



Söderberg
& Partners

Wealth
Management

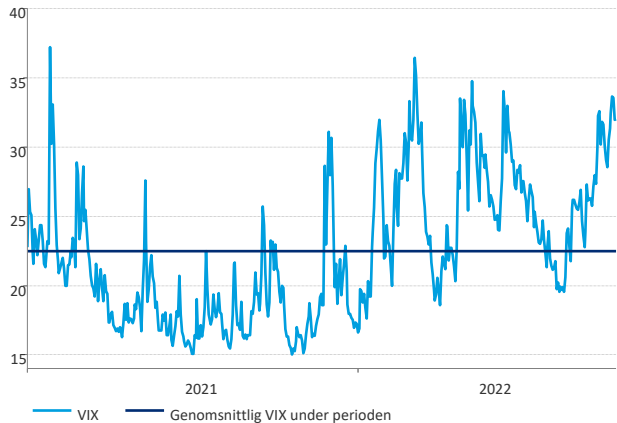
17 oktober – 21 oktober

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

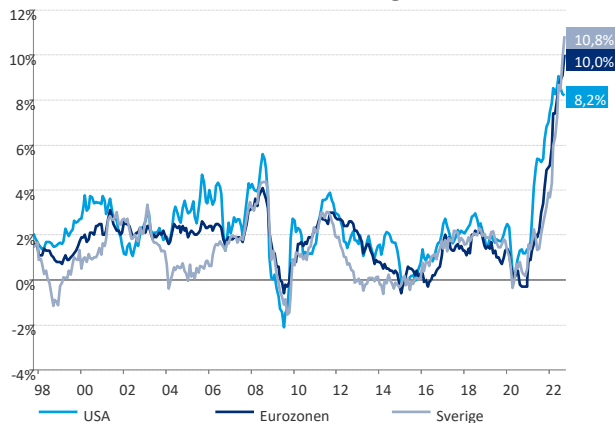
Turbulent marknad i inflationsstatistikens spår

Volatilitetsindex visar på den höga marknadsturbulensen



Källa: Refinitiv Datastream, Söderberg & Partners

Inflationen fortsätter komma in högre än estimerat



Källa: Refinitiv Datastream, Söderberg & Partners

Marknaden fortsätter handla mycket slagigt och veckan som gick var sannerligen inget undantag. Veckans höjdpunkt var de inflationssiffror som släpptes under torsdagen och som fick börsen att visa på en riktig jojorörelse. Dessutom har rapportssäsongen nu dragit igång på riktigt, vilket både präglade veckan som gick och kommer få en stor marknadspåverkan framgent.

Aktiemarknaderna såväl i Sverige som utomlands föll under inledningen av veckan, inför den inflationsstatistik som presenterades under torsdagen. Torsdagen blev sedan utan tvekan veckans mest händelserika dag på marknaden. I Sverige var börsen upp och i USA såg det ut som att vi skulle få en positiv öppning, fram till 14:30 då den amerikanska inflationsstatistiken presenterades. Mer om vad den statistiken visade följer nedan, men resultatet av statistiken blev att marknaden störtök. Fallet blev dock kortvarigt, och från bottennoteringen för dagen upp till stängningsnivån hade flertalet aktieindex stigit med över fem procent. Det glada börshumöret fortsatte på fredagen i Sverige och Asien, men torsdagens uppgångar hann reverseras i USA innan börsen stängde. Flera av de amerikanska storbankerna släppte även sina kvartalsrapporter på fredagen. Även om vinsterna föll så föll de överlag mindre än väntat, och de stora negativa posterna var en minskad Investment Banking-aktivitet samt ökade avsättningar för kreditförluster. På fredagen presenterades även ett nytt regeringsunderlag i Sverige.

