

6 april – 9 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

Förändringar i taktisk allokeringsindikator

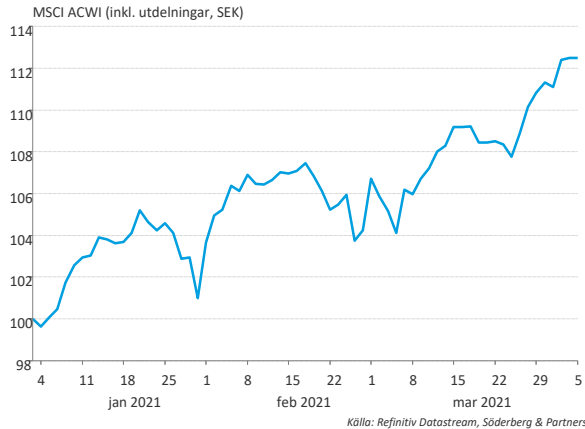
- Med anledning av det nya kunderbudandet görs anpassningar i Söderberg & Partners taktiska allokeringsindikator. Dessa anpassningar har givit upphov till följande betygsförändringar:
 - ✓ Tillgångsslaget **Alternativa** höjs ett steg, till ett gult betyg (från ett orange)
 - ✓ Tillgångsslaget **Räntor** sänks ett steg, till ett orange betyg (från ett gult)
 - ✓ Inom **Aktier** sänks betyget för Europa ett steg, till ett orange betyg (från ett gult)

Motiveringar

- Tillgångsslag Alternativa/Räntor: För att bättre spegla den långsiktiga inriktningen i det nya kunderbudandet höjer vi betyget för alternativa investeringar och sänker betyget för räntor. Med det vill vi illustrera vår långsiktigt positiva syn på tillgångsslaget Alternativa i den lågräntemiljö vi verkar i och förväntar oss att fortsätta verka i under lång tid framöver. Vårt gröna betyg på aktier finansieras således av ett orange betyg på räntor vilket bättre speglar de relativa avkastningsutsikterna mellan aktier och räntor i rådande del av konjunkturcykeln.
- Aktier: I det nya kunderbudandet renodlas regionsindikatorn då Norden bryts ut ur Europa, tillväxtmarknader slås samman globalt och Japan tas upp i Asien/Stillahavet. I samband med det sänker vi betyget för Europa till orange. Regionen som numera inte innefattar Norden är hårt drabbad av en tredje virusvåg, begränsad vaccintillgång och problematisk vaccindistribution. Vi ser en påtaglig risk för en allt tydligare divergens i ekonomisk återhämtning mellan USA och Europa, till Europas nackdel och ett europeiskt aktieindex har dessutom en mindre fördelaktig sektorkomposition baserat på rådande klimat, där till exempel dagligvarubolag väger tungt.
- Räntor: I det nya kunderbudandet förändras större delen av indikatorn för räntemarknaden. Den nya uppdelningen innebär en tydligare fördelning mellan olika kreditkvaliteter; Stat & Bostad, Investment Grade samt High Yield, samtidigt som vi fortsätter att uttrycka vår syn på duration/ränterisk samt spreadduration/kreditrisk genom reglagen. Vi förespråkar fortsatt låg ränterisk som skydd mot prisförändringar baserat på stigande marknadsräntor, men också ett mer balanserat risktagande mellan de tre segmenten vad gäller kreditkvalitet.

Betydande infrastruktursatsningar i USA

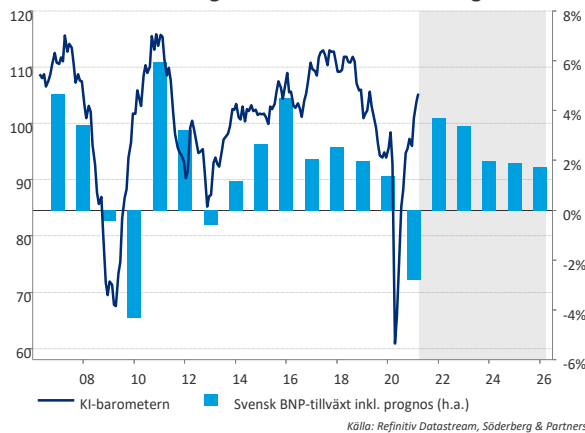
Fortsatt stark utveckling på börsen



Marginellt stigande långräntor och positiv börsutveckling under dagarna innan påsk. Till huvudnyheterna hörde Bidens infrastruktursatsning och återöppnandet av Suezkanalen efter det nästan veckolånga stoppet till följd av grundstötningen av Ever Given.

