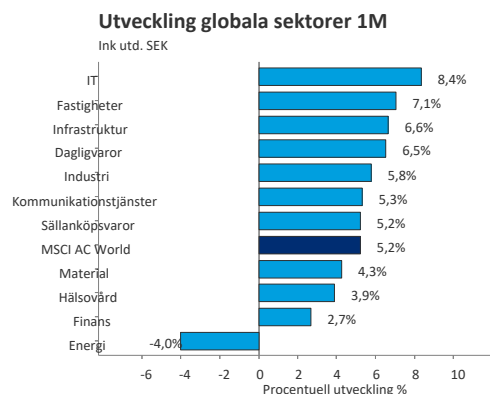


12 april - 16 april 2021

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

Stark återhämtning från IT-jättarna



Källa: Refinitiv Datastream, Söderberg & Partners

IMF tillväxtprognoser (april 2021)				
	2021	Revidering*	2022	Revidering*
Global tillväxt	6,0	0,5	4,4	0,2
Mogna ekonomier	5,1	0,8	3,6	0,5
USA	6,4	1,3	3,5	1,0
Eurozonen	4,4	0,2	3,8	0,2
Storbritannien	5,3	0,8	5,1	0,1
Sverige**	3,1	-0,4	3,0	-
Japan	3,3	0,2	2,5	0,1
Tillväxtmarknader	6,7	0,4	5,0	0,0
Brasilien	3,7	0,1	2,6	0,0
Ryssland	3,8	0,8	3,8	-0,1
Indien	12,5	1,0	6,9	0,1
Kina	8,4	0,3	5,6	0,0

* Sedan föregående prognostillfälle - januari 2021.

** Revidering baseras på senaste prognostillfälle för Sverige - oktober 2020.

Källa: IMF, Söderberg & Partners

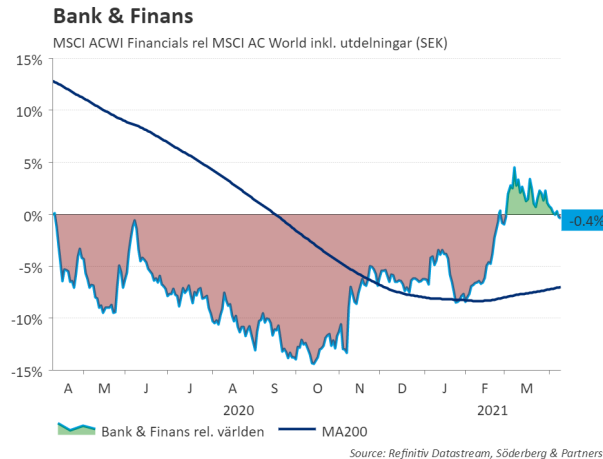
Efter att penningpolitiken i USA fortsätter vara stöttande och Biden tidigarelade vaccineringen nådde amerikanska börser nya rekordnivåer. IT-sektorn som pressats av rotationsoro har studsat tillbaka och visar styrka. Vi ser fortsatt potential för sektorn som gynnas av strukturella trender och ökat ESG-fokus.

Amerikanska S&P 500 stängde på nya rekordnivåer bland annat efter att Fed släppt sitt senaste protokoll där det framgår att deras stöttande politik fortlöper. Att Biden tidigarelade datumet när alla över 18 ska få tillgång till covid-vaccin till 19 april från 1 maj bidrog också till det positiva humöret. Biden presenterade även ett förslag för beskattning av multinationella techbolag där en global miniminivå för beskattning kan införas där skatteuttaget ska fördelas mellan länder baserat på företagets försäljning i respektive land. Trots nyheten har amerikanska techjättar visat styrka den senaste tiden och brutit fallande trender efter svagheten i samband med rotationen från tillväxt till värde. Under den senaste tiden har vi sett en återhämtning i relationen mellan tillväxt- och värdeaktier och flera tillväxtbolag har nått högsta nivåer även i absoluta tal. Mycket talar för att den strukturella medvinden fortsätter samtidigt som räntenivåerna mest sannolikt inte stiger lika hastigt som de gjort under årets första månader. Vi ser därför fortsatt potential för framförallt IT-sektorn som erbjuder starka vinsttillväxtförutsättningar och dessutom gynnas av ökat ESG-fokus.

