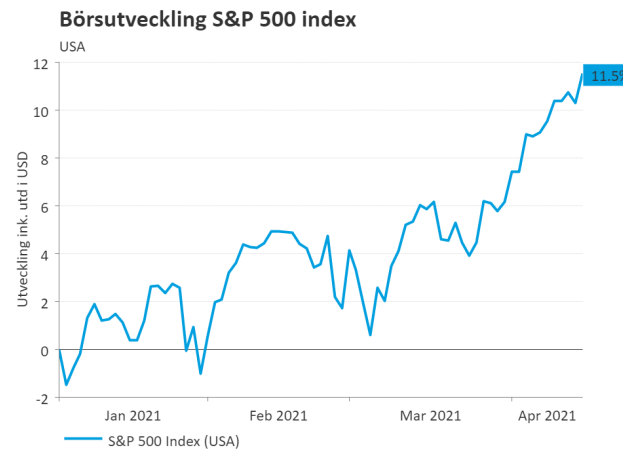


19 april - 23 april 2021

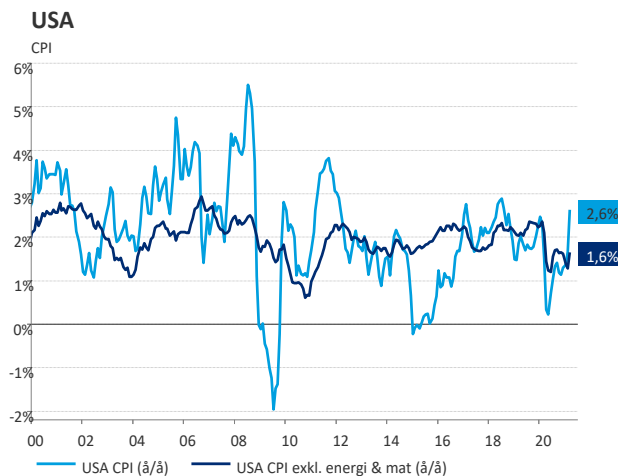
Veckoanalysen

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

Marknaden tar stark inflation med ro



Source: Refinitiv Datastream, Söderberg & Partners



Källa: Refinitiv Datastream, Söderberg & Partners

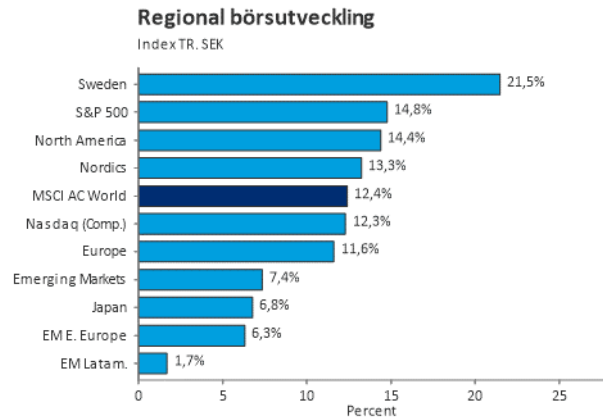
Marknaden tolkar den stigande inflationen som tillfällig vilket ledde till stigande börser under föregående vecka. Investerare verkar befarat en ännu högre siffra med tanke på att den 10-åriga statsobligationen föll. Vi anser inte att stigande inflationen i dagsläget utgör något akut hot mot aktier och behåller vår övervikt.