Den något förkortade påskveckan bjöd summerad på börsuppgångar. Efter nästan en hel veckas stopp i Suezkanalen kom lastfartyget Ever Given slutligen loss under måndagen. Stoppet orsakade stora skador och påfrestade redan pressade leverantörskedjor världen över. Det amerikanska mediebolaget Viacom's besked om misslyckad finansieringsrunda resulterade omfattande tvångsförsäljningar av aktier i hårt belånade investeringsbolaget Archegos Capital. Det gav ringar på vattnet i banksektorn som föll under måndagen, men repade sig senare under veckan. Det inträffade ger ljus på riskerna med en ihållande, stark börsutveckling som dopats av omfattande stimulanser. Biden-administrationen presenterar som väntat ett betydande infrastruktursatsning vid sitt framträdande i Pittsburg. Biden avser investera drygt 2 000 miljarder dollar på vägar och broar, utöka bredbandstillgång och stärka forskningsanslag. Högre företagsskatter ska finansiera satsningarna och presidenten ser en höjning av den amerikanska företagsskatten från 21 procent till 28 procent som rimligt, liksom högre skatter på företags intäkter i utlandet.

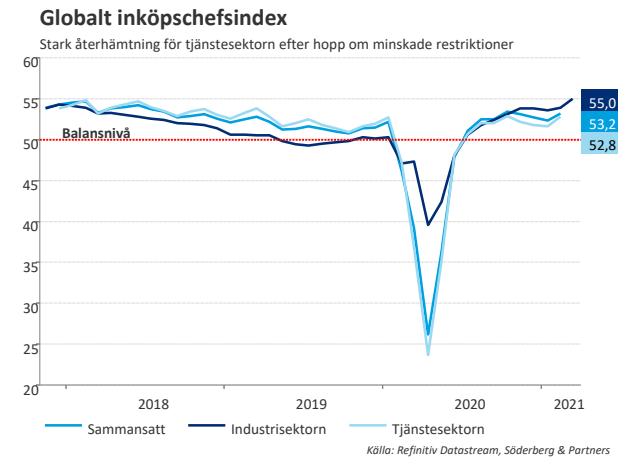
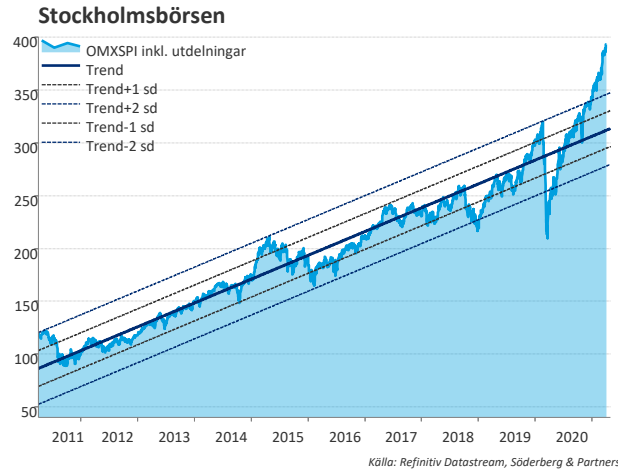
KI-barometern steg tack vare stark tillverkningsindustri



Makrostatistik

Veckan inleddes med Dallas fed index som visar på aktiviteten inom statens tillverkningsindustri och noterade 28,9, den högsta indexnivån sedan augusti 2018. Tisdagen statistikskörd bjöd på konjunkturindikatorer från både Sverige och EMU vilka båda steg. I Sverige drivet av tillverkningsindustrin och i eurozonen av förtroendeförbättringar i samtliga näringslivsgrenar och bland konsumenter. Från USA fick vi på lite samma tema Conference Boards Consumer Confidence där både nuläget och framtidskomponenten steg. Från andra sidan av Atlanten fick vi dessutom amerikant husprisindex från Case-Schiller som i linje med förväntningarna steg med 11 procent år över år. På onsdagen släpptes europeisk preliminär inflationsstatistik som visade att kärninflationen i eurozonen i mars var lägre än väntat då den uppgick till 0,9 procent i årstakt mot prognostiserade 1,1 procent. I samband med månadsskiftet på torsdagen kom som brukligt en uppsjö inköpschefsindex från industrin från flertalet större länder, däribland USA (ISM). ISM steg kraftigt men delvis som resultatet av tröghet i leverantörskedjor. Den mycket statistikintensiva veckan avslutades med en stark amerikansk sysselsättningsrapport. 916 000 nya jobb skapades mot väntade 647 000 och arbetslösheten landade nära förväntningarna, på 6,0 procent.

