

29 mars - 2 april 2021

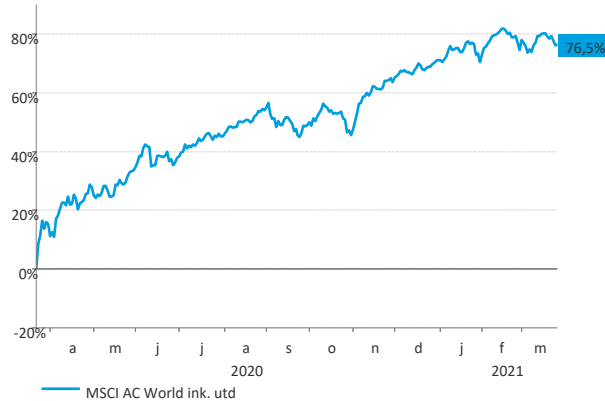
Veckoanalysen

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

Ett år efter börsernas bottennotering

Otrolig utveckling sedan börsernas bottennotering

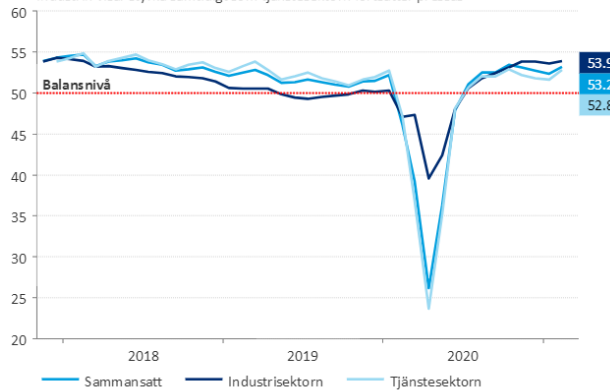
Börsbotten noterades den 23 mars 2020



Källa: Refinitiv Datastream, Söderberg & Partners

Globalt inköpschefsindex

Industrin visar styrka samtidigt som tjänstesektorn fortsätter pressas



Source: Refinitiv Datastream, Söderberg & Partners

Ett år sedan börsbotten har utvecklingen varit minst sagt imponerande. Vi ser goda förutsättningar även för börsutvecklingen 2021 men efter den starka årsavkastningen kan en mer modest utveckling vara att vänta. Veckans börshumor präglades av oror kring stimulanser, restriktioner i Europa och stopp i Suezkanalen.

I veckan var det ett år sedan världens börser nådde sin bottennotering och sedan dess kan vi notera en uppgång med hela 77 procent. Även om vi bedömer förutsättningarna för aktiemarknaden som goda bör man inte vänta sig en lika stark utveckling efter en av de starkaste årsavkastningarna på flera decennier. Veckans börshumor var däremot dämpat efter att Fed-chefen Powell hintat om att framöver ta bort de ekonomiska stimulanser som agerat stöd under pandemin. Även finansminister Yellens bemötande av att Bidens långsiktiga satsningar på infrastruktur, grön omställning och utbildning, kan behövas finansieras via högre bolagsskatter sänkte investerarmotivet. Riskaptiten pressades även av förnyad oro för att återhämtningen återigen riskerar att skjutas framåt i tiden efter restriktioner som förlängts i Europa. Nyhetsrapporteringen fokuserade annars på stoppet i Suezkanalen där 12 procent av den globala varuhandeln passerar. Stoppet kan påverka leveranser till Sverige och råvarupriser har reagerat på nyheten med bland annat ett stigande oljepris.

