



Söderberg
& Partners

19 oktober – 23 oktober 2020

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.veckoanalysen.se

Rapportsäsongen är igång men marknaden svårcharm

Förväntningarna har varit mycket högt ställda inför årets tredje rapportsäsong. Stockholmsbörsen nådde så sent som förra veckan nya rekordnivåer och nu har de första storbolagen offentliggjort sina Q3:or. Vad kan vi utläsa av dem och vad betyder utfallen för börsen kommande månader?

Under hösten har analytikernas estimat successivt reviderats upp, men inte tillräckligt av alla omvända vinstvarningar att döma. De har fått marknaden att jubla och kurserna att rusa inför de kommande kvartalsbeskeden.

De rapporter som hittills offentliggjorts av de svenska storbolagen har dock slängt lite grus i maskineriet. På sista raden var visserligen både Getinge och Sandviks rapport bättre än väntat men i båda fallen var orderingången svag. Att Sandviks vinstutveckling får stöd av kostnadsbesparingar och statliga stöd är bra, men i förlängningen måste vinsterna drivas av en ökad efterfrågan. Både Getinge och Sandvik föll på beskeden.

Volvo slog däremot förväntningarna på orderingång med råge, men inte heller det eller den starka kostnadskontrollen bolaget uppvisade räckte, till någon kursuppgång att tala om. Marknaden valde nämligen att ta fasta på de prognoser bolaget gav för 2021, som var svagare än väntat.

Makroekonomiskt finns gott om tecken på återhämtning. Vi kan till exempel se att inköpschefernas humör fortsatt förbättras, men marknaden ligger långt före och de framåtblickande signaler rapporterna sänder samspelar helt klart inte med den mycket ljusa marknadsuppfattningen.

Marknadens besvikelse inte skäl att misströsta

Under den här veckan kommer rapporterna att dugga tätt. Vi får ta del av rapporter från storbanker, men också en rad högintressanta verkstadsrapporter. Framförallt de senare blir viktiga konjunkturella pusselbitar och de växlar vi kan dra på Sandviks rapport är att resan tillbaka kommer att ta tid. Troligtvis får

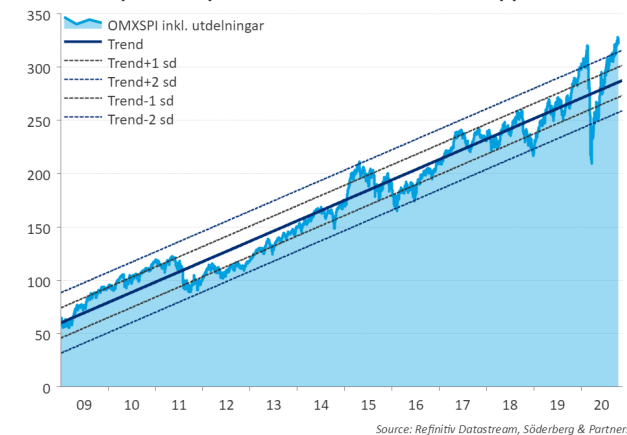
marknaden nu en välbehövlig verklighetsförankring och andhämtningspaus, också för att osäkerheten på andra håll har ökat.

Generell talar ändå mycket till aktiers fördel och viktigast av allt är att centralbankerna fortsätter vara marknadens bästa vän. Marknaden har en förmåga att extrapolera och det här året har vi sannolikt sett prov på det åt båda håll. När ringarna på vattnet från rapportsäsongen lagt sig kommer vi nog ändå kunna befästa slutsatsen att återhämtning sker. Det går bara inte så fort som marknad kanske hade hoppats på. Brasklappen är att ingen kan säga vart smittspridningen tar vägen och det är en nyckelfaktor eftersom ytterligare restriktioner kommer pressa förutsättningarna för fortsatt ekonomisk återhämtning. Kostnadsanstyrningarna har dock krympt och det kommer ge bättre hävstång när efterfrågan återvänder mer storskaligt.



