



Söderberg
& Partners

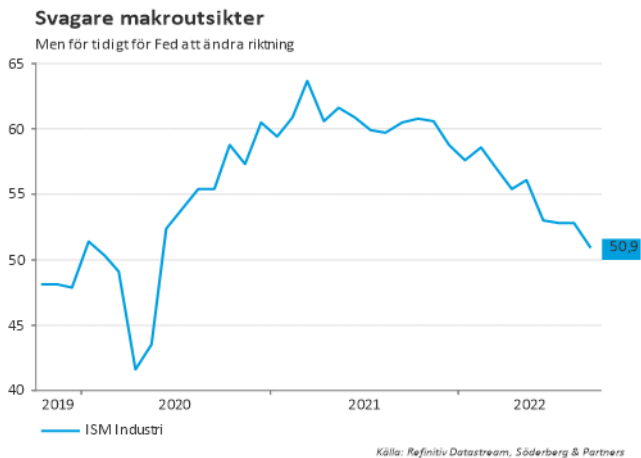
Wealth
Management

10 oktober – 14 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

Fortsatt jakt på signaler som kan få Fed att tänka om



Marknaderna fortsätter att söka efter makroekonomiska tecken som kan tänkas få centralbankerna på andra tankar. Samtidigt så fortsätter pressen på konsumenterna och veckan präglades av fortsatt volatilitet.

Veckan summerades till slut på -0,5 procent för Stockholmsbörsen efter en rejäl berg- och dalbana. Veckan inleddes piggt när data från världens inköpschefer pekade på fortsatt ekonomisk inbromsning och framför allt då amerikanska ISM kom in klart sämre än väntat steg hoppet om detta kanske kan få Fed på andra tankar snart. Svagare makro innebär gladare aktiemarknad just nu. Men säg den glädje som får bestå. Oljekartellen OPEC meddelade senare i veckan att man avser möta svagare global efterfrågan genom att sänka den globala produktionstaken med hela 2 miljoner oljefat per dag. En klart mycket högre nivå än vad som det tidigare spekulerats i. Oljepriset steg över elva procent under veckan och grusade investerarnas humör. En något högre amerikansk sysselsättningssiffra under fredagen tryckte till slut ned Stockholmsbörsen på minus för veckan. Svängningarna var även stora på ränte- och valutamarknaden där till exempel den svenska kronan stärktes ordentligt under inledningen av veckan, för att sedan tappa ännu mer mot dollarn. Samma sak med räntemarknaden där initiala räntefall ersattes med stigande räntor för veckan som helhet. För svenskt vidkommande bjöd torsdagen även på stora nyheter inom fastighetssektorn då M2 Asset Management, kontrollerat av Rutger Arnhult, tvingats sälja stora delar av sitt innehav i Castellum till Akelius Residential Property. Den svenska fastighetskrisen har därmed fått sitt första offer men sannolikt inte sitt sista.

Makrostatistik

Månadsskifte innebär som vanligt en hel del intressant makrostatistik. Veckan inleddes med inköpschefsindex från runt om i världen som bland annat visade på fortsatt inbromsning i ekonomin. Svenskt inköpschefsindex från tillverkningsindustrin sjönk tillbaka till 49,2, det vill säga under brytpunkten 50. Den amerikanska motsvarigheten ISM föll klart mer än väntat till 50,9 och i delindexen för ISM framgick det att stora fall för nya order och anställningsplaner bidrog mycket till fallet. För svensk del presenterades även månadsstatistik från SCB som pekade på en ekonomisk inbromsning i augusti. Tillväxtindikatorn föll 1,3 procent på månaden, mer än väntat, medan tillväxten jämfört med för ett år sen landade på 3,6 procent. Svensk statistik över bostadspriserna i september pekade på fortsatt prisnedgång på både villor och bostadsrätter i september. Däremot var priserna oförändrade i Storstockholm som man räknar med som en ledande indikator för resten av landet, en potentiell ljusglimt i höstmörkret. Efter måndagens svaga ISM-siffra, särskilt vad gäller anställningsplanerna, var fokuset på fredagen helt riktat mot den amerikanska sysselsättningssiffran. I september ökade antalet sysselsatta i USA med 263 000 vilket var en tydligt lägre nivå än i augusti men ändå lite högre än väntat. Arbetslösheten sjönk ytterligare till 3,5 procent medan löneökningstakten som väntat sjönk tillbaka något till 5,0 procent.

