



Söderberg
& Partners

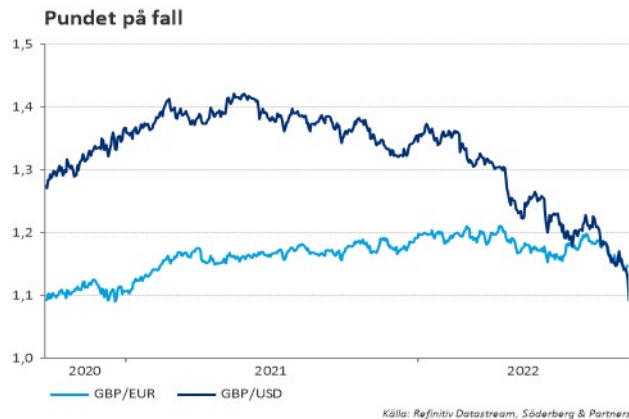
Wealth
Management

26 september – 30 september

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

Hökaktiga centralbanker pressar marknaderna



Centralbankerna höjde styrräntorna och kommunicerade att de inte tvekar för nå sina respektive inflationsmål, oavsett om priset är kraftigt inbromsad ekonomiska aktivitet. Marknaderna tog fasta på den hökaktiga retoriken och ett rejält säljtryck blev ett faktum. Dollarn stärktes rejält mot flertalet valutor och både kronan och det brittiska pundet försvagades kraftigt.

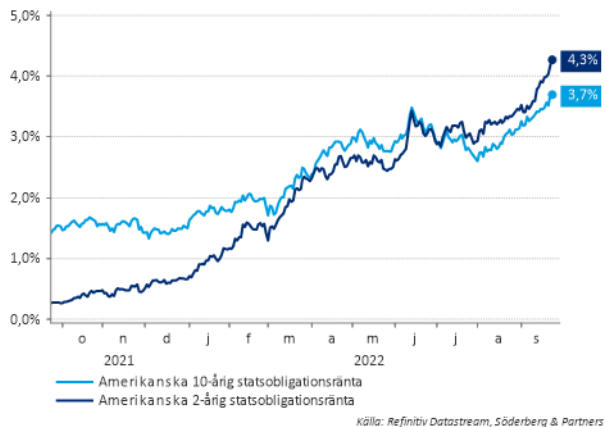
En överväldigande vecka med räntebesked från ett flertal centralbanker präglade marknadsutvecklingen. Amerikanska Fed höjde som väntat styrräntan med 0,75 procent men det var framförallt en rejält högre räntebana och uttalanden om att inflationen ska bekämpas och styrräntan höjas mer även om det medför stor ekonomisk skada som fick marknaderna att surna till. Rysslands ökade insatser för att vända krisutvecklingen, med folkomröstningar i erövrade områden och mobilisering av 300 000 reservister samt upprepade hot om kärnvapen, indikerar att kriget tyvärr kan pågå under en utdragen tidsperiod. Marknadspåverkan från kriget bedömer vi dock främst är indirekt genom utbudsbegränsningar för många råvaror och energi som därigenom är inflationsdrivande. Priser på finansiella tillgångar föll överlag kraftigt under veckan och S&P 500, Stockholmsbörsen och världsindex föll alla med 5,0 procent i lokal valuta. I kronor räknat höll sig världsindex runt nollan. Vi bedömer att osäkerheten kvarstår på kort sikt men vill samtidigt påminna om att marknaderna tenderar att vara nära en lågpunkt när allt upplevs som nattsvart.