Efter förra veckans starka inflationsdata (se mer nedan) förstärktes oron för en åtstramande penningpolitik. Aktiemarknaden har däremot tagit det hela med ro efter Feds kommunikation kring vad som klassas som tillfälligt stigande inflation. Marknadens positiva tolkning är dels att den är just tillfällig men också att stigande inflation historiskt har sammanfallit med stigande vinstmarginaler, då intäkterna tillåts öka mer än kostnaderna och att så skulle kunna vara fallet även nu. Börsen har historiskt levererat en god avkastning när inflationen varit hög – så länge tillväxten i realekonomin inte varit för låg. Vi anser inte att inflationen i sig som är farlig för börsen, utan kombinationen av en hög inflation och en mycket låg tillväxt. Den stigande inflationen i dagsläget utgör inte något akut hot mot aktier eftersom vi väntar oss en vaccindriven tillväxtboost under andra halvåret tillsammans med fortsatta stimulanser. Flera amerikanska storbanker rapporterade i veckan, som generellt var bättre på alla punkter och där återvinningarna av kreditförlusterna indikerar en tro på återhämtning av ekonomin, vilket kan ses som en positiv konjunkturindikator framåt.

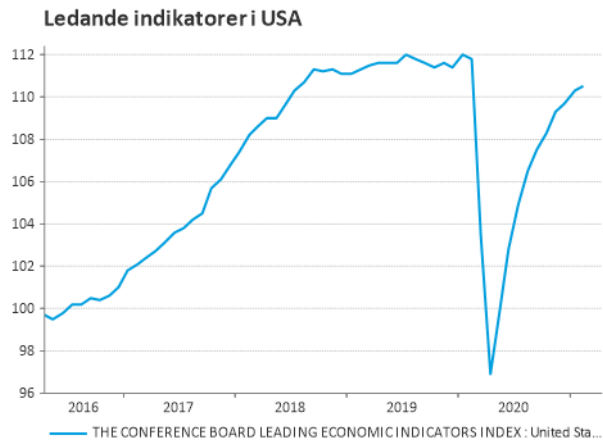
Makrostatistik

Oron för en åtstramande penningpolitik och stigande räntenivåer gör att arbetsmarknads- och framförallt inflationsdata hamnar i fokus. Köpstarka konsumenter med uppdämda konsumtionsbehov och näringsidkare som passar på att öka marginalerna när samhällen öppnar upp ökar risken för stigande prisnivåer. Mars inflationsstatistik kom in över förväntan på 2,6 procent i årstakt, framförallt drivet av högre tjänstepriser på transporter och hotelltjänster. Även om inflationen kan se hög ut för tillfället bör ökningen varit tillfällig på grund av baseffekter från fallande priser under starten av pandemin, flaskhalsar i industrin och höga energipriser. Vårt att notera är däremot månadsförändringen på 0,6 procentenheter, den högsta på över tio år som inte påverkats av baseffekterna. Fed har däremot varit tydliga med att de kommer acceptera en period med hög inflation och viktigt för Feds respons blir hur löner och inflationsförväntningar reagerar framöver. Högre inflation drivet av ökad löneinflation förväntas ta tid och är mindre troligt i närtid. Inflationstakten i Sverige kom in i linje med marknadens och Riksbankens prognos där KPIF steg med 1,8 procent i årstakt i mars och bör inte påverka Riksbankens räntebesked den 27:e april. Avslutningsvis fick vi amerikansk detaljhandel som steg 9,8 procent i månadstakt i mars, vilket indikerar en stigande efterfrågan av lyfta restriktioner och att hushållen är villiga att spendera hushållscheckarna.

Innevarande veckas viktigaste marknad & makro



Källa: Refinitiv Datastream, Söderberg & Partners



Källa: Refinitiv Datastream, Söderberg & Partners

Finansiella marknader

Rapportsäsongen för årets första kvartal är nu i full sving och innevarande vecka bjuder på ett stort antal rapporter från tongivande bolag. På global bas bedömer vi att rapporterna från de amerikanska bolagen IBM och Intel kommer att tilldra sig ett betydande investerarintresse, med koppling till bristsituationen för halvledare. För svensk del kommer bland annat rapporter från Ericsson på onsdag och Volvo på torsdag. Volvo har redan kommunicerat ett kraftig negativ påverkan under kvartalet från just halvledarbrist. I fredagens rapportflöde finner vi Essity, Stora Enso, Telia och Autoliv för att nämna några av de större bolagen. Stockholmsbörsen har i år utvecklats starkt i ett globalt relativt perspektiv, ett utslag av kompositionen av bolag med en stor andel bank och cyklisk verkstad som gynnas i rådande konjunkturförstärkning. Samtidigt bedömer vi att marknadens starka prisutveckling är en risk in i rapporterna. För en fortsatt starkare utveckling för Stockholmsbörsen relativt omvärlden bör sannolikt en majoritet av de rapporterade bolagen överträffa estimaten med god marginal och ge en fortsatt positiv bedömning om en accelererande konjunkturåterhämtning.