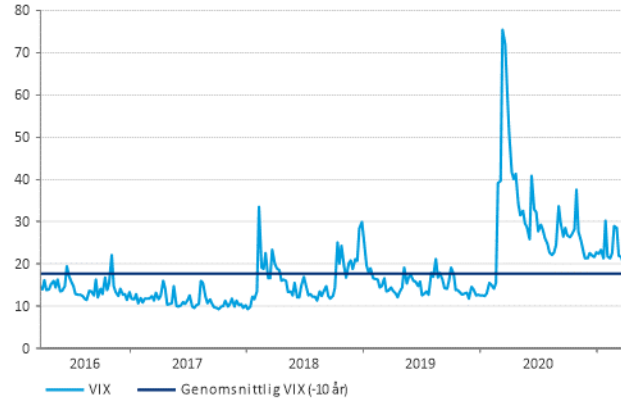
Makrostatistik

För euroområdet är splittringen mellan sektorer tydlig och trots att restriktioner har återinförts och förlängts visar industrin styrka samtidigt som tjänstesektorn återhämtade sig men kämpar i motvind. Veckans PMI-statistik visade att tillverkningsindustrin i euroområdet steg till 62,4 jämfört med 55,1 föregående månad, väntat var 55,0 och tjänstesektorn steg till 48,8 jämfört med 45,7 föregående månad, väntat var 46,0. Även om produktionen ökar och orderläget förbättrats det senaste halvåret ökar leveranstider och priser stiger. Vanligtvis tolkas det som positiva faktorer kopplade till en god konjunktur men det ser snarare ut att vara en effekt av till brist på komponenter och andra leveransstörningar drivet av snabba kast i efterfrågan. Den tilltagande oron för stigande inflation gör även att PPI (producentprisindex) hamnar i fokus. I Sverige steg PPI med 1,5 procent jämfört med föregående månad men stigande priser på insats- och råvaror gör att producentpriserna bör kunna stiga ytterligare framöver. Den starka kronan har dock bidragit till att priserna på konsumtionsvaror inte skenar. Oron för inflation i USA gör att alla inflationsindikatorer kommer att hamna i fokus och än så länge har producentpriser på mer bearbetade varor påverkats ganska lite av högre priser på råvaror och signaler om brister på transportkapacitet runt om i världen.

Innevarande veckas viktigaste marknad & makro

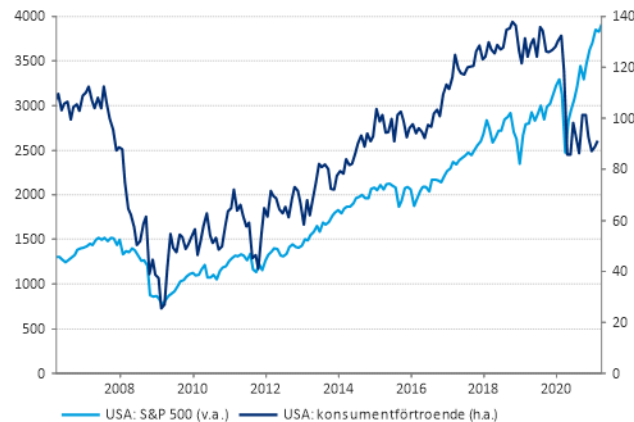
Volatilitetsindex

CBOE (S&P 500)



Källa: Refinitiv Datastream, Söderberg & Partners

USA: Konsumenternas humör och S&P 500



Källa: Refinitiv Datastream, Söderberg & Partners

Finansiella marknader

Finansmarknaderna har trots en rejäl rörelse uppåt för de långa räntorna under året inte uppvisat större signaler på stress och VIX-index har successivt letat sig nedåt, även om det tillfälligt i perioder har dragit upp rejält. Vi bedömer att klimatet för finansiella tillgångar är fortsatt bra och att utsikterna för en kraftig återhämtning i både bolagsvinster och ekonomisk aktivitet är goda. Jämförelsetalen är dock lätta efter förra vårens kraftiga nedstängningar vilket måste beaktas de kommande månaderna. Återhämtningen ser dock på grund av olika pandemiåtgärder ut att bli ojämn i ett globalt perspektiv, där Kina var snabba på att genom olika åtgärder återställa den ekonomiska aktiviteten och går nu kanske in i en lugnare förändringstakt igen. USA har också genom massiva stödpaket och en framgångsrik vaccinutrollning nu en kraftig återhämtning men Europa släpar efter. I takt med snabbt ökande ekonomisk aktivitet uppenbarar sig också tydliga flaskhalsar kring framförallt transportkapacitet och halvledare, vilket ger en i varje fall kortsiktigt utmanade situation för många företag med globala leveranskedjor.