Makrostatistik

Veckans statistik inleddes med NAHB, en sentimentsindikator för husbyggare i USA. Utfallet blev 46 jämfört med förväntningarna på 47. Indexet har nu fallit sju månader i rad och speglar en allt dystrare tillvaro för branschen. Från Sverige presenterades arbetslösheten i augusti som uppgick till 6,6 procent att jämföra med 6,4 procent i juli. Riksbanken höjde styrräntan med en hel procentenhet i tisdags, något mer än förväntansbilden på 75 punkter, till 1,75 procent. I USA höjde Fed styrräntan med 0,75 procent till 3,5 procent, vilket också var väntat. Överraskande var dock kommunikationen om en högre räntebana och hökaktiga uttalanden om att inflationen kommer att bekämpas oavsett om ekonomisk aktivitet drabbas hårt. Torsdagen bjöd på räntebesked från både Bank of Japan och Bank of England. Bank of Japan lämnade styrräntan på minus 0,1 procent, men bjöd på valutaintervenering för att stötta den svaga yenen. Bank of England höjde som väntat styrräntan med 0,5 procent till 2,25 procent. Från Storbritannien presenterades också ett rejält finanspolitiskt stimulanspaket, med tydligt stöd till hushållen för att motverka effekten av höga energipriser men också omfattande skattesänkningar. Marknadens reaktion var tydligt riskavert och pundet tappade rejält mot framförallt dollarn. Under pandemikrisen var läget onekligen ett helt annat, med samordnade stimulanser penningpolitiskt och finanspolitiskt, till skillnad från idag då penningpolitiken stramas åt samtidigt som finanspolitiken försöker begränsa skadan av prischockerna.

Denna veckas viktigaste marknad & makro

Kraftigt stigande räntor pressar börserna



Hushållen deppar som under 90-talskrisen



Finansiella marknader

Efter förra veckans Fed-besked som utlöste ny ränteoro och sänkte börshumöret kommer stort fokus ligga på fredagens inflationsdata i form av PCE som tros ha tagit ny fart i augusti. Fed-topparnas tal, främst chefen Jerome Powells på tisdag kommer även vara av stort intresse för marknaden då fler signaler om den fortsatta åtstramningen kan komma att presenteras. Med en tioårig statsobligationsränta på 3,70 procent och en tvåårig statsobligationsränta på 4,26 kommer stort fokus vara på utvecklingen på den mycket volatila räntemarknaden under veckan. Samtidigt letar marknaden tecken på en börsbotten och vi bedömer att vi närmar oss den, även om det givetvis är mycket svårt att säga exakt när den kommer. Till dess kommer marknaden fortsätta att handla turbulent och volatilt. Marknaden kommer som sagt fokusera på makroindikatorerna eftersom inflation och räntor styr börsen just nu. Vi får däremot ta del av både H&M:s och Nikes kvartalsrapporter på torsdag där vi kan få signaler om hur efterfrågesituationen ser ut hos konsumenterna. Det blir en viktig signal för hur mycket efterfrågebortfallet har påverkat vinstutvecklingen.

Makrostatistik

Hushållen pressas från flera håll när räntor och kostnadsläget stiger samtidigt. Ett sätt att mäta hushållens humör är att titta på konsumentförtroende som presenteras både för USA och Sverige i veckan. Konfidensindikatorn i USA väntas trots den rådande situationen stiga för andra månaden i rad när septembersiffrorna presenteras på tisdag. Att detaljhandeln i USA oväntat vände upp i augusti när bensinpriserna backade är ett tecken på detta. Under året har osäkerheten bland svenska hushållen ökat kraftigt och hushållen har inte varit så här pessimistiska sedan krisen i början på 90-talet. Att den så viktiga svenska bostadsmarknaden visar svaghetstecken bör få genomslag på hushållens humör. Samtidigt riskerar ett svagt konsumentförtroende leda till dämpad konsumtion, vilket vi hittills sett i den svenska detaljhandeln som föll med 3,3 procent i juli jämfört med för ett år sedan. På onsdag får vi nya siffror för svensk detaljhandel som sänder viktiga signaler om hushållens köpkraft, där en fortsatt svaghet väntas. På onsdag kommer även KI:s barometer och prognos där rekorddeppiga hushåll väntas bli ännu deppigare.