Linda Lyth,
Investeringsstrateg

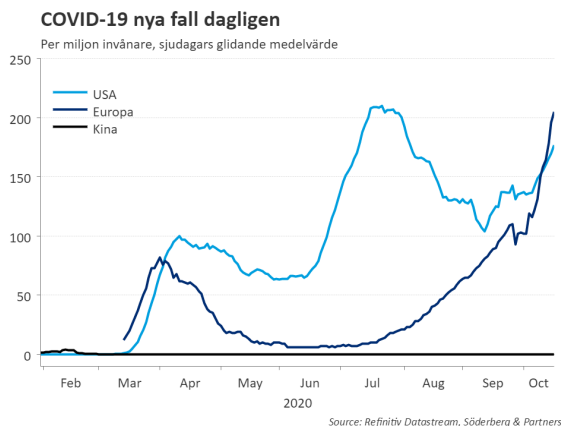
Stor optimism på Stockholmsbörsen inför rapporter



Höjda vinstförväntningar för svenska storbolag



Föregående veckas viktigaste marknad & makro



IMF tillväxtprognoser (okt 2020)				
	2020	Revidering*	2021	Revidering*
Global tillväxt	-4,4	0,5	5,2	-0,2
Mogna ekonomier	-5,8	2,2	3,9	-0,9
USA	-4,3	3,7	3,1	-1,4
Eurozonen	-8,3	1,9	5,2	-0,8
Storbritannien	-9,8	0,4	5,9	-0,4
Sverige	-4,5	2,3**	3,5	1,7**
Japan	-5,3	0,5	2,3	-0,1
Tillväxtmarknader	-3,3	-0,3	6,0	0,1
Brasilien	-5,8	3,3	2,8	-0,8
Ryssland	-4,1	2,5	2,8	-1,3
Indien	-10,3	-5,8	8,8	2,8
Kina	1,9	0,9	8,2	0

* Sedan föregående prognostillfälle (jun 20)

** Sedan föregående prognostillfälle för Sverige (ett halvår sedan)

Källa: IMF, Söderberg & Partners

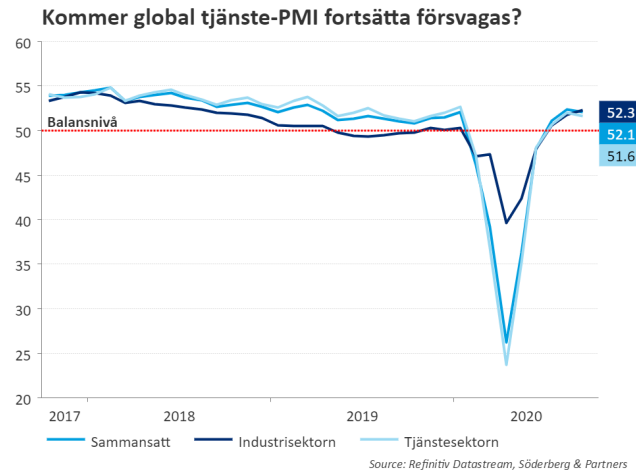
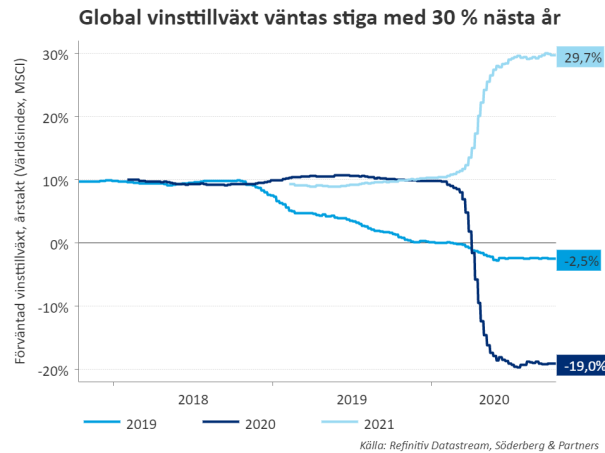
Finansiella marknader