Makrostatistik

Kommande vecka presenteras initialt konsumentförtroendestatistik från Frankrike av INSEE, förväntansbilden är en viss tillbakagång till 90 från föregående månads nivå på 91. Från USA presenteras på tisdag både husprisindex, från Case-Schiller, samt Conference Boards Consumer Confidence. Föregående månadsmätning på 91,3 förväntas överträffas rejält, med ett prognostiserat utfall på 96. Utsikterna stöttas av det senaste stimulanspaketet med direkta stimulanser till hushållen bland annat genom checkar. På onsdag förväntas Biden-administrationen presentera ett betydande infrastrukturpaket vid ett framträdande i Pittsburg. I samband med månadsskiftet på torsdag är det som brukligt en uppsjö av inköpschefsindex från industrin från flertalet större länder, däribland USA (ISM) och Tyskland. Den mycket statistisk intensiva veckan avslutas med amerikansk sysselsättning. Förväntningarna är relativt höga, 600 000 nya arbeten utanför jordbrukssektorn är medianen på prognoserna, vilket kan jämföras med föregående månads utfall på 379 000 nya jobb.

Börs- & bolagshändelser

MÅNDAG	Rapporter	-
	Utl. rapporter	-
	Övrigt	Stämmor: Bonäsudden, SRV Yhtiöt. Ex. utdelning: ABB (0:80 CHF) , Dividend (första handelsdag utan rätt till utdelning av Plexian), Gofore (0:24 EUR), Neles (0:18 EUR).
TISDAG	Rapporter	-
	Utl. rapporter	Blackberry.
	Övrigt	Stämmor: Alefarm Brewing, Avanza, CGIT, Detection Technology, Ericsson, Fleming Properties, Höegh LNG (extra), Konecranes, Lundin Energy, NCC , Neste, Nokian Renkaat, Relais, Rovio, SEB , Skanska , UPM-Kymmene. Ex. utdelning: Alm Equity (2:10 SEK i preferensaktie kvartalsvis), Corem Property (5:00 SEK i preferensaktie kvartalsvis), Klöverm (0:13 SEK i stamaktie halvårsvis, 5:00 SEK i preferensaktie kvartalsvis), Sagax (0:50 SEK kvartalsvis i D-aktie, 0:50 SEK kvartalsvis), SBB (0:15 SEK i B-aktie kvartalsvis, 0:50 SEK kvartalsvis i D-aktie), m.fl.
ONSDAG	Rapporter	H&M (kl 8.00).
	Utl. rapporter	-
	Övrigt	Stämmor: Bonava, CLS (extra), Fellow Finance, Halmslätten, Incoax (extra), Ivisys, Mandel Design (extra), Next Games, Outokumpu, Platzer, Quickbit (extra), Volvo . Ex. utdelningar: Avanza (0:85 SEK), Ericsson (1:00 SEK, halvårsvis), Fleming Properties (0:18 EUR kvartalsvis), Heimstaden (5:00 SEK i preferensaktie kvartalsvis), Lundin Energy (0:45 USD kvartalsvis), NCC (2:50 SEK, halvårsvis) , SEB (4:10 SEK) , Skanska (6:50 SEK + 3:00 SEK extra) . Övrigt: Börs: halvdag på Oslobörsen.
TORSDAG	Rapporter	-
	Utl. rapporter	Next, Sinotruk (prel datum).
	Övrigt	Ex. utdelning: Bonava (3:65 SEK, första del), Halmslätten (2:00 SEK kvartalsvis), Platzer (1:05 SEK, halvårsvis), SBB (8:75 SEK i preferensaktie kvartalsvis), Volvo (6:00 SEK samt extra 9:00 SEK) . Övrigt: Börs: Oslobörsen stängd, Köpenhamnsbörsen stängd, Stockholmsbörsen stänger kl 13.00.
FREDAG	Rapporter	-
	Utl. rapporter	-
	Övrigt	Övrigt: Börs: stängt på de nordiska börserna, Londonbörsen stängd, USA- och Torontobörserna stängda, Frankfurtbörsen stängd, Hongkongbörsen stängd.

