



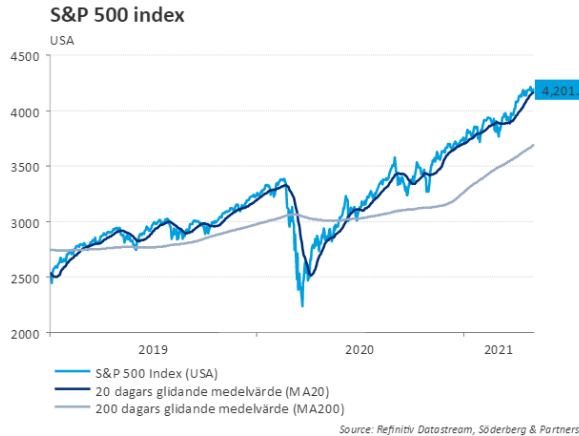
Söderberg
& Partners

10 maj - 14 maj 2021

Veckoanalysen

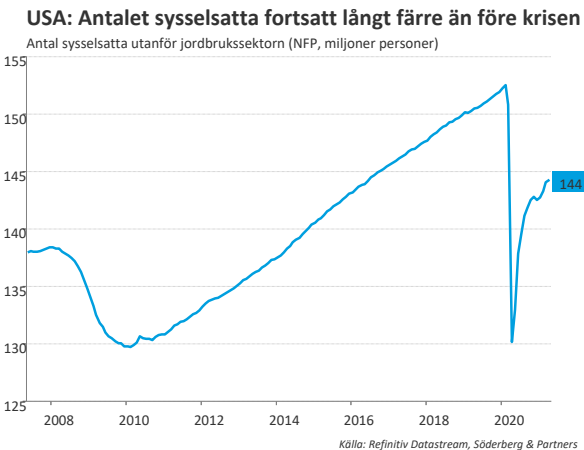
Lyssna även på podcasten Veckoanalysen där du varje tisdag får det senaste inom börs och makroekonomi – allt på 15 minuter. Lyssna i din poddspelare eller på www.veckoanalysen.se

Dubbla signaler från Yellen skapar oro på marknaderna



När rapportssäsongen ebbar ut och fokus skiftar till makrosignalerna skapade otydliga signaler från finansministern i USA förvirring på marknaderna. Samtidigt visar sentimentsindikatorer styrka men arbetsmarknadsstatistiken i USA kan bromsa Feds eventuella åtstramningsplan.

Efter en intensiv rapportperiod skiftar fokus till makroekonomin och USA:s finansminister Janet Yellen skrämd världens börser i och med ett uttalande om att ekonomin kan behöva lite högre räntor för att inte överhettas. Även om hon senare mildrade och förtydligade uttalandet är det en påminnelse om att styrräntor kommer att höjas framöver som en effekt av den stigande inflationen. Fler länder tar viktiga steg för att öppna gränser och tillåta resande vilket har bidragit till ökad efterfrågan på bränsle och oljepriset har fortsatt upp till nära \$70/fat. Generellt har råvarupriserna visat styrka och takten på prisökningarna är nu bland de högsta på 40 år vilket eldar på inflationsförväntningarna. Den amerikanska tioårsräntan har stigit en aning på högre inflationsförväntningar och handlas strax under 1,60. Fed kommer kommunicera kring minskade obligationsköp långt före räntan ens övervägs att lyftas. Vi ser det som möjligt att signaler om detta förekomma redan i augusti/september då historien har visat att Fed brukar annonsera större initiativ i samband med den årliga konferensen i Jackson Hole (i slutet av augusti).