Makrostatistik

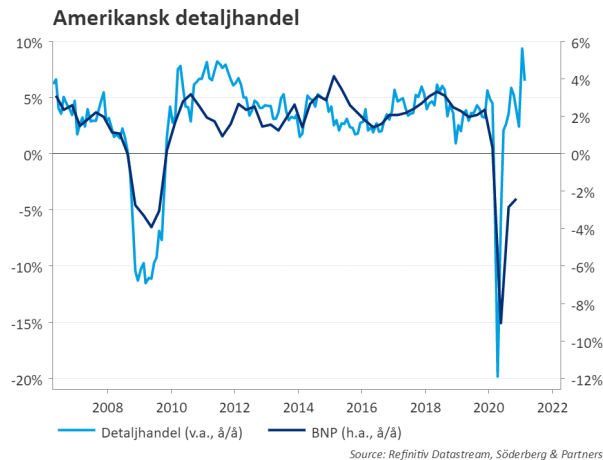
Veckan började med att Internationella valutafonden (IMF) publicerade en ny prognos för världsekonomin. Det råder fortsatt en stor osäkerhet i de globala ekonomiska utsikterna men IMF ser ljusare på framtiden och tillväxtprognoserna reviderades som väntat upp för de flesta länder, drivet av mer stimulanser och förväntningar om en vaccindriven tillväxtboost under andra halvåret. Samtidigt visade veckostatistiken i USA oväntat många nya arbetslösa vilket minskar oron för överhettning i ekonomin. Euroområdets sammanvägda index för industrin och tjänstesektorn, uppmättes till 53,2 i mars, upp från 48,8 föregående månad. Uppgången indikerar att ekonomin har klarat de senaste nedstängningarna mycket bättre än många hade förväntat sig tack vare tillväxten i tillverkningsindustrin och tecken på att social distansering och rörlighetsrestriktioner haft mindre påverkan på företag inom tjänstesektorn än de hade samma tid under föregående år. Avslutningsvis presenterades mötesanteckningar från ECB:s marsmöte där det framgår att det finns ett brett stöd för beslutet att öka takten i tillgångsköpen och att man kommer att agera för att hindra en ovälkommen och för tidig åtstramning av finansiella förhållanden.

Innevarande veckas viktigaste marknad & makro



Finansiella marknader

Rapportsäsongen för årets första kvartalet står för dörren. Först ut är i vanlig ordning de amerikanska storbankerna. På onsdag kommer rapport från JP Morgan, Goldman Sachs och Wells Fargo, på torsdag Citigroup och Bank of America och på fredag Morgan Stanley. Torsdagens rapportskörd bjuder även på den amerikanska aluminiumtillverkaren Alcoas rapport. Sektorn har i likhet med amerikanska långräntor och den breda marknaden befunnit sig mer i konsolideringsläge de senaste veckorna. Bankerna är dock välkapitaliserade och gynnas av den fortsatta ekonomiska återhämtning. I sitt årliga brev till JP Morgans aktieägare skrev bankens VD och styrelseordförande Jamie Dimon att den nuvarande starka utvecklingen för den amerikanska ekonomin utan problem kan fortsätta in i 2023 med tanke på de stimulanser som görs. Vi håller ett grönt betyg på sektorn som också kan dra fördel av en låg relativvärdering.



Makrostatistik

Veckan inleds med detaljhandelsstatistik från eurozonen för februari idag måndag. Förväntningarna ligger på fortsatt tillbakagång i relation till fjolårssiffrorna, om än i något mindre utsträckning än föregående månads mätning som uppvisade den svagaste noteringen sedan förra våren. På tisdag väntar svensk arbetslöshetsstatistik från AF för mars och samma dag får vi också tyska ZEW-index för april. Här ligger förväntningarna på fortsatt förbättring efter förra månaden som visade styrka och optimism inför framtiden. Från andra sidan Atlanten kommer amerikanska NFIB småföretagarindex och inflationsstatistik CPI, båda för mars. Motsvarande inflationsciffror får vi från Sverige på onsdag, samma dag som eurozonen offentliggör industriproduktionen för februari månad. Under torsdagen kommer ett helt band av intressant amerikansk makrostatistik i form av detaljhandel mars, Philadelphia Fed index april, industriproduktion mars, lager osålda varor februari och NAHB husmarknadsindex april. Den kanske mest betydande datapunkten i gruppen är detaljhandeln, som är av stor betydelse för landets ekonomi då den ger viktig fingervisning avseende konsumtionen. Förnyad styrka och en tillväxt om 5,5 procent väntas efter föregående månads nedgång om 3,0 procent månad över månad.