Världens börser

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
Utvecklade marknader	1	3	6	22	53	5
USA (S&PCOMP)	2	4	8	21	54	6
Europa (STOXX 600)	1	6	8	21	36	8
Sverige (SIXRX)	1	8	15	24	63	14
Tyskland (DAX)	1	7	9	18	47	8
Frankrike (CAC40)	0	5	9	27	35	8
Storbritannien (FTSE100)	1	5	5	17	19	5
Japan (TOPIX)	-1	6	12	23	45	10
Tillväxtmarknader	-2	-2	5	24	57	2
Hongkong (Hang Seng)	-2	-2	8	23	25	4
Shanghai (CSI 300)	1	-6	0	10	39	-3
Indien (Sensex)	-2	0	5	32	65	3
Ryssland (RTS\$)	-2	3	5	27	51	5
Brasilien (Bovespa)	-1	4	-3	18	48	-4
Världen (USD)	0	3	6	22	54	5
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	2	1	3	20	66	2
Industri	1	7	10	25	54	9
Kommunikationstjänster	-2	0	8	24	54	7
Kraftförsörjning	2	8	3	11	20	1
Material	1	5	9	25	67	8
Dagligvaror	2	7	2	7	23	1
Sällanköpsvaror	-2	1	5	19	69	3
Fastigheter	2	5	9	17	29	8
Hälsovård	1	3	4	10	32	2
Bank och Finans	0	6	15	40	48	14
Energi	1	5	20	45	47	21

All indexutveckling är inklusive utdelningar

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
Utvecklade marknader	2	6	11	16	33	11
USA (S&PCOMP)	3	7	13	15	34	12
Europa (STOXX 600)	1	6	10	17	27	9
Sverige (SIXRX)	1	8	15	24	63	14
Tyskland (DAX)	1	7	10	14	37	9
Frankrike (CAC40)	0	5	10	22	26	10
Storbritannien (FTSE100)	1	6	12	21	18	12
Japan (TOPIX)	-1	7	11	12	26	9
Tillväxtmarknader	-1	1	9	18	37	7
Hongkong (Hang Seng)	-1	1	12	16	9	10
Shanghai (CSI 300)	1	-4	4	9	31	2
Indien (Sensex)	0	4	11	27	49	9
Ryssland (RTS\$)	0	6	10	21	32	10
Brasilien (Bovespa)	-4	5	-7	9	12	-8
Världen	2	6	11	16	34	10
Globala sektorer (MSCI)						
IT	3	3	7	14	47	7
Industri	2	9	13	19	38	13
Kommunikationstjänster	-1	3	13	18	36	12
Kraftförsörjning	3	10	7	6	8	6
Material	2	6	12	21	53	12
Dagligvaror	3	9	6	3	10	5
Sällanköpsvaror	-1	3	8	13	49	7
Fastigheter	3	8	13	12	14	12
Hälsovård	2	6	7	5	17	6
Bank och Finans	1	8	19	35	34	18
Energi	2	7	25	40	34	26

Räntor, valutor & råvaror

Räntor (aktuella och historiska nivåer)

Nominella räntor	yield %	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
Sverige 2 år	-0,32	-0,31	-0,30	-0,37	-0,36	-0,39	-0,35
Sverige 5 år	-0,18	-0,14	-0,11	-0,31	-0,34	-0,25	-0,29
Sverige 10 år	0,36	0,44	0,42	0,01	-0,12	0,00	0,03
USA 2 år	0,14	0,15	0,15	0,13	0,13	0,28	0,13
USA 5 år	0,83	0,88	0,77	0,37	0,26	0,46	0,35
USA 10 år	1,66	1,73	1,45	0,93	0,66	0,81	0,91
EMU 2 år	-0,70	-0,68	-0,66	-0,69	-0,68	-0,61	-0,75
EMU 5 år	-0,71	-0,68	-0,59	-0,72	-0,73	-0,58	-0,74
EMU 10 år	-0,39	-0,33	-0,29	-0,54	-0,53	-0,37	-0,58
Japan 10 år	0,08	0,12	0,16	0,02	0,01	0,00	0,02

Kreditspreadar (räntepunkter)	Spread	1-årsnitt	3-årsnitt	5-årsnitt	10-årsnitt
USA Investment Grade	101	147	133	130	146
Eurozonen Investment Grade	91	126	120	115	134
Tillväxtmarknader Investment Grade	146	197	165	156	183
USA High Yield	382	561	470	457	497
Eurozonen High Yield	418	612	572	530	593
Tillväxtmarknader High Yield	963	1097	865	725	733

Styrräntor (%)	Idag
Riksbanken	0,00
FED (USA)	0,25
ECB (Eurozonen)	0,00
BOE (Storbritannien)	0,10
BOJ (Japan)	-0,10
BCB (Brasilien)	2,75
BOR (Ryssland)	4,50
RBI (Indien)	4,00
PBOC (Kina)	2,75