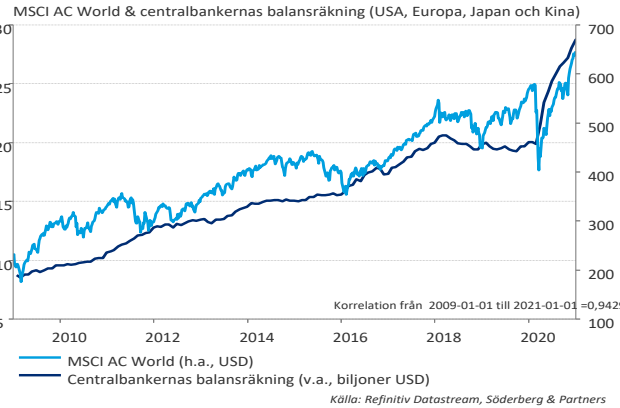


Makrostatistik

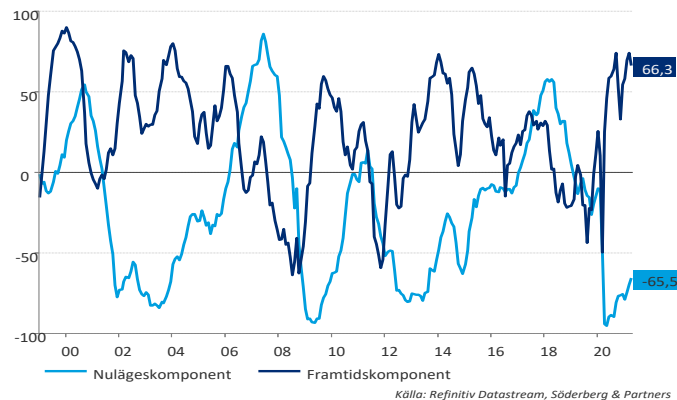
Sedan pandemiutbrottet har framförallt sentimentsindikatorer som inköpschefsindex visat styrka och det råder ett förhållandevis synkroniserat och gott humör bland inköpscheferna och nivåer överstigandes 50 förknippas med ekonomisk expansion. För svenskt vidkommande visade PMI-mätningen 69,1 i april, från reviderade 64,7 månaden före, vilket är den näst högsta nivån i indexets 26-åriga historia. Sedan bottennivån i april förra året har svenskt PMI-total ökat med 32,7 indexenheter, vilket är en betydligt snabbare uppgång jämfört med återhämtningen efter den globala finanskrisen 2008/09. Samma siffra i USA föll tillbaka något och Kinas inköpschefsindex för tjänstesektorn steg till 56,3 i april jämfört med 54,3 i mars. Samtidigt steg kinesiska export med 22 procent i under april, jämfört med samma månad föregående år, vilket var dubbelt så mycket som förväntat. Veckans avslutades med viktig data från arbetsmarknaden i USA. Precis innan den globala pandemin slog till uppvisade USA den lägsta arbetslösheten sedan 1969 och efter att under våren i fjol ha varit uppe på den högsta noteringen på över 90 år har den åter fallit, men är fortsatt tydligt förhöjd. Sysselsättningsstatistiken blev lite av en besvikelse när 266 tusen nya jobb skapades mot väntade en miljon. Det innebär att arbetslösheten steg till 6,1 procent mot väntade 5,8 procent, vilket kan sätta käppar i hjulen för Feds eventuella åtstramningsplan.

Innevarande veckas viktigaste marknad & makro

Penningpolitiken är central för finansmarknaden



ZEW-indikator



Finansiella marknader

Trots en mycket stark rapportssäsong har marknaderna inte fortsatt att handlas distinkt högre utan de senaste veckorna har snarare präglats av vinsthemtagningar och en mer slagig utveckling. Marknaderna tvekar sannolikt om huruvida det kan bli så mycket bättre resultatmässigt för bolagen och hur centralbankerna ska lyckas med konststycket att normalisera penningpolitiken. Sambandet mellan utvecklingen på aktiemarknaderna och centralbankernas balansräkningar har varit väldigt tydligt och penningpolitiken är därför av central betydelse för den fortsatta utvecklingen. Kommunikationen från centralbankerna är dock att nuvarande politik ligger fast och att det är bättre att ta i för mycket än för lite, vilket blev tydligt för snart ett år sedan i samband med pandemiutbrottet. Samtidigt vittnar den pågående rapportperioden om att flertalet industribolag upplever ett högt efterfrågetryck och har flaskhalsar i produktionen på grund av komponentbrist. Pristrycket är tydligt uppåt och exempelvis halvledarbristen bedömer flera bolag blir bestående under året vilket ger ökad osäkerhet i prognoserna, trots den generellt starka efterfrågesituationen.