Börs- & bolagshändelser

MÅNDAG	Rapporter	-
	Utl. rapporter	-
	Övrigt	-
TISDAG	Rapporter	-
	Utl. rapporter	-
	Övrigt	-
ONSDAG	Rapporter	-
	Utl. rapporter	-
	Övrigt	Kapitalmarknadsdag: Carlsberg
TORSDAG	Rapporter	H&M (08.00), First North. Alcadon (8.30-12.00), Spotlight: Phase Holographic,
	Utl. rapporter	Nike
	Övrigt	-
FREDAG	Rapporter	-
	Utl. rapporter	-
	Övrigt	-

Världens börser

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
Utvecklade marknader	-5	-11	-4	-18	-20	-23
USA (S&PCOMP)	-5	-10	-2	-16	-16	-22
USA (Nasdaq)	-5	-12	-3	-22	-27	-30
Europa (STOXX 600)	-4	-9	-3	-12	-14	-18
Sverige (SIXRX)	-5	-10	-4	-19	-26	-31
Tyskland (DAX)	-4	-7	-5	-14	-21	-23
Frankrike (CAC40)	-5	-9	-1	-10	-11	-17
Storbritannien (FTSE100)	-3	-6	1	-4	3	-2
Japan (TOPIX)	-1	-3	4	-2	-4	-2

Tillväxtmarknader	-4	-8	-8	-19	-26	-24
Hongkong (Hang Seng)	-4	-7	-14	-17	-24	-21
Shanghai (CSI 300)	-2	-7	-10	-8	-19	-20
Indien (Sensex)	-1	-2	12	2	-2	1
Ryssland (RTS\$)	-10	-4	-18	24	-33	-27
Brasilien (Bovespa)	2	-1	14	-5	-2	7

Världen (USD)	-5	-10	-4	-18	-21	-23
----------------------	-----------	------------	-----------	------------	------------	------------

Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	-4	-13	-4	-21	-25	-30
Industri	-4	-10	1	-14	-15	-18
Kommunikationstjänster	-5	-11	-11	-25	-35	-33
Kraftförsörjning	-3	-6	4	1	7	-1
Material	-4	-9	-4	-19	-12	-17
Dagligvaror	-2	-6	0	-3	-2	-8
Sällanköpsvaror	-6	-9	0	-16	-23	-26
Fastigheter	-6	-10	-7	-16	-18	-23
Hälsovård	-4	-6	-4	-8	-10	-13
Bank och Finans	-4	-5	0	-14	-10	-13
Energi	-7	-11	3	-2	29	21

All indexutveckling är inklusive utdelningar

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
Utvecklade marknader	0	-5	6	-2	5	-5
USA (S&PCOMP)	0	-5	8	0	10	-2
USA (Nasdaq)	0	-7	7	-7	-5	-13
Europa (STOXX 600)	-3	-6	-1	-8	-7	-13
Sverige (SIXRX)	-5	-10	-4	-19	-26	-31
Tyskland (DAX)	-2	-4	-3	-10	-15	-18
Frankrike (CAC40)	-3	-6	1	-5	-4	-12
Storbritannien (FTSE100)	-3	-8	-1	-6	7	-2
Japan (TOPIX)	3	-2	8	-1	-4	-2

Tillväxtmarknader	1	-3	2	-3	-4	-6
Hongkong (Hang Seng)	0	-2	-5	-1	-2	-2
Shanghai (CSI 300)	2	-5	-6	-2	-4	-11
Indien (Sensex)	2	3	19	14	17	15
Ryssland (RTS\$)	-6	2	-10	47	-12	-9
Brasilien (Bovespa)	8	2	25	5	29	41

Världen	0	-5	6	-3	4	-5
----------------	----------	-----------	----------	-----------	----------	-----------

Globala sektorer (MSCI)						
IT	1	-8	5	-8	-5	-15
Industri	0	-6	8	-4	1	-6
Kommunikationstjänster	-1	-6	-3	-13	-19	-19
Kraftförsörjning	1	-1	12	15	31	17
Material	-1	-6	2	-10	4	-5
Dagligvaror	2	-2	7	9	19	7
Sällanköpsvaror	-2	-5	9	-4	-5	-12
Fastigheter	-2	-5	1	-3	3	-7
Hälsovård	0	-1	5	5	12	4
Bank och Finans	-1	-2	8	-2	9	2
Energi	-4	-7	11	11	56	40