Makrostatistik

Veckan är något lugnare på statistikfronten än den föregående. Från USA presenteras bland annat Conference Board Leading Indicators vilket är en amerikansk ekonomisk ledande indikator avsedd att förutsäga framtida ekonomisk aktivitet. Det beräknas av The Conference Board, en icke-statlig organisation, som bestämmer indexets värde utifrån värdena på tio nyckelvariabler. Dessa variabler har historiskt vänt nedåt före en lågkonjunktur och uppåt före en högkonjunktur. Det senaste utfallet var 110,5 vilket var en förbättring från föregående månad med 0,2 procent. Återhämtningen har varit stark efter kollapsen förra våren och nu är förväntansbilden en förbättring med 0,6 procent. ECB lämnar räntebesked på torsdag, inga förändringar väntas. På torsdag presenteras också statistik över försäljningsutveckling och prisutveckling på den amerikanska husmarknaden. Prisutvecklingen har varit väldigt stark och utvecklingen visade föregående månad på en prisökning på hela 15,8 procent jämfört med året innan. Försäljningsutveckling för nya hus i USA presenteras på fredag och här förväntas volymen uppgå till 910 000 vilket kan jämföras med föregående månads antal på 775 000 hus. Veckan avslutas också med preliminära inköpschefsiffror för tillverkningsindustrin från bland annat USA, Tyskland och Storbritannien.