Övrigt	Idag
Stibor 3M	-0,02

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
Dollarindex	92,8	0,9	2,1	2,7	-2,0	-6,6	3,2
EURUSD	1,18	-0,9	-2,8	-3,2	1,5	7,0	-3,6
USDSEK	8,65	1,2	2,9	4,6	-5,2	-13,1	5,3
EURSEK	10,20	0,3	0,0	1,2	-3,7	-7,0	1,5
GBPSEK	11,93	0,6	1,5	6,5	3,0	-1,2	6,2
DKKSEK	1,37	0,4	0,9	0,7	-4,0	-7,1	1,5
NOKSEK	1,01	0,5	3,2	5,5	5,1	6,9	5,4
USDJPY	109,6	0,6	2,8	5,7	3,7	0,1	6,1
USDCNY	6,54	0,6	1,2	0,1	-4,1	-7,8	0,0

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
Råvaruindex	199,5	-0,6	-1,4	13,4	26,6	48,7	11,9
Olja (Brent)	61,8	-4,7	-6,5	20,2	47,2	132,6	19,0
Olja (WTI)	58,5	-2,5	-7,9	21,9	45,9	252,5	21,2
Koppar	8 962,0	-1,1	-1,3	15,1	36,9	86,6	15,4
Zink	2 830,5	-0,2	1,4	-0,4	19,5	52,2	2,9
Guld	1733,2	-0,4	0,3	-7,7	-6,9	6,3	-8,7

Volatilitet (nivå)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
VIX-index	18,9	21,0	28,0	21,5	26,4	61,0	22,8

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 towards the screen. A coffee cup is visible on the desk to the left of the laptop. The overall scene is dimly lit, with the blue overlay being the most prominent visual element.

