affärsklimatet, i form av IFO-index. Förväntningarna är en viss förbättring av både nuläge och framtidsutsikter från föregående månad. Idag presenteras också NAHB-index från USA, som är en förtroendemätning från amerikanska husbyggare. Även denna månads utfall väntas visa på fortsatt sämre utsikter för sektorn, en trend som varit ett faktum under hela året. Imorgon, tisdag, får vi bland annat ta del av tyskt producentprisindex och utvecklingen för bygglov och byggstartar i USA. Onsdagen innebär mer amerikansk statistik med koppling till fastighetsmarknaden, nu i form av försäljningsstatistik över befintliga bostäder. På torsdag redovisas utvecklingen för svensk detaljhandel under november och veckan avslutas med amerikansk statistik över personliga inkomster och inflationsdata i form av PCE prisindex. Även orderutvecklingen för varaktiga varor i USA presenteras på fredagen.

# Börs- & bolagshändelser

<b>MÅNDAG</b>	Rapporter	Skistar
	Utl. rapporter	-
	Övrigt	-
<b>TISDAG</b>	Rapporter	-
	Utl. rapporter	Nike, Fedex
	Övrigt	-
<b>ONSDAG</b>	Rapporter	-
	Utl. rapporter	Aurubis
	Övrigt	-
<b>TORSDAG</b>	Rapporter	-
	Utl. rapporter	-
	Övrigt	-
<b>FREDAG</b>	Rapporter	-
	Utl. rapporter	-
	Övrigt	Halvdag på Londonbörsen och Sydneybörsen

# Världens börser

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
<b>Utvecklade marknader</b>	-2	-2	2	6	-16	-18
USA (S&PCOMP)	-2	-3	0	6	-16	-18
USA (Nasdaq)	-3	-4	-6	1	-29	-31
Europa (STOXX 600)	-3	-1	4	6	-8	-10
Sverige (SIXRX)	-4	-2	6	6	-19	-23
Tyskland (DAX)	-3	-2	9	7	-11	-13
Frankrike (CAC40)	-3	-2	7	10	-5	-7
Storbritannien (FTSE100)	-2	0	2	6	5	3
Japan (TOPIX)	-1	-1	2	6	-1	0
<b>Tillväxtmarknader</b>	-2	1	2	-3	-19	-20
Hongkong (Hang Seng)	-2	7	4	-5	-14	-14
Shanghai (CSI 300)	-1	3	1	-5	-20	-18
Indien (Sensex)	-1	-1	4	20	7	7
Ryssland (RTS\$)	-6	-11	-15	-16	-30	-31
Brasilien (Bovespa)	-4	-7	-6	0	-5	-2
<b>Världen (USD)</b>	-2	-2	2	5	-16	-18
<b>Globala sektorer (MSCI, USD)</b>						
IT	-3	-4	-1	3	-26	-28
Industri	-2	-1	8	12	-7	-8
Kommunikationstjänster	-3	-3	-7	-10	-34	-34
Kraftförsörjning	-1	2	-4	6	0	-2
Material	-3	-1	8	4	-5	-6
Dagligvaror	-1	1	4	8	-2	-3
Sällanköpsvaror	-3	-3	-9	2	-26	-28
Fastigheter	-2	0	-5	-2	-19	-22
Hälsovård	-2	2	6	12	-2	-4
Bank och Finans	-2	-2	2	8	-7	-8
Energi	0	-7	5	8	37	36