Makrostatistik

Veckan bjuder på omfattande makrostatistisk information och imorgon, tisdag, presenteras tyska ZEW-index. I den pandemipräglade tillvaron har nulägeskomponenten varit rejält pressad samtidigt som förväntningarna dragit iväg uppåt beträffande framtidsutsikterna. I takt med att vaccineringsprogrammen trots allt fortlöper och restriktionslättningar kan skönjas bör nulägeskomponenten förbättras. Från USA presenteras statistik från NFIB, vilket är en mätning över de amerikanska småföretagarnas framtidssyn. Småföretagare har i många fall, med koppling till tjänstesektorn, en mycket utmanande situation under pandemirestriktioner. Veckans kanske viktigaste makrostatistik ur ett marknadsperspektiv är dock det amerikanska inflationsutfallet vilket offentliggörs på onsdag. Föregående månad visade på ett inflationstryck på hela 2,6 procent och nu förväntas inflationen, konsumentprisindex, uppgå till 3,6 procent år över år. Vi bedömer att utfallet kommer att tilldra sig ett betydande marknadsintresse och ge fortsatta spekulationer och bedömningar om centralbankernas kommande agerande. En tillfälligt hög inflation är dock helt enligt förväntningarna pga av baseffekter och stora rörelser i energipriserna. Veckan avslutas med detaljhandelsstatistik, vilken bedöms ha stigit med hela 9,8 procent på månadsbas, samt industriproduktion från USA.

Börs- & bolagshändelser

MÅNDAG	Rapporter	Josemaria, Traton
	Utl. rapporter	HTC (prel datum)
	Övrigt	Stämmor: Episurf Medical, Hästkällaren (extra), Imint, Latour, Medcap, NCAB, Nilörn, Real Holding, Sedana Medical, Sens (extra), Topright, Veoneer, Öresund Exklusive utdelning: AAK (2:30 SEK), Probi (1:10 SEK), Scandi Standard (1:25 SEK)
TISDAG	Rapporter	Sweco (kl 7.20), Qliro (kl 7.30), Tethys Oil (kl 7.30), Cint (kl 8.00), Lagercrantz (kl 8.00), Moberg Pharma (kl 8.00), Nibe (kl 8.00), Starbreeze (kl 8.00), Itab (kl 13.00), Arctic Paper, Kabe
	Utl. rapporter	Alstom (kl 8.30), Acerinox, Davita (prel datum), Electronic Arts, GEA, Lending Club (prel datum)
	Övrigt	Stämmor: Actic, Bahnhof, CDON, Equinor, FM Mattsson, Hifab, Idogen, Infrea, Inzile, Itab, Kabe, Kambi, , Knowit (ändrat datum från 29 april), Leo Vegas, Mackmyra, Momentum, Nibe, Parans, m.fl. Exklusive utdelning: Bluelake Mineral (aktier i Mezhlisa Holding), Latour (3:00 SEK), NCAB (5:00 SEK), Nilörn (2:00 SEK), Öresund (3:00 SEK, halvårsvis)
ONSDAG	Rapporter	Ferronordic (kl 7.30), Bergman & Beving (kl 7.45), Ascelia Pharma (kl 8.00), Balder (kl 8.00), Better Collective (kl 8.00), Precise (kl 8.00), Bong, Cellink, Empir, Lundin Gold (efter kl 22), Wise Group
	Utl. rapporter	Ahold, Allianz, Bayer, Commerzbank, Global Fashion Group, Prosieben, Salzgitter, Schaeffler, Softbank (prel datum), Thyssen Krupp, Toyota (prel datum)
	Övrigt	Stämmor: Autoliv, Balder, C Security, Empir, Greater Than, Hemcheck, Kindred, LC-Tec, Qleanair, Spermosen, Starbreeze, Veg of Lund m.fl. Exklusive utdelning: Bahnhof (0:75 SEK), Ferronordic (7:50 SEK), FM Mattsson (4:50 SEK), Kabe (3:00 SEK), Knowit (7:00 SEK), Momentum (1:50 SEK), Nibe (1:55 SEK), Prevas (2:00 SEK) m.fl. Stockholmsbörsen stänger kl 13:00
TORS DAG	Rapporter	Africa Oil (efter kl 22), Calliditas
	Utl. rapporter	BT Group, Sumitomo Metal (prel datum), Telefonica, Teva (prel datum), Unicredit (prel datum), Walt Disney (efter USA-börsernas stängning)
	Övrigt	Stämmor: Ayima Köpenhamnsbörsen stängd 13-14 maj, Stockholms-, Oslo- och Helsingforsbörserna stängda
FREDAG	Rapporter	Stockwik (kl 8.00)
	Utl. rapporter	-
	Övrigt	Stämmor: BW Offshore, Fluicell, Piezo Motor (extra, ändrat datum från 10 maj), Precise, Stockwik, Touchtech Exklusive utdelning: B3 Consulting (0:90 SEK), Empir (0:65 SEK), Epiroc (prel första handelsdag utan rätt till inlösen 3:00 SEK per aktie), Kindred (0:330 GBP), Qleanair (1:30 SEK) m.fl. Köpenhamnsbörsen stängd 13-14 maj