Börs- & bolagshändelser

MÅNDAG	Rapporter	Ica: publicerar månadsförsäljning i Sverige för mars kl 8.45. SAS: trafiksiffror för mars kl 11.00
	Utl. rapporter	-
	Övrigt	Stämmor: Danish Aerospace, Kesko, Pandox, Telia , Ex Utdelningar: Bakkafrost (DKK 3,65)
TISDAG	Rapporter	Dustin (kl 8.00)
	Utl. rapporter	-
	Övrigt	Stämmor: Audientes, Avidly, Backaheden, Divio (extra), Diös, Dometic, Hoist, Indutrade, Insplorion, ISS, Orexo, Ovzon, Saab, Sanoma, Swedish Match , Oscar Properties: anmälningstid i nyemission avslutas
ONSDAG	Rapporter	Creades (kl 8.30)
	Utl. rapporter	JP Morgan (ca kl 13.00), Goldman Sachs (ca kl 13.30), Wells Fargo (ca kl 14.00)
	Övrigt	Stämmor: Aker Solutions, Bayn Group (extra), Bilot, Bublar, Creades, Husqvarna , Lifeclean, Livihop (extra), Mangold, Monsenso, Offentliga Hus (extra), Remedy, Smart Eye, SSAB
TORSDAG	Rapporter	RNB (kl 7.00), ACQ Bure
	Utl. rapporter	Bank of America (ca kl 12.45), Citigroup (ca kl 14.00), Alcoa (efter USA-börsernas stängning), Delta Air Lines
	Övrigt	Ex Utdelningar: Creades (3:50 SEK, kvartalsvis), Husqvarna (0:80 SEK, första del utav totalt 2:40 SEK), Mangold (17:30 SEK)
FREDAG	Rapporter	Atrium Ljungberg (kl 7.30), Vitec (ca kl 8.00), Öresund (kl 8.00)
	Utl. rapporter	Morgan Stanley (prel datum), Stanley Black & Decker (prel datum)
	Övrigt	Stämmor: Elekta (extra), Enlabs (extra), Evolution, Eyeonid (extra), Implantica, Mavshack, OXE Marine, Risk Intelligence, Urb-it Ex Utdelningar: Beijer Ref (1:80 SEK, första del), Ica (13:00 SEK), Lundbergs (3:50 SEK), Pihlajalinna (0:20 EUR), SCA (2:00 SEK), Sydsvenska Hem (1:90 SEK kvartalsvis), Tingsvalvet (1:25 SEK)

Världens börser

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
Utvecklade marknader	2	6	6	20	51	9
USA (S&PCOMP)	3	7	8	20	51	10
Europa (STOXX 600)	1	4	7	19	35	10
Sverige (SIXRX)	3	7	15	24	61	19
Tyskland (DAX)	1	6	8	17	44	11
Frankrike (CAC40)	1	4	8	25	40	11
Storbritannien (FTSE100)	3	3	2	17	22	8
Japan (TOPIX)	-1	3	7	20	41	10
Tillväxtmarknader	-1	1	-1	19	53	3
Hongkong (Hang Seng)	-1	0	3	20	22	6
Shanghai (CSI 300)	-2	1	-8	8	36	-3
Indien (Sensex)	-1	-3	2	23	61	4
Ryssland (RTS\$)	-3	-4	-3	23	30	2
Brasilien (Bovespa)	2	6	-6	21	51	-1
Världen (USD)	2	5	5	20	51	8
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	4	8	7	20	71	9
Industri	1	6	9	23	54	12
Kommunikationstjänster	2	5	11	25	56	13
Kraftförsörjning	1	6	1	7	14	3
Material	2	4	4	23	58	11
Dagligvaror	2	6	2	6	18	2
Sällanköpsvaror	2	5	3	17	70	7
Fastigheter	1	7	11	13	19	9
Hälsovård	1	4	0	7	23	3
Bank och Finans	1	2	10	34	45	15
Energi	-3	-5	8	39	31	17

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
Utvecklade marknader	0	6	11	17	30	13
USA (S&PCOMP)	1	7	13	16	29	15
Europa (STOXX 600)	0	5	8	17	26	12
Sverige (SIXRX)	3	7	15	24	61	19
Tyskland (DAX)	0	6	10	14	35	12
Frankrike (CAC40)	0	5	9	23	31	13
Storbritannien (FTSE100)	0	2	7	20	16	13
Japan (TOPIX)	-2	3	5	13	20	7
Tillväxtmarknader	-3	2	3	16	32	8
Hongkong (Hang Seng)	-3	0	7	16	5	10
Shanghai (CSI 300)	-4	1	-6	7	25	0
Indien (Sensex)	-5	-5	4	17	41	6
Ryssland (RTS\$)	-5	-4	1	19	12	7
Brasilien (Bovespa)	1	9	-6	15	17	-5
Världen	0	5	10	17	30	13
Globala sektorer (MSCI)						
IT	2	9	11	17	49	13
Industri	0	6	12	20	37	15
Kommunikationstjänster	0	5	15	22	36	16
Kraftförsörjning	0	6	4	4	2	6
Material	0	4	7	21	43	14
Dagligvaror	0	6	5	3	5	5
Sällanköpsvaror	0	5	7	14	49	10
Fastigheter	-1	7	15	10	4	12
Hälsovård	-1	5	4	4	8	6
Bank och Finans	-1	3	14	32	29	19
Energi	-5	-5	12	37	17	21