Efter september månads svaghet i världsindex har börserna världen över gått starkt och för en vecka sedan var hela nedgången under inledningen av hösten återhämtad. Under föregående vecka bidrog dock en rad faktorer till ett svagare sentiment, bland annat en ökad smittspridning i Europa, nyheter om pausade vaccinstudier och ett fortsatt låst läge mellan republikaner och demokrater när det gäller diskussioner om ett nytt stimulanspaket i USA. Dessutom har rapportsäsongen dragit igång även utanför Sveriges gränser och vi fick bland annat ta del av några amerikanska storbanksrapporter som togs emot svalt. Generellt syntes lägre avsättningar för kreditförluster än befarat och högre vinster per aktie än väntat. Banker med större exponering mot tradingaktivitet som Goldman Sachs och JP Morgan visade dock styrka jämfört med banker med mer betydande beroende av utlåning då räntenettet pressas av låga styrräntor och stödköp. Vi fick även Johnson & Johnsons kvartalsrapport och de är ett av två bolag som nu uppger att de pausar sin vaccinstudie med hänsyn till patientsäkerhet. Det försvårar för prognoserna över när ett vaccin kan finnas tillgängligt på marknaden för bred distribution samtidigt som Pfizers eventuella ansökan om ett nödgodkännande är positiva nyheter.

Makrostatistik

Vaccinutsikter och grad av smittspridning genomsyrar också globala ekonomiska tillväxtprognoser. IMF reviderade som väntat upp sina BNP-estimat under föregående vecka. Enligt deras World Economic Outlook har många länder återhämtat sig snabbare än tidigare befarat och IMF ser nu en något mindre djup global recession i år än tidigare. Dears uppdaterade prognoser pekar på att global BNP kommer att minska med 4,4 procent i år för att sedan öka 5,2 procent under 2021. Regionalt revideras USA och euroområdet BNP upp, med nästan fyra respektive två procent och de stora förändringarna ska ses i ljuset av den kraftigt negativa förväntasbilden tidigare i år samt att förväntningarna nästkommande år har reviderats ned. IMF är tydliga med att de olika stimulanspaketen från centralbanker och regeringar måste fortsätta och inte bör dras tillbaka för tidigt för att riskera den ekonomiska återhämtningen i världen samtidigt som de understryker att osäkerheten fortsatt är mycket stor. Till de viktigaste makroekonomiska nyheterna förra veckan hör bland annat månadsstatistik över amerikansk detaljhandel som kom in betydligt starkare än väntat för september månad. Detaljhandeln växte med 1,9 procent mot väntade 0,7 procent. Det motsvarar den största ökningen på tre månader.

Innevarande veckas viktigaste marknad & makro



Finansiella marknader

Samtidigt som den fortsatta smittspridningen och det amerikanska presidentvalet till stor del präglat humöret på världens börser på sistone, står vi nu inför tredje kvartalets rapportperiod som väntas bli ovanligt spännande. Som vi redan varit inne på tidigare kommer marknads fokus i vanlig ordning inte att ligga på det faktiska utfallet under det tredje kvartalet, utan snarare på de framtidsutsikter som förmedlas av bolagsledningarna. Börsen är ju som bekant framåtblickande och skulle utsikterna inte leva upp till de högt ställda förväntningarna finns viss nedsida från dagens nivåer. Där är vi inte ännu och med utgångspunkt i de omvända vinstvarningar, som bokstavligen talat haglat in från de svenska bolagen den sista tiden, tyder mycket på att vi kan få se en del positiva överraskningar de närmsta veckorna. Frågan är dock hur långt det räcker för att driva börsen vidare norrut. Det ska också ställas mot en ökad smittspridning, framför allt i Europa, som riskerar att sätta käppar i hjulen för den konjunkturrella återhämtning vi nu ser. Kortsiktiga motgångar i vaccinutvecklingen försvårar utsikterna än mer och med ett amerikanskt presidentval runt hörnet i kombination med rådande Brexitförhandlingar öppnar det upp för ökad osäkerhet under de kommande veckorna.

Makrostatistik

Veckan har inletts med en uppsjö kinesisk makrostatistik. BNP-tillväxten var svagare än väntat då BNP växte med 4,9 procent mot väntade 5,3 procent i årstakt under det tredje kvartalet. Kinesisk detaljhandel och industriproduktion visar dock styrka. Detaljhandeln steg 3,3 procent i september mot prognostiserade 1,8 procent och visar därmed en ökning för sjunde månaden i rad. Industriproduktionen steg 6,9 procent mot väntade 5,8 procent. Bortsett från en del amerikansk bostadsstatistik får vi på torsdag en uppdaterad siffra över det europeiska konsumentförtroendet som hitintills inte riktigt hängt med i återhämtningen, i alla fall inte jämfört med börsutvecklingen runtom i Europa. Veckan avslutas med preliminära inköpschefsindex för oktober, något som kan bli mycket intressant. Inte minst med tanke på den svaga utvecklingen i tjänstesektorn som vi såg i september. Den fortsatta smittspridningen runtom i världen försämrar givetvis förutsättningarna något, men de redan nedreviderade konsensusestimaten ser ut att ha tagit höjd för ett svagare utfall vilket kan öppna upp för eventuella positiva överraskningar. Svaret får vi på fredag.