Innevarande veckas viktigaste marknad & makro



Finansiella marknader

Vi går in i april månad och närmar oss rapportssäsongen för det första kvartalet. Under 2020 imponerade framförallt de svenska bolagens kostnadskontroll men i år har osäkerheten på kostnadssidan ökat på grund av komponentbrist och produktionsstörningar samtidigt som insats- och råvaror har blivit dyrare på kort tid. Efter positiva vinstrevideringar finns en risk att industribolagen, vars kostnader kan ha ökat under Q1, står inför större utmaningar nu än under höstens rapporter. När dessutom vår största exportmarknad Europa fortsatt tampas med nedstängningar riskerar efterfrågan att pressas. Riskerna ser vi däremot som kortsiktiga och förändrar inte vår långsiktigt positiva syn på bolagen. Samtidigt bör den negativa effekten mildras av en svagare krona för de större svenska exportbolagen under det första kvartalet. I och med att vi går in i det andra kvartalet drar utdelningssäsongen igång på riktigt på den svenska börsen vilket brukar resultera i en motvind för kronan. Utöver bolagsrapporter kommer marknadshumöret påverkas av ränteutvecklingen och balansera mellan smittspridning och vaccinationer och mellan restriktioner och stimulanser.

Makrostatistik

Efter en oväntat stor uppgång i Kinas tjänste-PMI, efter att regeringen lättat på virusrestriktioner, visade samma data i USA den högsta nivån som någonsin registrerats sedan 1997. Tjänste-PMI från ISM steg från 55,3 i februari till 63,7 i mars. Samtidigt fortsatte Japans tjänstesektor att backa för 14:e månaden i rad. På onsdag är det dags för eurozonen att presentera sina PMI-siffror där vaccinförseningar och förlängda restriktioner kan tynga utfallet som likt tidigare månad väntas komma in på 48,8. Vi får även inflationsdata från Kina och med tanke på att kreditillväxten, som är en god indikator för kinesisk tillväxt, har mattats av den senaste tiden finns risk på nedsidan även där. I veckan får vi också industriproduktion Sverige och efter att både produktionen och orderläget förbättrats det senaste halvåret väntas den fortsätta på samma inslagna väg även för februari månad. Brist på komponenter och andra leveransstörningar lär inte ha hunnit slå igenom fullt ut i februari månads data. På onsdagen publiceras protokollet från det senaste räntebeskedet från Fed som blir högtintressant, där marknaden kommer leta efter nya kommentarer om inflationen och synen på räntemarknadens utveckling.

Börs- & bolagshändelser

MÅNDAG	Rapporter	-
	Utl. rapporter	-
	Övrigt	-
TISDAG	Rapporter	-
	Utl. rapporter	-
	Övrigt	Stämmor: Bosjö Fastigheter, Cloetta, Nanoform. Övrigt Hongkongbörsen stängd
ONSDAG	Rapporter	-
	Utl. rapporter	-
	Övrigt	Stämmor: Logistri, Mälarsen, Ponsse, Rockwool, Stockmann, Wirtek. Ex. Utdelningar: Bosjö Fastigheter (2:00 SEK kvartalsvis), Cloetta (0:75 SEK)
TORSDAG	Rapporter	-
	Utl. rapporter	-
	Övrigt	Stämmor: Elisa, Erria, Heimstaden, HK Scan, Nokia, NP Investor, NP Investor, Storebrand, Vestas. Ex Utdelningar: Footway (2:00 SEK kvartalsvis i preferensaktie), Logistri (2:25 SEK kvartalsvis), Mälarsen (2:50 SEK, kvartalsvis), Rockwool (32:00 DKK), Wirtek (0:20 DKK)
FREDAG	Rapporter	Nobina (kl 8.00), Industrivärden
	Utl. rapporter	Fast Retailing
	Övrigt	Stämmor: Akelius, B3 Consulting (extra), Bakkafrost, Esen Esports, Invent Medic (extra), Ossdsign (extra). Ex Utdelningar: HK Scan (0:03 EUR), Link Prop Investment (2:00 SE kvartalsvis), Solnabergh Property (2:00 SE kvartalsvis + extra 0:50 SEK kvartalsvis), Storebrand (NOK 3,25), Vestas (1:14 EUR)