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	-0,33	-0,31	-0,30	-0,34	-0,35	-0,34	-0,35
Sverige 5 år	-0,18	-0,15	-0,12	-0,27	-0,33	-0,19	-0,29
Sverige 10 år	0,36	0,38	0,42	0,07	-0,09	0,01	0,03
USA 2 år	0,16	0,16	0,17	0,14	0,16	0,22	0,13
USA 5 år	0,85	0,89	0,82	0,48	0,33	0,41	0,35
USA 10 år	1,67	1,68	1,54	1,11	0,78	0,72	0,91
EMU 2 år	-0,69	-0,69	-0,66	-0,69	-0,71	-0,63	-0,75
EMU 5 år	-0,66	-0,69	-0,64	-0,73	-0,75	-0,58	-0,74
EMU 10 år	-0,34	-0,37	-0,34	-0,55	-0,53	-0,35	-0,58
Japan 10 år	0,10	0,11	0,13	0,03	0,02	0,01	0,02

Kreditspreadar (räntepunkter)	Spread	1-årsnitt	3-årsnitt	5-årsnitt	10-årsnitt
USA Investment Grade	94	139	132	129	146
Eurozonen Investment Grade	87	121	120	115	134
Tillväxtmarknader Investment Grade	154	192	166	156	183
USA High Yield	355	536	469	455	497
Eurozonen High Yield	402	584	571	528	592
Tilväxtmarknader High Yield	957	1063	871	725	734

Styrräntor (%)	ldag
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	ldag
Stibor 3M	-0,02

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
Dollarindex	92,2	-0,9	0,2	2,3	-1,0	-7,4	2,5
EURUSD	1,19	1,1	0,1	-3,0	0,6	8,7	-2,8
USDSEK	8,55	-2,0	0,4	4,3	-2,7	-14,0	4,1
EURSEK	10,17	-0,9	0,4	1,1	-2,1	-6,5	1,2
GBPSEK	11,74	-2,6	-0,8	5,3	2,7	-5,3	4,6
DKKSEK	1,37	-0,8	0,2	1,3	-2,3	-6,4	1,4
NOKSEK	1,01	-1,5	0,0	3,4	5,0	2,4	5,4
USDJPY	109,6	-0,9	0,7	5,6	3,7	1,0	6,1
USDCNY	6,56	-0,2	0,6	1,3	-2,3	-7,1	0,3

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
Råvaruindex	198,5	0,0	-2,4	7,7	23,1	46,3	11,3
Olja (Brent)	63,3	-2,5	-6,3	13,0	47,5	99,6	22,1
Olja (WTI)	59,6	0,7	-6,9	14,4	47,3	137,5	23,5
Koppar	8 926,5	1,6	1,7	9,8	32,0	77,8	14,9
Zink	2 829,5	2,0	1,9	0,6	16,3	48,8	2,9
Guld	1742,8	0,8	1,5	-6,1	-9,5	3,6	-8,2

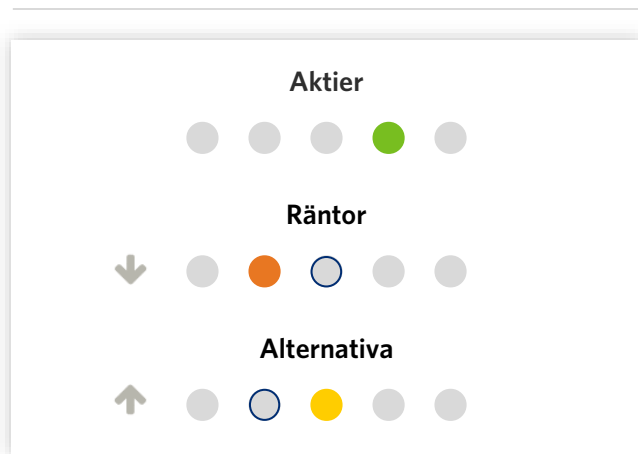
Volatilitet (nivå)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
VIX-index	16,7	17,3	24,0	21,6	25,0	41,7	22,8

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. 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.

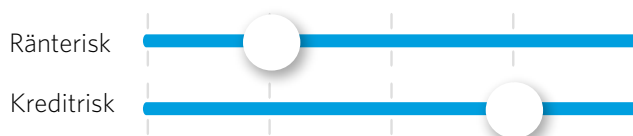
Taktisk allokeringsindikator

Taktisk allokeringsindikator

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



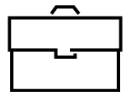
Tjänstepension

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