Börs- & bolagshändelser

MÅNDAG	Rapporter	Nilörn (kl 8.00), Avanza (kl 8.15), Investor (kl 8.15), Note (kl 8.30).
	Utl. rapporter	IBM, Philips.
	Övrigt	Stämmor: Dome Energy (extra), Ranplan (extra).
TISDAG	Rapporter	Swedbank (kl 7.00), Tele2 (kl 7.00), Fabege (kl 7.30), Husqvarna (kl 7.30), Stora Enso (kl 7.30), Elos Medtech (kl 8.00), Beijer Ref (kl 8.30), Christian Berner (kl 12.00), Indutrade (kl 12.00), OEM (kl 14.00), Profilgruppen (kl 14.00), NAXS (kl 17.30).
	Utl. rapporter	Gjensidige Forsikring (kl 7.00), Nordic Semiconductor (kl 7.00), Ponsse (kl 8.00), Yara (kl 8.00), BHP (operativ uppdatering), Lockheed Martin, Manpower (före USA-börsernas öppning), Netflix, Procter & Gamble, Snap, Texas Instruments, UBS.
	Övrigt	Stämmor: Phase Holographic, Raytelligence (extra).
ONSDAG	Rapporter	Ericsson (kl 7.00), Kungsleden (kl 7.00), SHB (kl 7.00), Telia (ca kl 7.00), Enea (kl 7.20), EQT (kvartalsredogörelse, ej fullständig rapport, kl 7.30), Klöver (kl 7.30), Saab (kl 7.30), Assa Abloy (kl 8.00), Qliro AB (kl 8.00), Eolus Vind (kl 8.30), Besqab (kl 13.00), BE Group (kl 14.00), K2A (kl 14.00), Fastpartner, Holmen (lunchtid), m.fl.
	Utl. rapporter	Storebrand (kl 7.30), Novozymes (kl 8.00), Orion (kl 11.00), Atea, Telenor, Abbott Labs, Biogen, Verizon, Whirlpool (kl 22.10).
	Övrigt	Stämmor: Finepart (extra), Unibap. Börsstatistik: Assa Abloy: arkitektindex USA september - AIA.
TORSDAG	Rapporter	Axfood (kl 7.00), Billerud Korsnäs (kl 7.00), Essity (kl 7.00), SEB (ca kl 7.00), Alfa Laval (kl 7.30), Gränges (kl 7.30), Lifco (kl 7.30), Nent (kl 7.30), Net Ent (kl 7.30), Nyfosa (kl 7.30), SSAB (kl 7.30), Bergman & Beving (kl 7.45), Duni (kl 7.45), JM (kl 8.00), Peab (kl 8.00), Sobi (kl 8.00), Atlas Copco (kl 8.30), Knowit (kl 8.30), m.fl.
	Utl. rapporter	Alma Media (kl 7.00), Atria (kl 7.00), Norske Skog (kl 7.00), Tomra (rapportpresentation, kl 7.00), DNB (kl 7.30), Huhtamäki (kl 7.30), Neste (ca kl 8.00), Kone (kl 11.30), Dow (kl 14.00), Amazon (prel datum), AT&T (före kl 13), Coca-Cola (före USA-börsernas öppning), Intel, L'Oreal (försäljningssiffror, ej fullständig rapport), m.fl.
	Övrigt	Stämmor: Kungsleden (extra), Poolia (extra), Rootfruit (extra). Ex. utdelning: Logistea (1:88 SEK, första del av 3:76 SEK). Övrigt: Torontobörsen stängd.
FREDAG	Rapporter	Nordea (ca kl 6.30), ABB (kl 7.00), Diös (kl 7.00), Ica (kl 7.00), Intrum (kl 7.00), Pandox (kl 7.00), ÅF Pöyry (kl 7.00), Epiroc (kl 7.30), Thule (kl 7.45), Electrolux (ca kl 8.00), Dometic (kl 8.00), Doro (kl 8.00), Lagercrantz (kl 8.00), Proact (kl 8.00), Autoliv (kl 12.00), Hexpol (ca kl 12.00), Traction, m.fl.
	Utl. rapporter	Wärtsilä (kl 7.30), Topdanmark (ca kl 12.00), Norsk Hydro, American Express, Barclays, Daimler, Goodyear (prel datum).
	Övrigt	Stämmor: Bravida (extra), Husqvarna (extra), Logistea (extra), Nexar (extra), Saniona (extra). Ex. utdelning: Byggpartner (3:25 SEK), Ratos (0:65 SEK), Skanska (3:25 SEK).