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	2,46	2,31	2,05	1,71	0,43	-0,26	-0,19
Sverige 5 år	2,50	2,36	1,99	1,96	0,98	-0,01	0,08
Sverige 10 år	2,07	1,91	1,73	1,75	1,08	0,30	0,24
USA 2 år	4,26	3,90	3,30	3,01	2,12	0,26	0,66
USA 5 år	4,02	3,65	3,18	3,15	2,34	0,93	1,25
USA 10 år	3,70	3,45	3,06	3,07	2,32	1,41	1,50
EMU 2 år	1,81	1,41	0,74	0,68	-0,35	-0,71	-0,66
EMU 5 år	1,98	1,62	1,01	1,17	0,15	-0,62	-0,45
EMU 10 år	2,03	1,77	1,27	1,44	0,44	-0,26	-0,18
Japan 10 år	0,24	0,25	0,22	0,23	0,22	0,04	0,07

Kreditspreadar (räntepunkter)	Spread	1-årsnitt	3-årsnitt	5-årsnitt	10-årsnitt
USA Investment Grade	151	124	127	124	133
Eurozonen Investment Grade	198	140	121	117	119
Tillväxtmarknader Investment Grade	150	162	169	159	167
USA High Yield	536	439	469	442	464
Eurozonen High Yield	717	574	554	539	538
Tilväxtmarknader High Yield	1 619	1 903	1 324	1 053	938

Styrräntor (%)	ldag
Riksbanken	1,75
FED (USA)	3,25
ECB (Eurozonen)	1,25
BOE (Storbritannien)	2,25
BOJ (Japan)	-0,10
BCB (Brasilien)	13,75
BOR (Ryssland)	7,50
RBI (Indien)	5,40
PBOC (Kina)	13,75

Övrigt	ldag
Stibor 3M	1,91

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
Dollarindex	113,2	3,1	4,2	8,4	14,8	21,7	17,9
EURUSD	0,97	-3,2	-2,8	-7,8	-11,8	-17,4	-14,7
USDSEK	11,26	4,9	6,2	10,7	19,1	30,7	24,4
EURSEK	10,93	1,5	3,3	2,0	5,1	7,9	6,2
GBPSEK	12,28	0,0	-2,3	-1,7	-1,7	3,6	0,1
DKKSEK	1,47	1,5	2,5	1,9	4,8	7,3	6,6
NOKSEK	1,07	1,6	-2,2	4,8	-0,9	6,1	3,9
USDJPY	143,3	0,2	5,2	6,6	18,4	30,1	24,4
USDCNY	7,11	1,3	3,8	6,0	11,6	10,1	11,6

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
Råvaruindex	288,1	-3,7	-9,2	-8,9	-11,6	21,0	16,6
Olja (Brent)	86,2	-5,7	-14,1	-21,8	-29,3	14,4	9,9
Olja (WTI)	79,2	-7,5	-16,1	-25,1	-32,2	7,9	5,3
Koppar	7 433,0	-4,2	-8,5	-11,6	-28,8	-19,9	-23,5
Zink	3 008,0	-4,6	-13,7	-13,9	-26,6	-2,7	-14,9
Guld	1 643,9	-1,9	-6,2	-10,7	-14,8	-6,0	-9,8

Volatilitet (nivå)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
VIX-index	29,9	26,3	24,1	29,1	23,6	18,6	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	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/>
Globala aktier	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Räntor	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Alternativa	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>

Globala regioner	
Nordamerika	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/>
Europa	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Asien/Stillahavet*	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Tillväxtmarknader	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>

Globala sektorer	
IT	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/>
Industri	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Kommunikationstjänster	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Kraftförsörjning	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Material	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/>
Dagligvaror	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Sällanköpsvaror	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Fastigheter	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Hälsovård	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/>
Bank och Finans	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Energi	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>

Räntor - allokering	
Stat & Bostäder	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Investment Grade	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
High Yield	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/>

Räntor - exponering	
Ränterisk	<input type="range" value="50"/>

Valutor		
USD	<input type="range" value="50"/>	SEK
EUR	<input type="range" value="50"/>	SEK
EUR	<input type="range" value="25"/>	USD

Alternativa	
Låg risk	<input type="range" value="50"/> 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



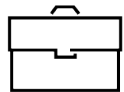
Tjänstepension

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 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 utarbetar 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