Världens börser

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
Utvecklade marknader	1	3	6	21	61	6
USA (S&PCOMP)	1	4	7	21	62	7
Europa (STOXX 600)	1	5	9	20	42	9
Sverige (SIXRX)	1	6	15	23	68	15
Tyskland (DAX)	2	8	10	19	58	10
Frankrike (CAC40)	2	5	10	27	48	10
Storbritannien (FTSE100)	0	2	5	16	27	5
Japan (TOPIX)	0	5	10	24	51	10
Tillväxtmarknader	2	-1	4	25	63	4
Hongkong (Hang Seng)	2	0	7	24	28	7
Shanghai (CSI 300)	2	-4	-1	13	41	-1
Indien (Sensex)	2	-1	5	30	79	5
Ryssland (RTS\$)	1	1	6	29	51	6
Brasilien (Bovespa)	0	3	-3	23	60	-3
Världen (USD)	1	2	6	22	61	6
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	3	2	5	21	79	5
Industri	1	6	11	25	67	11
Kommunikationstjänster	3	1	10	26	63	10
Kraftförsörjning	1	7	2	9	24	2
Material	1	3	9	25	72	9
Dagligvaror	0	6	1	6	21	1
Sällanköpsvaror	2	2	5	19	85	5
Fastigheter	1	6	8	14	35	8
Hälsovård	0	2	2	9	30	2
Bank och Finans	0	4	14	37	59	14
Energi	0	2	20	48	42	20

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
Utvecklade marknader	2	7	13	19	39	13
USA (S&PCOMP)	2	8	14	19	40	14
Europa (STOXX 600)	2	6	11	18	33	11
Sverige (SIXRX)	1	6	15	23	68	15
Tyskland (DAX)	3	9	12	17	48	12
Frankrike (CAC40)	2	6	13	25	38	13
Storbritannien (FTSE100)	1	5	13	21	23	13
Japan (TOPIX)	0	5	9	16	28	9
Tillväxtmarknader	3	2	10	22	41	11
Hongkong (Hang Seng)	3	3	13	21	10	13
Shanghai (CSI 300)	3	-1	5	14	32	5
Indien (Sensex)	2	4	11	27	60	11
Ryssland (RTS\$)	2	5	12	26	30	12
Brasilien (Bovespa)	2	8	-6	19	28	-6
Världen	2	6	12	19	39	12
Globala sektorer (MSCI)						
IT	3	5	11	19	57	11
Industri	2	9	15	23	48	15
Kommunikationstjänster	4	5	16	23	42	16
Kraftförsörjning	1	11	7	7	11	7
Material	2	6	14	25	57	14
Dagligvaror	1	9	5	4	9	5
Sällanköpsvaror	3	5	10	16	63	10
Fastigheter	1	9	14	12	19	14
Hälsovård	1	5	7	7	15	7
Bank och Finans	1	7	19	36	43	19
Energi	0	6	27	48	28	27

All indexutveckling är inklusive utdelningar

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	-0,31	-0,32	-0,30	-0,36	-0,35	-0,44	-0,35
Sverige 5 år	-0,15	-0,18	-0,14	-0,29	-0,32	-0,34	-0,29
Sverige 10 år	0,38	0,36	0,36	0,03	-0,10	-0,14	0,03
USA 2 år	0,16	0,14	0,13	0,13	0,13	0,23	0,13
USA 5 år	0,89	0,83	0,67	0,35	0,28	0,38	0,35
USA 10 år	1,68	1,66	1,42	0,91	0,69	0,61	0,91
EMU 2 år	-0,69	-0,70	-0,69	-0,75	-0,71	-0,66	-0,75
EMU 5 år	-0,69	-0,71	-0,66	-0,74	-0,74	-0,62	-0,74
EMU 10 år	-0,37	-0,39	-0,38	-0,58	-0,54	-0,44	-0,58
Japan 10 år	0,11	0,08	0,13	0,02	0,01	-0,01	0,02