Världens börser

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2020
Utvecklade marknader	0	2	7	26	14	5
USA (S&PCOMP)	0	3	9	26	19	9
Europa (STOXX 600)	-1	-1	-1	15	-4	-10
Sverige (SIXRX)	0	1	8	32	19	9
Tyskland (DAX)	-1	-3	0	25	2	-3
Frankrike (CAC40)	0	-3	-3	15	-11	-16
Storbritannien (FTSE100)	-2	-2	-4	7	-15	-19
Japan (TOPIX)	-2	-1	3	15	2	-4
Tillväxtmarknader	0	1	8	29	13	3
Hongkong (Hang Seng)	1	-1	-2	5	-6	-11
Shanghai (CSI 300)	2	3	7	29	25	19
Indien (Sensex)	-1	2	10	32	5	-2
Ryssland (RTS\$)	-3	-8	-5	12	-10	-23
Brasilien (Bovespa)	1	-1	-2	26	-7	-15
Världen (USD)	0	2	7	26	14	5
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	1	6	14	39	47	31
Industri	0	1	9	30	5	-1
Kommunikationstjänster	1	1	4	23	17	11
Kraftförsörjning	1	5	5	11	2	0
Material	-1	-1	7	31	14	6
Dagligvaror	0	1	4	10	5	3
Sällanköpsvaror	0	4	14	41	31	24
Fastigheter	-2	-2	3	8	-11	-12
Hälsovård	-1	1	2	10	21	8
Bank och Finans	-1	0	0	15	-13	-19
Energi	-2	-8	-14	1	-37	-41

All indexutveckling är inklusive utdelningar

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2020
Utvecklade marknader	0	2	5	11	2	0
USA (S&PCOMP)	1	4	6	11	7	3
Europa (STOXX 600)	-1	-2	-1	9	-8	-11
Sverige (SIXRX)	0	1	8	32	19	9
Tyskland (DAX)	-1	-3	1	19	-3	-4
Frankrike (CAC40)	0	-3	-2	10	-15	-17
Storbritannien (FTSE100)	-2	-2	-4	-2	-22	-26
Japan (TOPIX)	-1	-1	3	3	-5	-6
Tillväxtmarknader	1	1	6	14	2	-3
Hongkong (Hang Seng)	2	-1	-4	-8	-14	-15
Shanghai (CSI 300)	3	5	9	20	19	17
Indien (Sensex)	-1	3	10	21	-8	-10
Ryssland (RTS\$)	-2	-7	-7	-1	-19	-27
Brasilien (Bovespa)	0	-8	-9	4	-38	-43
Världen	0	2	5	11	2	-1
Globala sektorer (MSCI)						
IT	1	6	12	24	34	25
Industri	1	2	8	18	-3	-5
Kommunikationstjänster	1	2	3	9	6	5
Kraftförsörjning	1	5	3	0	-7	-5
Material	0	-1	6	20	4	0
Dagligvaror	0	2	3	-1	-4	-2
Sällanköpsvaror	1	4	12	26	19	18
Fastigheter	-1	-2	1	-3	-19	-17
Hälsovård	0	1	0	-1	11	3
Bank och Finans	0	0	-2	4	-21	-24
Energi	-2	-8	-16	-9	-43	-45

Räntor, valutor & råvaror

Räntor (aktuella och historiska nivåer)