Denna veckas viktigaste marknad & makro

Valutor handlas fortsatt volatilt



Källa: Refinitiv Datastream, Söderberg & Partners

Inflationsciffror högt över centralbankernas mål



Källa: Refinitiv Datastream, Söderberg & Partners

Finansiella marknader

Vi väntar fortfarande på att rapportssäsongen för det tredje kvartalet skall komma igång på riktigt. Dock börjar det nu ramlas in lite fler tyngre rapporter under veckan, så det börjar bli dags att skifta fokus så smått. Däremot får vi nog acceptera att även denna vecka så kommer fokus att ligga på centralbanker och tecken på vart konjunkturen är på väg. Inflationsdata har än så länge inte visat tecken på att vika ned sig, något vi dock tror är mer än tidsfråga om något annat. I veckan får vi åter ett nytt test när vi får ny fräsch prisdata att analysera. Här och nu är det dock nog för tidigt att hoppas på positiva tecken vad gäller en vändning. Svenska kronans styrka mot den amerikanska dollarn kom av sig lite i slutet av veckan. Detta valutapar är något vi fortsätter att följa väldigt nära för stunden. Kriget i Ukraina verkar gå in i nya faser varje vecka och vi måste nog börja acceptera att denna osäkerhetsfaktor, i ett rent marknadsperspektiv, kommer bestå under överskådlig tid.

Makrostatistik

Som vanligt andra veckan i månaden så bjuds vi initialt på SEB:s boprisindikator för oktober. På tisdag släpper IMF sin nya World Economic Outlook (WEO) där vi får deras senaste vy bland annat vad gäller BNP prognoser. På onsdag får vi arbetsmarknadsstatistik från Arbetsförmedlingen samt inflationsförväntningar från Prospera. Även industriproduktionen för Eurozonen presenteras under dagen där en förbättring från -2,4 till 1,2 procent förväntas. På kvällen släpps protokollet från FOMCs, kommittén inom den amerikanska centralbanken som bestämmer dess styrränta, senaste möte som kommer att analyseras ordentligt av marknaden för att söka finna något som kan indikera vad gäller framtida agerande samt en eventuell slutnivå för deras styrränta. På torsdag kommer åter inflationsdata fånga de flestas uppmärksamhet. Vi inleder dagen med KPI samt KPIF från Sverige. KPI väntas landa på 10,4 procent mot föregående månads 9,8, samtidigt som KPIF väntas ha stigit från 9,0 till 9,3 procent. KPIF exklusive energi väntas landa på 7,5 procent, mot augustis 6,8 procent. Samtliga dessa siffror är helt klart på fortsatt på höga nivåer men som vi talat om tidigare så ser vi fler tecken på att vi börjar närma oss ett läge där vi kommer få se talen så smått krypa nedåt igen. Inflationsdata från Tyskland väntas komma in på 10,0 procent, samma nivå som månaden tidigare. Dagen avslutas med CPI från USA. Headline väntas sjunka lite, från 8,6 till 8,3 procent. Rensat för mat och energi är bilden den omvända och en ökning väntas från 6,3 till 6,5 procent. Veckan avslutas sedan med lite statistik från USA. Först får vi definitiva retail sales där vi förväntar oss en tillbakagång från 0,3 till 0,2 procent på månadsbasis. Sist får vi en ny konfidensindikator från University of Michigan där en liten förbättring förväntas, från 58,6 till 58,8.

Börs- & bolagshändelser

MÅNDAG	Rapporter	-
	Utl. rapporter	-
	Övrigt	-
TISDAG	Rapporter	Dustin Group, Öresund
	Utl. rapporter	-
	Övrigt	-
ONSDAG	Rapporter	-
	Utl. rapporter	PepsiCo
	Övrigt	-
TORSDAG	Rapporter	Creades
	Utl. rapporter	Black Rock, Delta Air Lines, Walgreens
	Övrigt	-
FREDAG	Rapporter	Atrium Ljungberg
	Utl. rapporter	JP Morgan Chase, Citigroup, Morgan Stanley, Wells Fargo & Co, U.S. Bancorp, ABG Sundal Collier
	Övrigt	-

Världens börser

Lokal valuta (%)

	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
Utvecklade marknader	2	-7	-7	-19	-19	-24
USA (S&PCOMP)	2	-8	-6	-18	-16	-23
USA (Nasdaq)	1	-10	-8	-23	-27	-31
Europa (STOXX 600)	1	-5	-5	-12	-12	-17
Sverige (SIXRX)	-1	-6	-9	-20	-22	-31
Tyskland (DAX)	1	-5	-4	-13	-20	-23
Frankrike (CAC40)	2	-4	-2	-7	-8	-16
Storbritannien (FTSE100)	1	-3	-2	-6	2	-2
Japan (TOPIX)	4	1	2	2	1	-2

Tillväxtmarknader	3	-6	-9	-18	-26	-25
Hongkong (Hang Seng)	3	-7	-17	-16	-26	-22
Shanghai (CSI 300)	0	-6	-14	-8	-20	-21
Indien (Sensex)	1	-1	8	-1	-1	1
Ryssland (RTS\$)	-5	-19	-10	-6	-44	-35
Brasilien (Bovespa)	6	6	16	-2	5	11

Världen (USD)

Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	2	-8	-8	-21	-23	-31
Industri	3	-7	-2	-11	-13	-18
Kommunikationstjänster	1	-9	-15	-26	-36	-34
Kraftförsörjning	-2	-14	-8	-14	-2	-10
Material	3	-3	-1	-17	-9	-15
Dagligvaror	0	-6	-6	-10	-3	-11
Sällanköpsvaror	0	-9	-5	-17	-23	-27
Fastigheter	-2	-15	-14	-25	-21	-27
Hälsovård	1	-3	-6	-12	-6	-12
Bank och Finans	2	-5	-2	-13	-13	-14
Energi	10	4	14	9	35	35

All indexutveckling är inklusive utdelningar

SEK (%)

	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
Utvecklade marknader	2	-4	-1	-4	3	-6
USA (S&PCOMP)	2	-5	-1	-4	7	-5
USA (Nasdaq)	1	-6	-3	-9	-7	-16
Europa (STOXX 600)	1	-3	-3	-7	-5	-12
Sverige (SIXRX)	-1	-6	-9	-20	-22	-31
Tyskland (DAX)	2	-3	-3	-8	-13	-18
Frankrike (CAC40)	2	-2	0	-1	-1	-10
Storbritannien (FTSE100)	2	-3	-3	-5	6	-1
Japan (TOPIX)	4	4	2	3	-1	-4

Tillväxtmarknader	3	-2	-3	-4	-6	-8
Hongkong (Hang Seng)	4	-3	-12	-1	-6	-4
Shanghai (CSI 300)	1	-4	-13	-2	-7	-13
Indien (Sensex)	1	-1	10	8	14	12
Ryssland (RTS\$)	-4	-16	-5	11	-28	-20
Brasilien (Bovespa)	10	11	25	6	42	46

Världen

Globala sektorer (MSCI)						
IT	3	-5	-3	-9	-6	-18
Industri	3	-4	1	-1	1	-6
Kommunikationstjänster	2	-6	-11	-15	-21	-21
Kraftförsörjning	-1	-11	-4	-2	18	5
Material	3	-1	2	-9	6	-3
Dagligvaror	0	-4	-3	1	15	3
Sällanköpsvaror	1	-6	-1	-5	-8	-15
Fastigheter	-2	-12	-10	-14	-4	-14
Hälsovård	2	0	-2	0	15	4
Bank och Finans	2	-2	1	-2	3	-1
Energi	11	7	18	22	59	55

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	2,25	2,33	2,08	1,47	0,77	-0,30	-0,19
Sverige 5 år	2,47	2,47	2,15	1,55	1,30	0,01	0,08
Sverige 10 år	2,19	2,14	1,87	1,44	1,41	0,36	0,24
USA 2 år	4,31	4,26	3,47	3,08	2,43	0,31	0,66
USA 5 år	4,14	4,08	3,38	3,06	2,70	1,02	1,25
USA 10 år	3,88	3,80	3,26	3,01	2,66	1,57	1,50
EMU 2 år	1,80	1,69	0,94	0,53	-0,14	-0,70	-0,66
EMU 5 år	2,04	1,91	1,28	0,89	0,43	-0,61	-0,45
EMU 10 år	2,20	2,11	1,58	1,25	0,64	-0,19	-0,18
Japan 10 år	0,24	0,25	0,25	0,21	0,23	0,06	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	1583	1911	1335	1062	943

Styrräntor (%)	Idag
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	Idag
Stibor 3M	1,73

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
Dollarindex	112,8	0,6	2,7	5,3	13,1	19,7	17,5
EURUSD	0,98	-0,1	-1,6	-3,8	-10,3	-15,4	-14,0
USDSEK	11,16	0,6	3,7	5,9	18,0	27,1	23,3
EURSEK	10,92	0,5	2,0	1,9	5,9	7,6	6,1
GBPSEK	12,43	0,3	0,7	-1,7	0,6	3,9	1,3
DKKSEK	1,47	0,0	2,1	1,8	5,9	7,6	6,8
NOKSEK	1,04	-0,3	-3,3	-0,1	-3,4	1,7	1,5
USDJPY	145,1	0,3	0,4	6,8	17,1	30,1	26,0
USDCNY	7,09	0,0	1,7	5,7	11,4	9,7	11,3

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
Råvaruindex	306,9	6,5	3,6	0,9	-2,1	23,2	24,2
Olja (Brent)	97,9	11,1	11,0	-6,7	-2,9	18,7	24,9
Olja (WTI)	88,9	11,2	7,8	-15,0	-7,4	13,3	18,2
Koppar	7 457,5	-1,4	-2,2	-4,7	-27,7	-19,6	-23,3
Zink	2 991,5	0,8	-4,2	-3,8	-28,6	-1,9	-15,4
Guld	1 702,3	1,7	-0,6	-2,3	-11,9	-3,2	-6,6

Volatilitet (nivå)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
VIX-index	31,4	31,6	24,6	26,1	21,6	19,5	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



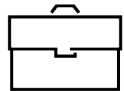
Tjänstepension

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