Börs- & bolagshändelser

| | | |
|-----------------|-----------------------|--|
| MÅNDAG | Rapporter | TF Bank (kl 7.00), Note (kl 8.30) |
| | Utl. rapporter | Coca-Cola (före USA-börsernas öppning), IBM |
| | Övrigt | Ex Utdelningar: Elekta (0:90 SEK extra), Evolution (0:68 EUR). Svolder: presenterar substansvärde. Tre Kronor Property: anmälningsstid i Svenska Handelsfastigheters bud väntas inledas 19 april (väntas avslutas 10 maj) |
| TISDAG | Rapporter | Bufab (kl 7.30), Avanza (kl 7.45), Byggmax (ca kl 8.00), Getinge (kl 8.00), Net Insight (kl 8.45), Sandvik (kl 11.30), Investor (ca kl 12.00), BE Group (kl 14.00), Profilgruppen (kl 14.00) |
| | Utl. rapporter | Abbott Labs, Associated British Foods, Johnson & Johnson, Netflix, Procter & Gamble |
| | Övrigt | Stämmor: Africa Oil, BE Group, Biofrigas, Bufab, Getinge, Kallebäck Property, Nordic Semiconductor, Privanet, Profilgruppen, SBF Bostad, Teqnon, Viafin Service |
| ONSDAG | Rapporter | Ericsson (kl 7.00), SHB (kl 7.00), Nyfosa (kl 7.30), Xvivo (kl 7.30), Bioarctic (kl 8.00), Castellum (kl 8.00), Nelly (kl 8.00), Platzer (kl 8.00), Sintercast (kl 8.00), Midway (kl 12.00), Beijer Electronics (kl 13.00), Karo Pharma (kl 13.00) |
| | Utl. rapporter | BHP (operativ uppdatering), Roche (försäljningssiffror), Verizon, Whirlpool |
| | Övrigt | Stämmor: AQ Group, Asarina Pharma, Capsek, DBP, Havsfrun, Industrivärden, Karo Pharma, Leading Edge Materials, Link Prop Investment, Midway, Nyfosa, Ocean Yield, Partnera, PGS, QBNK, Slottsviken Fastighet. Ex Utdelningar: Bufab (2:75 SEK), Getinge (3:00 SEK), Stolt-Nielsen (USD 0,25) |
| TORS DAG | Rapporter | Kungsleden (kl 6.55), Axfood (kl 7.00), Tele2 (kl 7.00), Haldex (kl 7.20), Volvo (kl 7.20), EQT (ca kl 7.30), Gränges (kl 7.30), Husqvarna (kl 7.30), Nent (kl 7.30), Duni (kl 7.45), Thule (kl 7.45), Alimak (kl 8.00), AQ Group (kl 8.00), Dedicare (kl 8.00), Hansa Biopharma (kl 8.00), Kinnevik (kl 8.00), Munters (kl 8.00), Mycronic (kl 8.00), Proact (kl 8.00), Beijer Ref (kl 8.30), Eniro (kl 8.30), SKF (ca kl 8.45), Rejlers (kl 13.00), Trelleborg (ca kl 13.00), Fastpartner (kl 15.00-15.30) |
| | Utl. rapporter | AT&T, Credit Suisse, Intel, Manpower (prel datum), Nucor, Orange (prel datum) |
| | Övrigt | Ex Utdelningar: Cibus (0:07 EUR månadsvis), Havsfrun (1:50 SEK), Industrivärden (6:25 SEK + extra 2:00 SEK), Nyfosa (1:00 SEK extra samt 0:75 SEK i kvartalsvis ordinarie utdelning) |
| FREDAG | Rapporter | Diös (kl 7.00), Essity (kl 7.00), Telia (kl 7.00), Lifco (kl 7.30), Saab (kl 7.30), Stora Enso (kl 7.30), Cloetta (kl 8.00), Dometic (ca kl 8.00), HMS Networks (kl 8.00), Magnolia Bostad (kl 8.00), Probi (kl 8.00), Pricer (kl 8.30), Svedbergs (kl 8.30), AAK (kl 11.15), Autoliv (kl 12.00), NGS (lunchtid) |
| | Utl. rapporter | Tomra (kl 7.00), XXL (kl 7.00), Metso Outotec (kl 8.00), Yara, American Express, Daimler, Honeywell, Kimberly-Clark |
| | Övrigt | Ex Utdelningar: Concentric (3:50 SEK), Dedicare (2:50 SEK), Holmen (7:25 SEK + extra 3:50 SEK), Kungsleden (0:70 SEK kvartalsvis), OEM (7:50 SEK), Spotlight Group (1:10 SEK + extra 0:90 SEK), Sweco (2:20 SEK), Tele2 (3:00 SEK, halvårsvis), Thule (11:50 SEK, första del utav 15:50 SEK), Trelleborg (5:00 SEK) |