Nominella räntor	yield %	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2020
Sverige 2 år	-0,39	-0,35	-0,36	-0,33	-0,36	-0,53	-0,32
Sverige 5 år	-0,38	-0,33	-0,33	-0,31	-0,28	-0,49	-0,16
Sverige 10 år	-0,17	-0,09	-0,10	-0,07	-0,07	-0,11	0,15
USA 2 år	0,14	0,16	0,14	0,15	0,21	1,58	1,58
USA 5 år	0,32	0,33	0,27	0,28	0,35	1,57	1,68
USA 10 år	0,74	0,78	0,69	0,61	0,62	1,74	1,92
EMU 2 år	-0,78	-0,71	-0,65	-0,67	-0,69	-0,67	-0,59
EMU 5 år	-0,82	-0,75	-0,69	-0,69	-0,66	-0,64	-0,46
EMU 10 år	-0,62	-0,53	-0,48	-0,50	-0,47	-0,39	-0,19
Japan 10 år	0,01	0,02	0,02	0,01	0,00	-0,16	-0,02

Kreditspreadar (räntepunkter)	Spread	1-årsnitt	3-årsnitt	5-årsnitt	10-årsnitt
USA Investment Grade	133	155	131	136	149
Eurozonen Investment Grade	112	132	119	119	138
Tillväxtmarknader Investment Grade	180	189	159	158	184
USA High Yield	515	567	459	482	501
Eurozonen High Yield	601	642	565	545	599
Tilväxtmarknader High Yield	1177	1025	784	709	709

Styrräntor (%)	Idag
Riksbanken	0,00
FED (USA)	0,25
ECB (Eurozonen)	0,00
BOE (Storbritannien)	0,10
BOJ (Japan)	-0,10
BCB (Brasilien)	2,00
BOR (Ryssland)	4,25
RBI (Indien)	4,00
PBOC (Kina)	2,00

Övrigt	Idag
Stibor 3M	-0,06

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2020
Dollarindex	93,7	0,7	0,5	-2,8	-6,3	-4,4	-2,8
EURUSD	1,17	-0,8	-0,9	2,5	8,0	6,1	4,4
USDSEK	8,84	0,6	0,6	-2,2	-11,9	-9,8	-5,5
EURSEK	10,36	-0,2	-0,3	0,3	-4,9	-4,3	-1,4
GBPSEK	11,43	0,1	0,0	0,4	-8,5	-8,9	-7,8
DKKSEK	1,39	-0,4	-0,4	0,1	-4,8	-3,7	-0,2
NOKSEK	0,95	-1,3	-3,0	-3,0	-0,9	-11,4	-10,6
USDJPY	105,4	-0,2	0,6	-1,6	-2,0	-3,1	-3,0
USDCNY	6,70	-0,2	-0,9	-4,3	-5,3	-5,7	-3,8

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2020
Råvaruindex	160,9	-0,2	1,2	7,6	22,6	-12,8	-18,2
Olja (Brent)	43,0	0,0	1,6	-1,2	54,0	-27,6	-35,2
Olja (WTI)	40,8	-0,6	1,6	0,2	105,4	-23,5	-33,2
Koppar	6 740,0	-0,3	-0,6	4,7	31,1	17,6	9,2
Zink	2 436,0	0,1	-3,6	9,5	25,7	0,1	7,2
Guld	1 903,3	-1,2	-3,2	5,4	10,4	28,1	25,2

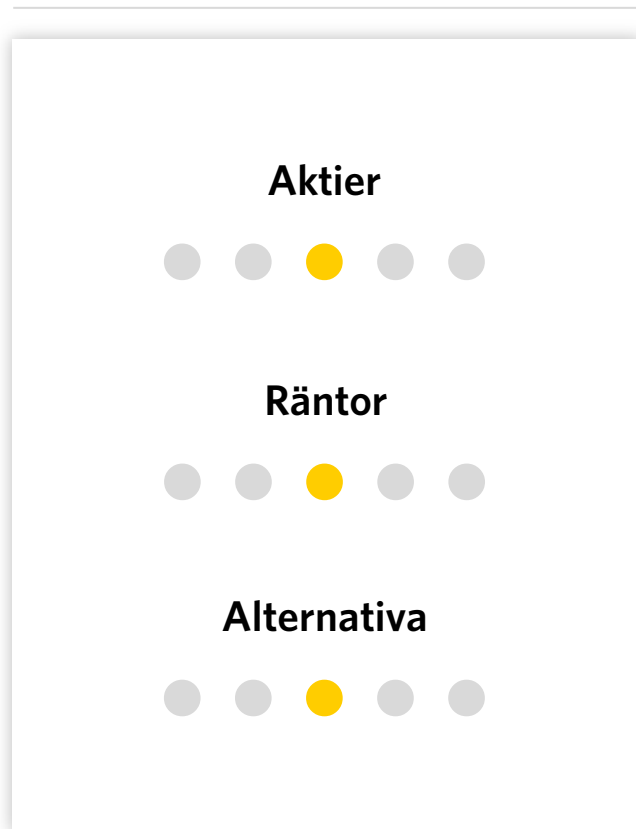
Volatilitet (nivå)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2020
VIX-index	27,4	25,0	26,0	28,0	40,1	13,7	13,8