Taktisk allokeringsindikator

Taktisk allokeringsindikator

Tillgångslag



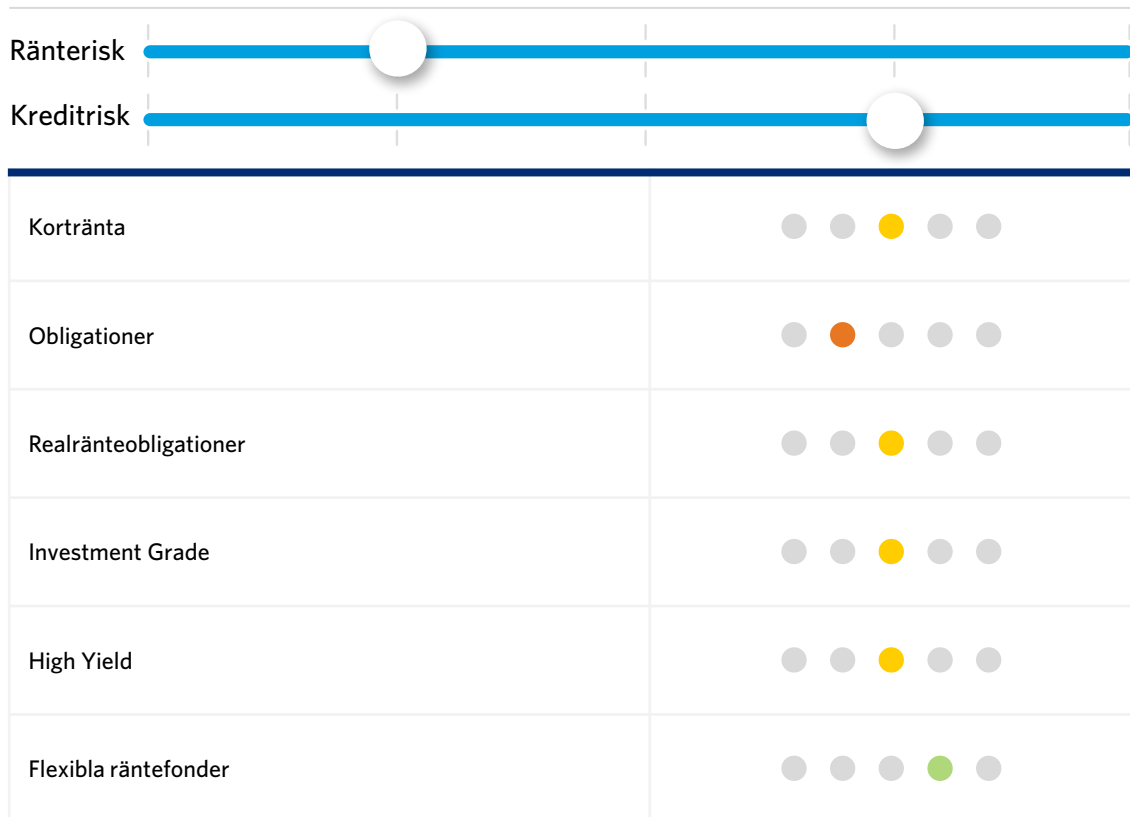
Aktier

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

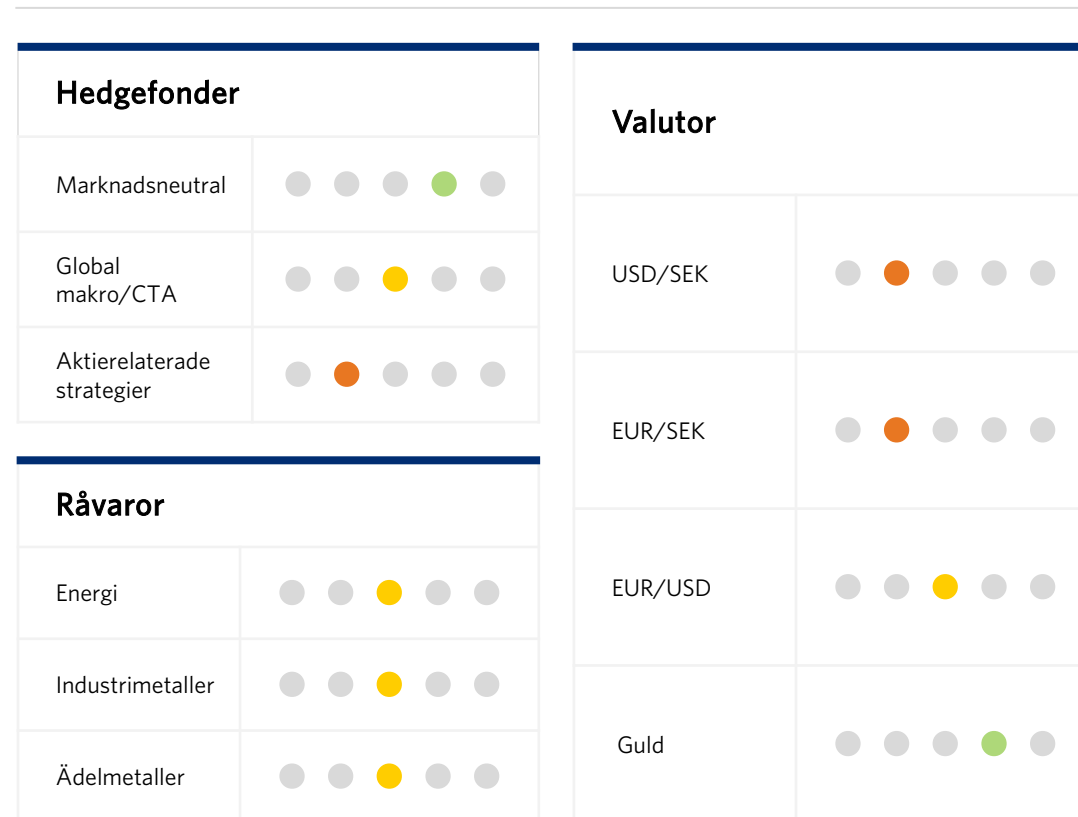
Globala Sektorer	
IT	● ● ● ● ●
Industri	● ● ● ● ●
Kommunikationstjänster	● ● ● ● ●
Kraftförsörjning	● ● ● ● ●
Material	● ● ● ● ●
Dagligvaror	● ● ● ● ●
Sällanköpsvaror	● ● ● ● ●
Fastigheter	● ● ● ● ●
Hälsovård	● ● ● ● ●
Bank och Finans	● ● ● ● ●
Energi	● ● ● ● ●

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



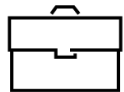
Tjänstepension

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 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

Räntor & Alternativa



Stefan Rocklind
Chef taktisk allokering



Mats Gunnå
Investeringsstrateg



Dick Ingvarsson
Investeringsstrateg



Carl Christian Ottander
Investeringsstrateg



Linda Lyth
Investeringsstrateg



Marcus Tengvall
Investeringsstrateg



Alfred Holmberg
Analytiker

Aktier

Student