Världens börser

| Lokal valuta (%) | 5 dag | 1 mån | 3 mån | 6 mån | 1 år | 2021 |
|-------------------------------------|----------|----------|----------|-----------|-----------|-----------|
| Utvecklade marknader | 2 | 5 | 9 | 22 | 53 | 10 |
| USA (S&PCOMP) | 1 | 6 | 11 | 21 | 52 | 12 |
| Europa (STOXX 600) | 1 | 4 | 9 | 22 | 40 | 12 |
| Sverige (SIXRX) | 2 | 7 | 18 | 27 | 67 | 21 |
| Tyskland (DAX) | 1 | 6 | 12 | 20 | 50 | 13 |
| Frankrike (CAC40) | 2 | 4 | 12 | 28 | 48 | 14 |
| Storbritannien (FTSE100) | 2 | 4 | 5 | 21 | 29 | 10 |
| Japan (TOPIX) | 0 | 0 | 7 | 22 | 41 | 10 |
| Tillväxtmarknader | 1 | 0 | 0 | 21 | 56 | 5 |
| Hongkong (Hang Seng) | 1 | 0 | 2 | 19 | 25 | 7 |
| Shanghai (CSI 300) | -1 | -2 | -9 | 4 | 33 | -5 |
| Indien (Sensex) | -2 | -3 | 0 | 23 | 61 | 2 |
| Ryssland (RTS\$) | 6 | -4 | 2 | 33 | 49 | 8 |
| Brasilien (Bovespa) | 3 | 6 | 1 | 23 | 56 | 2 |
| Världen (USD) | 1 | 4 | 8 | 22 | 54 | 10 |
| Globala sektorer (MSCI, USD) | | | | | | |
| IT | 1 | 6 | 10 | 21 | 68 | 10 |
| Industri | 1 | 4 | 11 | 24 | 61 | 13 |
| Kommunikationstjänster | 0 | 2 | 13 | 25 | 53 | 13 |
| Kraftförsörjning | 2 | 5 | 4 | 8 | 20 | 5 |
| Material | 3 | 6 | 10 | 27 | 66 | 14 |
| Dagligvaror | 1 | 5 | 5 | 7 | 17 | 3 |
| Sällanköpsvaror | 2 | 5 | 7 | 19 | 67 | 9 |
| Fastigheter | 2 | 4 | 12 | 17 | 27 | 11 |
| Hälsovård | 2 | 4 | 3 | 10 | 22 | 6 |
| Bank och Finans | 1 | 2 | 11 | 36 | 56 | 16 |
| Energi | 1 | -4 | 7 | 43 | 44 | 18 |

| SEK (%) | 5 dag | 1 mån | 3 mån | 6 mån | 1 år | 2021 |
|--------------------------------|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Utvecklade marknader | 0 | 4 | 10 | 17 | 29 | 14 |
| USA (S&PCOMP) | 0 | 5 | 12 | 16 | 28 | 15 |
| Europa (STOXX 600) | 1 | 4 | 9 | 19 | 30 | 13 |
| Sverige (SIXRX) | 2 | 7 | 18 | 27 | 67 | 21 |
| Tyskland (DAX) | 1 | 6 | 12 | 17 | 39 | 13 |
| Frankrike (CAC40) | 1 | 4 | 12 | 25 | 37 | 14 |
| Storbritannien (FTSE100) | 1 | 2 | 8 | 23 | 20 | 14 |
| Japan (TOPIX) | 0 | -1 | 2 | 13 | 17 | 7 |
| Tillväxtmarknader | 0 | -1 | 0 | 15 | 31 | 8 |
| Hongkong (Hang Seng) | 0 | -1 | 2 | 14 | 5 | 9 |
| Shanghai (CSI 300) | -2 | -3 | -9 | 2 | 22 | -2 |
| Indien (Sensex) | -2 | -6 | -1 | 15 | 40 | 3 |
| Ryssland (RTS\$) | 4 | -4 | 2 | 27 | 25 | 11 |
| Brasilien (Bovespa) | 2 | 4 | -5 | 18 | 22 | -3 |
| Världen | 0 | 3 | 9 | 16 | 29 | 13 |
| Globala sektorer (MSCI) | | | | | | |
| IT | 0 | 5 | 10 | 16 | 43 | 12 |
| Industri | 0 | 3 | 11 | 19 | 40 | 14 |
| Kommunikationstjänster | -1 | 1 | 13 | 19 | 31 | 15 |
| Kraftförsörjning | 1 | 4 | 4 | 4 | 4 | 7 |
| Material | 2 | 5 | 10 | 24 | 49 | 16 |
| Dagligvaror | 0 | 4 | 5 | 3 | 2 | 5 |
| Sällanköpsvaror | 1 | 4 | 7 | 14 | 44 | 11 |
| Fastigheter | 1 | 3 | 13 | 13 | 9 | 14 |
| Hälsovård | 1 | 4 | 3 | 6 | 5 | 8 |
| Bank och Finans | 0 | 1 | 12 | 32 | 37 | 18 |
| Energi | 0 | -5 | 8 | 40 | 27 | 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 | -0,32 | -0,33 | -0,31 | -0,36 | -0,39 | -0,36 | -0,35 |
| Sverige 5 år | -0,17 | -0,18 | -0,16 | -0,28 | -0,38 | -0,28 | -0,29 |
| Sverige 10 år | 0,38 | 0,36 | 0,39 | 0,06 | -0,17 | -0,07 | 0,03 |
| USA 2 år | 0,17 | 0,16 | 0,15 | 0,13 | 0,14 | 0,21 | 0,13 |
| USA 5 år | 0,82 | 0,85 | 0,82 | 0,46 | 0,32 | 0,35 | 0,35 |
| USA 10 år | 1,57 | 1,67 | 1,62 | 1,10 | 0,74 | 0,62 | 0,91 |
| EMU 2 år | -0,68 | -0,69 | -0,68 | -0,70 | -0,78 | -0,69 | -0,75 |
| EMU 5 år | -0,65 | -0,66 | -0,68 | -0,75 | -0,82 | -0,66 | -0,74 |
| EMU 10 år | -0,30 | -0,34 | -0,38 | -0,57 | -0,62 | -0,47 | -0,58 |
| Japan 10 år | 0,08 | 0,10 | 0,10 | 0,02 | 0,01 | 0,00 | 0,02 |