Kreditspreadar (räntepunkter)	Spread	1-årsnitt	3-årsnitt	5-årsnitt	10-årsnitt
USA Investment Grade	95	143	132	130	146
Eurozonen Investment Grade	90	123	120	115	134
Tillväxtmarknader Investment Grade	147	195	166	156	183
USA High Yield	367	548	470	456	497
Eurozonen High Yield	414	597	572	529	592
Tilväxtmarknader High Yield	955	1 079	868	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	93,0	0,3	2,5	3,4	-0,9	-7,2	3,4
EURUSD	1,18	-0,3	-2,5	-3,9	0,4	8,3	-3,9
USDSEK	8,72	0,9	3,8	6,2	-2,0	-13,6	6,2
EURSEK	10,26	0,6	1,2	2,1	-1,7	-6,4	2,1
GBPSEK	12,06	1,1	2,9	7,4	4,7	-3,5	7,4
DKKSEK	1,38	0,8	0,9	2,3	-2,1	-5,9	2,3
NOKSEK	1,02	1,5	3,6	7,0	6,6	5,1	7,0
USDJPY	110,6	1,0	3,6	7,1	5,0	2,4	7,1
USDCNY	6,57	0,5	1,6	0,5	-3,5	-7,4	0,5

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
Råvaruindex	198,4	-0,5	-1,7	11,3	29,6	49,7	11,3
Olja (Brent)	65,0	0,6	3,4	25,2	65,1	117,5	25,2
Olja (WTI)	59,2	1,1	-1,0	22,5	60,3	133,7	22,5
Koppar	8 790,0	-1,9	-4,2	13,2	34,1	79,5	13,2
Zink	2 774,5	-2,0	-2,7	0,9	19,2	47,0	0,9
Guld	1 729,6	-0,2	0,1	-8,9	-9,3	7,6	-8,9

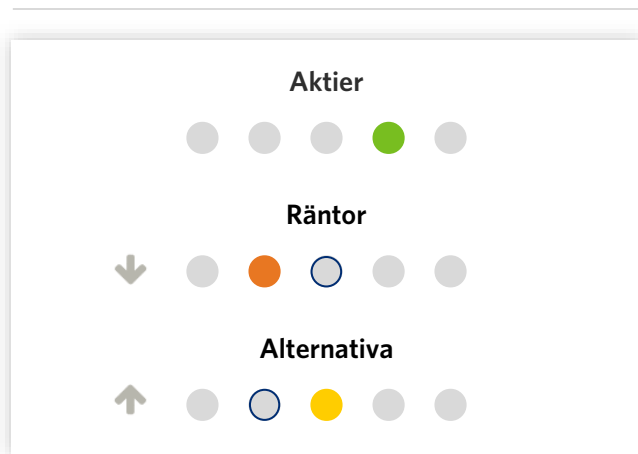
Volatilitet (nivå)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
VIX-index	17,3	18,9	24,1	22,8	27,6	50,9	22,8

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 a cup is visible on the desk to the left. The overall scene is dimly lit, with the blue overlay being the most prominent visual element.

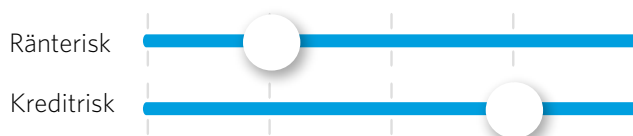
Taktisk allokeringsindikator

Taktisk allokeringsindikator

Tillgångslag



Räntor



Stat & Bostäder	● ● ● ● ●
Investment Grade	● ● ● ● ●
High Yield	● ● ● ● ●

Aktier

Regioner	
Nordamerika	● ● ● ● ●
Europa	● ● ● ● ●
Norden	● ● ● ● ●
Asien/Stillahavet	● ● ● ● ●
Tillväxtmarknader	● ● ● ● ●

Valutor

USD/SEK	● ● ● ● ●
EUR/SEK	● ● ● ● ●
EUR/USD	● ● ● ● ●

Globala Sektorer

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

○ Föregående betyg

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



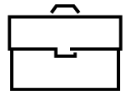
Tjänstepension

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 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

Aktier