Makrostatistik

Veckan var fullspäckad med makrostatistik. Under tisdagen bjöds vi på den senaste versionen av IMF:s World Economic Outlook, deras prognos över hur världsekonomin kommer utvecklas under året och nästa år. I prognosen för BNP-tillväxten 2022 fick vi se en liten upprevidering i tillväxtekonomier och en liten nedrevidering i de utvecklade ekonomierna, som resulterade i ett den globala prognosen låg kvar på de 3,2 procent som estimerades i juli. För 2023 reviderades prognosen för både utvecklade ekonomier och tillväxtekonomier ned, och prognosen för den globala BNP-tillväxten reviderades ned med 0,2 procentenheter, till 2,7 procent. Om detta faller in vore det att anse som ett positivt utfall, givet de många utmaningar vi står inför. Dock ska poängteras att tillväxtländerna väntas ha en betydligt bättre utveckling än de utvecklade ekonomierna. På onsdagskvällen bjöds vi sedan på protokollet från det senaste Fed-mötet, som dock blev relativt intetsägande och visade att Fed håller kurs. Veckans höjdpunkt kom som sagt under torsdagen, när först svensk och sedan amerikansk inflation presenterades. I Sverige steg KPI till 10,8 procent och KPIF till 9,7 procent, mot väntade 10,5 respektive 9,3 procent. KPI på månadsbasis landade på hela 1,4 procent. Sverige satte ton och USA följde efter, då även den amerikanska inflationen kom in högre än väntat. KPI var 8,2 procent mot väntade 8,1. Samtidigt var även kärninflationen högre än väntat på 6,6 procent mot väntade 6,5, en ökning mot föregående månads 6,3 procent. Veckan avslutades med preliminärt konsumentförtroende från USA, som var något starkare än väntat.

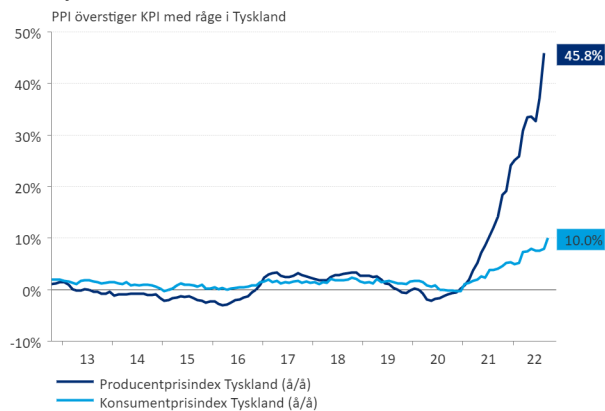
Denna veckas viktigaste marknad & makro

Kan rapporterna lyfta det pressade börshumöret?



Source: Refinitiv Datastream, Söderberg & Partners

Tysk KPI och PPI



Source: Refinitiv Datastream, Söderberg & Partners

Finansiella marknader

Rapportsäsongen kommer igång på allvar även i Norden under veckan och bara på torsdag rapporterar hela 54 nordiska bolag. Förväntningarna är lågt ställda inför Q3:orna (största nedskrivningarna av kvartalsestimaten på två år), vilket öppnar för kortsiktigt positiva budskap. Däremot kan mottagandet bli svagt, då marknaden tittar runt hörnet efter avmattningen. Fokus är på vinstutsikter för 2023 som succesivt tas ned och framtidsutsikterna lär knappast vara allt för optimistiska eller tydliga från bolagen. Att konjunkturen och konsumtionen bromsar kraftigare än marknaden tidigare trots har fått flera konsumentrelaterade bolag att vinstvarna inför rapporterna. Industribolagen har inte sett dessa effekter än, men det lär komma längre fram. Som alltid kommer mycket fokus ligga på Sandviks (måndag) och Atlas Copcos (onsdag) rapporter, då de tenderar att sätta tonläget för den svenska rapportsäsongen. Vi får även ta del av tongivande amerikanska rapporter i form av Goldman Sachs, Johnson & Johnson, Netflix och Tesla. Veckan väntas även präglas av fortsatt turbulens i Storbritannien. Bank of England har avslutat sina stödköp och regeringens U-sväng lär inte räcka för att rädda förtroendet.

Makrostatistik

Hushållen pressas från flera håll samtidigt när räntor, energipriser och kostnadsläget stiger. Samtidigt hamnar bostadsmarknaden under press, vilket vi sett under året. I veckan får vi viktig bostadsmarknadsstatistik från USA där den negativa trenden väntas fortsätta. I Europa presenteras inflationssiffror på onsdag, där HICP-inflationen väntas komma in på 10 procent i årstakt. Det visar tydligt att stigande energipriser får ett stort genomslag i Europa. Det syns även i tyska producentpriser som väntas stiga med 45 procent i årstakt på torsdag. Veckan bjuder även på ZEW-index, som mäter tyska investerarens och analytikernas förväntningar på ekonomin. Indikatoren väntas försvagas ytterligare. I Kina inleds igår kommunistpartiets partikongress som pågår hela veckan. Efter dämpad tillväxt blir tisdagens BNP-siffror från landet högtintressanta. På hemmaplan får vi svenska bostadspriser enligt Valueguard på torsdag, innan veckan avslutas med svensk arbetslöshet på fredag.