| Kreditspreadar (räntepunkter) | Spread | 1-årsnitt | 3-årsnitt | 5-årsnitt | 10-årsnitt |
|------------------------------------|--------|-----------|-----------|-----------|------------|
| USA Investment Grade | 94 | 135 | 132 | 129 | 146 |
| Eurozonen Investment Grade | 86 | 118 | 120 | 115 | 134 |
| Tillväxtmarknader Investment Grade | 172 | 190 | 166 | 156 | 183 |
| USA High Yield | 357 | 525 | 469 | 454 | 496 |
| Eurozonen High Yield | 394 | 572 | 571 | 527 | 592 |
| Tilväxtmarknader High Yield | 980 | 1050 | 874 | 725 | 735 |

| 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 | 91,6 | -0,7 | -0,3 | 0,9 | -2,3 | -8,5 | 1,8 |
| EURUSD | 1,20 | 0,8 | 0,7 | -0,9 | 2,2 | 10,4 | -2,1 |
| USDSEK | 8,44 | -1,3 | -0,9 | 0,7 | -4,5 | -15,9 | 2,8 |
| EURSEK | 10,11 | -0,5 | -0,2 | -0,2 | -2,4 | -7,2 | 0,6 |
| GBPSEK | 11,67 | -0,6 | -1,4 | 2,5 | 2,0 | -6,6 | 3,9 |
| DKKSEK | 1,36 | -0,7 | -0,5 | 0,0 | -2,5 | -7,2 | 0,7 |
| NOKSEK | 1,01 | 0,0 | 0,1 | 2,6 | 6,3 | 5,4 | 5,4 |
| USDJPY | 108,8 | -0,7 | -0,2 | 4,8 | 3,2 | 1,2 | 5,4 |
| USDCNY | 6,52 | -0,5 | 0,3 | 0,7 | -2,6 | -7,8 | -0,3 |