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 their head is tilted down. To the left of the laptop, there is a dark-colored mug. The overall scene is dimly lit, with the blue overlay being the most prominent visual element.

Taktisk allokeringsindikator

Taktisk allokeringsindikator

Tillgångsslag



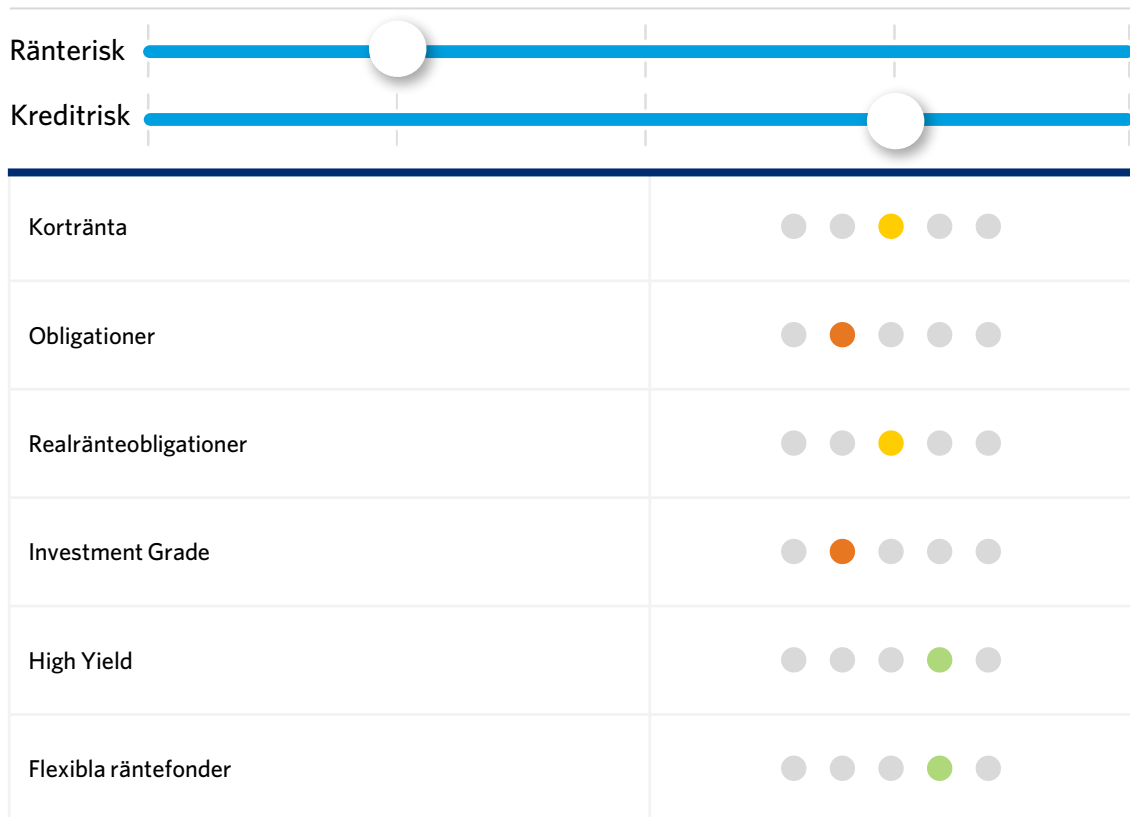
Aktier

Regioner	
Nordamerika	● ● ● ● ●
Europa	● ● ● ● ●
Norden	● ● ● ● ●
Japan	● ● ● ● ●
Tillväxtmarknader	● ● ● ● ●
Asien ex. Japan	● ● ● ● ●
Latinamerika	● ● ● ● ●
Östeuropa	● ● ● ● ●
Nya Tillväxtmarknader	● ● ● ● ●