Börs- & bolagshändelser

MÅNDAG	Rapporter	Sandvik, Note, TF Bank, Alleima, Elanders
	Utl. rapporter	Bank of America
	Övrigt	Rapportpresentationer rapporterande bolag
TISDAG	Rapporter	EQT, Avanza, Platzer, Profilgruppen
	Utl. rapporter	Roche, Goldman Sachs, Johnson & Johnson, Lockheed Martin, Netflix
	Övrigt	Rapportpresentationer rapporterande bolag
ONSDAG	Rapporter	SHB, Getinge, Kinnevik, Atlas Copco, BE Group, ACQ Bure, Fingerprint Cards, HMS Networks
	Utl. rapporter	ASML, Procter & Gamble, Telsa, IBM, Asos, Alcoa, Abbott Labs, BHP
	Övrigt	Rapportpresentationer rapporterande bolag, Kapitalmarknadsdag: Kinnevik
TORSDAG	Rapporter	Nordea, ABB, Axfood, Ericsson, Linc, Nokia, Tele2, Volvo, Investor, Fabega, Gränges, Holmen, Nyfosa, Bergman & Beving, Boliden, Lime, Alimak, Alligator, AQ Group, Bioarctic, Byggmax, Castellum, Hansa Biopharma, Hemnet, Mycronic, Softronic, VNV Global, Beijer Ref, Ework, Studsvik, Besqab, OEM, Fastpartner, Vitec
	Utl. rapporter	AT&T, Blackstone, Philip Morris International, Snap, Freeport-Mcmoran, Kering, Manpower, Nucor, Whirlpool
	Övrigt	Stämmor: Imsys, Rapportpresentationer rapporterande bolag, Exklusiv utdelning: Atlas Copco
FREDAG	Rapporter	Telia, Husqvarna, Diös, Collector, Lifco, Munters, Stora Enso, Wihlborgs, Biogaia, Dedicare, Doro, NP3, Ovzon, Probi, Svedbergs, Autoliv, Hexpool, Elos Medtech
	Utl. rapporter	American Express, Verizon
	Övrigt	Rapportpresentationer rapporterande bolag, Exklusiv utdelning: Epiroc, Öresund, Cibus

Världens börser

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
Utvecklade marknader	-2	-9	-5	-19	-21	-25
USA (S&PCOMP)	-2	-9	-5	-18	-18	-24
USA (Nasdaq)	-3	-12	-8	-22	-30	-34
Europa (STOXX 600)	0	-6	-3	-13	-13	-17
Sverige (SIXRX)	2	-6	-5	-18	-23	-30
Tyskland (DAX)	1	-5	-1	-12	-20	-22
Frankrike (CAC40)	1	-5	0	-8	-9	-15
Storbritannien (FTSE100)	-2	-6	-1	-8	-1	-4
Japan (TOPIX)	0	-2	1	1	-2	-2

Tillväxtmarknader	-4	-10	-10	-21	-30	-28
Hongkong (Hang Seng)	-7	-12	-19	-21	-31	-27
Shanghai (CSI 300)	1	-5	-10	-6	-20	-21
Indien (Sensex)	0	-4	9	0	-4	1
Ryssland (RTS\$)	3	-19	-7	12	-43	-34
Brasilien (Bovespa)	-4	1	17	-4	-1	7

Världen (USD)	-2	-9	-6	-19	-22	-25
----------------------	----	----	----	-----	-----	-----

Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	-3	-11	-9	-21	-27	-34
Industri	-1	-7	-1	-11	-15	-18
Kommunikationstjänster	-2	-10	-13	-26	-37	-35
Kraftförsörjning	-2	-16	-10	-16	-5	-12
Material	-2	-5	1	-20	-13	-16
Dagligvaror	1	-5	-5	-10	-4	-10
Sällanköpsvaror	-4	-13	-6	-19	-28	-30
Fastigheter	-3	-15	-14	-26	-25	-29
Hälsovård	1	-2	-4	-10	-5	-11
Bank och Finans	0	-6	1	-12	-14	-14
Energi	-2	-2	17	3	28	32

All indexutveckling är inklusive utdelningar

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
Utvecklade marknader	-1	-4	1	-4	3	-7
USA (S&PCOMP)	0	-4	1	-3	7	-5
USA (Nasdaq)	-2	-7	-2	-8	-8	-17
Europa (STOXX 600)	1	-3	0	-7	-5	-12
Sverige (SIXRX)	2	-6	-5	-18	-23	-30
Tyskland (DAX)	2	-2	3	-6	-12	-16
Frankrike (CAC40)	2	-2	4	-1	0	-9
Storbritannien (FTSE100)	0	-3	0	-6	6	-1
Japan (TOPIX)	-2	0	1	1	-2	-6