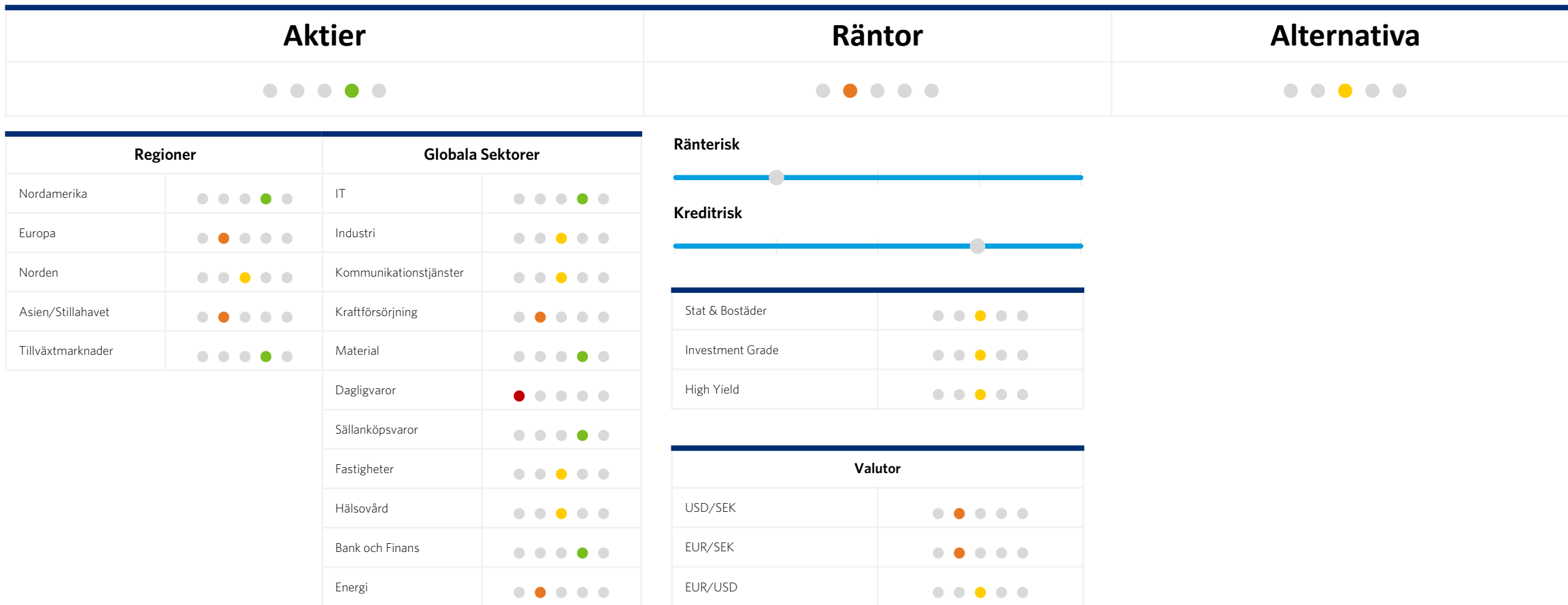
| Råvaror (%) | Kurs | 5 dag | 1 mån | 3 mån | 6 mån | 1 år | 2021 |
|--------------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
| Råvaruindex | 205,3 | 3,5 | -0,1 | 10,3 | 27,6 | 56,4 | 15,2 |
| Olja (Brent) | 67,0 | 6,3 | -2,1 | 21,4 | 55,9 | 140,1 | 29,1 |
| Olja (WTI) | 63,5 | 6,5 | -2,1 | 21,5 | 55,8 | 219,4 | 31,4 |
| Koppar | 9 211,0 | 3,2 | 2,8 | 15,9 | 36,7 | 79,2 | 18,6 |
| Zink | 2 856,0 | 0,9 | 1,6 | 5,8 | 17,2 | 47,4 | 3,8 |
| Guld | 1 778,9 | 2,1 | 2,9 | -2,6 | -6,5 | 3,1 | -6,3 |

| Volatilitet (nivå) | Kurs | 5 dag | 1 mån | 3 mån | 6 mån | 1 år | 2021 |
|--------------------|------|-------|-------|-------|-------|------|------|
| VIX-index | 16,3 | 16,7 | 19,8 | 24,3 | 27,4 | 40,1 | 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



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



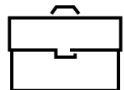
Tjänstepension

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. Beror 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