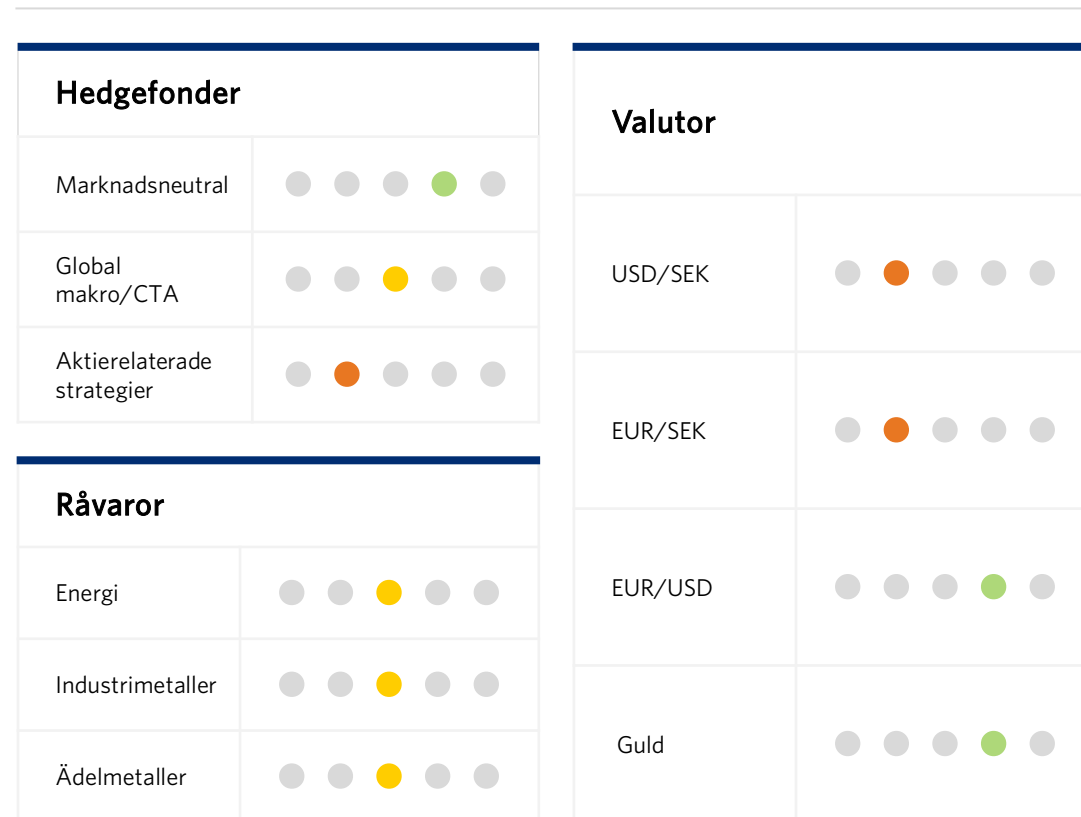
Globala Sektorer	
IT	● ● ● ● ●
Industri	● ● ● ● ●
Kommunikationstjänster	● ● ● ● ●
Kraftförsörjning	● ● ● ● ●
Material	● ● ● ● ●
Dagligvaror	● ● ● ● ●
Sällanköpsvaror	● ● ● ● ●
Fastigheter	● ● ● ● ●
Hälsovård	● ● ● ● ●
Bank och Finans	● ● ● ● ●
Energi	● ● ● ● ●

Taktisk allokeringsindikator (forts.)

Räntor



Alternativa investeringar



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



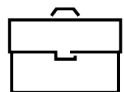
Tjänstepension

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 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. Investorer 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

Aktier



Carl Christian Ottander
Chef taktisk allokering



Linda Lyth
Investeringsstrateg



Marcus Tengvall
Investeringsstrateg



Mats Gunnå
Investeringsstrateg



Dick Ingvarsson
Investeringsstrateg



Thomas Grönqvist
Investeringsstrateg



Alfred Holmberg
Analytiker

Räntor & Alternativa

Student