Tillväxtmarknader	-3	-5	-4	-7	-8	-10
Hongkong (Hang Seng)	-5	-7	-14	-6	-11	-9
Shanghai (CSI 300)	1	-3	-11	-2	-7	-12
Indien (Sensex)	1	-2	12	9	14	13
Ryssland (RTS\$)	4	-15	-1	32	-26	-17
Brasilien (Bovespa)	-4	5	28	2	34	40

Världen	-1	-4	0	-4	1	-7
----------------	----	----	---	----	---	----

Globala sektorer (MSCI)						
IT	-3	-7	-4	-9	-8	-20
Industri	0	-3	3	-1	2	-6
Kommunikationstjänster	-1	-5	-9	-15	-21	-22
Kraftförsörjning	-2	-12	-5	-4	17	4
Material	-1	-3	5	-12	3	-5
Dagligvaror	1	-1	-1	1	17	5
Sällanköpsvaror	-3	-9	-2	-8	-11	-17
Fastigheter	-2	-11	-10	-16	-6	-15
Hälsovård	1	2	1	2	18	6
Bank och Finans	0	-2	5	-2	5	0
Energi	-1	2	22	16	54	53

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	2,18	2,25	2,32	1,70	0,87	-0,28	-0,19
Sverige 5 år	2,38	2,47	2,30	1,70	1,39	-0,01	0,08
Sverige 10 år	2,14	2,19	1,93	1,51	1,52	0,32	0,24
USA 2 år	4,51	4,31	3,82	3,18	2,38	0,35	0,66
USA 5 år	4,27	4,14	3,61	3,08	2,79	1,05	1,25
USA 10 år	4,01	3,88	3,41	2,96	2,83	1,52	1,50
EMU 2 år	1,90	1,80	1,29	0,50	-0,08	-0,69	-0,66
EMU 5 år	2,13	2,04	1,51	0,79	0,52	-0,58	-0,45
EMU 10 år	2,36	2,20	1,70	1,12	0,81	-0,19	-0,18
Japan 10 år	0,24	0,24	0,25	0,20	0,23	0,07	0,07

Kreditspreadar (räntepunkter)	Spread	1-årsnitt	3-årsnitt	5-årsnitt	10-årsnitt
USA Investment Grade	160	127	127	124	133
Eurozonen Investment Grade	216	145	123	118	119
Tillväxtmarknader Investment Grade	164	162	169	159	167
USA High Yield	529	446	471	443	464
Eurozonen High Yield	790	588	557	542	537
Tilväxtmarknader High Yield	1 583	1 911	1 335	1 062	943

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)	5,90
PBOC (Kina)	13,75

Övrigt	ldag
Stibor 3M	1,77

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
Dollarindex	113,3	0,5	3,3	4,4	12,9	20,6	18,1
EURUSD	0,98	-0,3	-2,4	-2,4	-9,5	-15,8	-14,2
USDSEK	11,28	1,1	5,7	6,3	18,0	30,5	24,6
EURSEK	11,00	0,8	3,1	3,7	6,8	9,8	6,9
GBPSEK	12,70	2,2	2,7	1,5	1,8	7,3	3,5
DKKSEK	1,48	0,7	3,2	3,7	6,8	9,5	7,5
NOKSEK	1,07	2,4	1,1	2,9	-1,3	4,1	3,9
USDJPY	148,4	2,2	4,0	6,6	17,8	30,5	28,8
USDCNY	7,19	1,4	3,3	6,6	12,9	11,8	12,8

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
Råvaruindex	297,5	-3,1	-3,1	2,0	-10,4	17,6	20,4
Olja (Brent)	94,6	-3,4	0,5	-4,6	-15,4	12,5	20,7
Olja (WTI)	89,6	0,7	0,7	-8,3	-16,3	9,9	19,1
Koppar	7 538,5	1,1	-3,4	5,1	-26,9	-24,5	-22,5
Zink	2 941,0	-1,7	-8,9	2,3	-33,3	-16,7	-16,8
Guld	1 647,2	-3,2	-3,4	-3,5	-16,3	-8,3	-9,6

Volatilitet (nivå)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
VIX-index	32,0	31,4	26,2	26,4	22,7	16,9	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	● ● ● ● ●

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	● ● ● ● ●

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



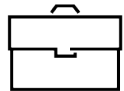
Tjänstepension

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 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
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