All indexutveckling är inklusive utdelningar

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
<b>Utvecklade marknader</b>	-2	-2	-1	8	-3	-5
USA (S&PCOMP)	-1	-3	-3	8	-4	-6
USA (Nasdaq)	-2	-5	-9	3	-18	-21
Europa (STOXX 600)	-2	0	7	9	-1	-4
Sverige (SIXRX)	-4	-2	6	6	-19	-23
Tyskland (DAX)	-2	-1	12	10	-4	-6
Frankrike (CAC40)	-2	-1	9	13	2	0
Storbritannien (FTSE100)	-2	1	5	7	10	6
Japan (TOPIX)	0	1	3	4	-5	-3
<b>Tillväxtmarknader</b>	-2	0	-1	-1	-7	-8
Hongkong (Hang Seng)	-2	6	1	-2	-1	-1
Shanghai (CSI 300)	-1	4	-2	-7	-16	-14
Indien (Sensex)	-1	-4	-3	15	13	10
Ryssland (RTS\$)	-5	-11	-17	-15	-20	-20
Brasilien (Bovespa)	-5	-6	-9	-2	17	19
<b>Världen</b>	-2	-2	-1	6	-4	-6
<b>Globala sektorer (MSCI)</b>						
IT	-2	-4	-3	5	-16	-19
Industri	-1	-1	6	13	2	0
Kommunikationstjänster	-2	-4	-9	-9	-25	-26
Kraftförsörjning	0	1	-6	7	12	9
Material	-3	-1	6	4	4	2
Dagligvaror	-1	1	2	10	9	7
Sällanköpsvaror	-3	-3	-10	3	-18	-20
Fastigheter	-1	0	-7	-1	-10	-12
Hälsovård	-1	2	4	14	10	8
Bank och Finans	-2	-3	0	8	3	2
Energi	1	-8	2	8	50	49

# 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	2,60	2,36	2,36	2,31	1,95	-0,22	-0,19
Sverige 5 år	2,21	1,90	2,14	2,36	2,24	-0,01	0,08
Sverige 10 år	2,02	1,72	1,99	1,91	2,07	0,14	0,24
USA 2 år	4,30	4,43	4,41	3,90	3,18	0,59	0,66
USA 5 år	3,62	3,76	3,86	3,65	3,39	1,18	1,25
USA 10 år	3,48	3,57	3,70	3,45	3,30	1,41	1,50
EMU 2 år	2,35	2,11	2,09	1,41	0,98	-0,69	-0,66
EMU 5 år	2,23	1,94	1,97	1,62	1,53	-0,58	-0,45
EMU 10 år	2,16	1,93	2,00	1,77	1,71	-0,35	-0,18
Japan 10 år	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,04	0,07

Kreditspreadar (räntepunkter)	Spread	1-årsnitt	3-årsnitt	5-årsnitt	10-årsnitt
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 (%)	ldag
Riksbanken	2,50
FED (USA)	4,50
ECB (Eurozonen)	2,50
BOE (Storbritannien)	3,50
BOJ (Japan)	-0,10
BCB (Brasilien)	13,75
BOR (Ryssland)	7,50
RBI (Indien)	6,25
PBOC (Kina)	4,35

Övrigt	ldag
Stibor 3M	2,54

## Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
Dollarindex	104,7	-0,1	-1,5	-4,6	1,0	9,0	9,1
EURUSD	1,06	0,7	2,0	5,8	1,1	-6,1	-6,7
USDSEK	10,39	0,6	-0,7	-3,2	1,8	14,9	14,8
EURSEK	11,03	1,3	1,3	2,4	2,9	7,8	7,2
GBPSEK	12,63	-0,6	1,5	2,9	0,8	4,7	3,0
DKKSEK	1,48	0,9	1,4	2,5	3,0	7,3	7,6
NOKSEK	1,05	1,4	0,1	-0,1	2,7	4,0	2,2
USDJPY	136,7	0,1	-1,9	-4,4	3,1	20,2	18,7
USDCNY	6,97	0,3	-1,5	-0,7	3,8	9,5	9,4

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
Råvaruindex	293,9	2,0	-3,7	-1,7	-13,1	21,7	19,0
Olja (Brent)	81,3	6,4	-12,6	-11,0	-32,3	8,2	3,7
Olja (WTI)	76,0	7,2	-11,2	-11,2	-35,4	5,0	1,1
Koppar	8 266,5	-3,2	-0,3	6,5	-8,9	-13,1	-15,0
Zink	3 018,0	-6,9	-1,2	-4,3	-15,6	-11,8	-14,6
Guld	1 789,8	-0,5	0,8	6,8	-2,5	-0,4	-1,8

Volatilitet (nivå)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
VIX-index	22,6	22,8	24,1	26,3	33,0	20,6	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)



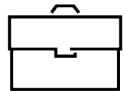
## Tjänstepension

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 målkurs anges ligger en eller flera kvantitativa värderingsmodeller i grunden. Beror 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](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