Världens börser

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
Utvecklade marknader	1	4	8	22	50	12
USA (S&PCOMP)	1	4	9	22	49	13
Europa (STOXX 600)	2	3	10	23	35	13
Tyskland (DAX)	2	1	10	23	43	12
Frankrike (CAC40)	2	5	14	30	45	16
Storbritannien (FTSE100)	2	4	11	23	24	12
Japan (TOPIX)	2	-2	3	18	38	8
Tillväxtmarknader	0	1	-3	16	54	5
Hongkong (Hang Seng)	0	0	-2	12	24	6
Shanghai (CSI 300)	-2	-2	-9	2	30	-4
Indien (Sensex)	1	-1	-3	18	58	3
Ryssland (RTS\$)	6	11	10	35	49	14
Brasilien (Bovespa)	3	4	2	21	56	3
Världen (USD)	1	3	7	21	50	11
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	-1	0	1	17	54	7
Industri	3	4	12	25	59	15
Kommunikationstjänster	-1	1	4	19	48	13
Kraftförsörjning	0	1	3	7	22	4
Material	5	8	16	31	65	19
Dagligvaror	2	2	7	9	21	5
Sällanköpsvaror	-1	1	-1	14	59	7
Fastigheter	0	3	10	18	29	12
Hälsovård	1	5	4	10	21	7
Bank och Finans	3	5	16	39	58	20
Energi	6	5	17	57	36	26

All indexutveckling är inklusive utdelningar

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
Utvecklade marknader	0	0	7	17	27	13
USA (S&PCOMP)	0	1	8	17	26	15
Europa (STOXX 600)	1	2	10	21	29	14
Tyskland (DAX)	1	0	10	22	36	13
Frankrike (CAC40)	2	4	14	28	38	17
Storbritannien (FTSE100)	2	2	13	26	19	16
Japan (TOPIX)	1	-4	-1	8	15	4
Tillväxtmarknader	-1	-2	-4	11	30	6
Hongkong (Hang Seng)	-2	-3	-3	8	4	7
Shanghai (CSI 300)	-4	-4	-9	1	21	-1
Indien (Sensex)	0	-3	-4	14	38	4
Ryssland (RTS\$)	5	7	10	30	26	16
Brasilien (Bovespa)	5	7	4	23	49	4
Världen	0	0	6	17	27	12
Globala sektorer (MSCI)						
IT	-2	-3	0	13	32	8
Industri	2	1	12	21	39	16
Kommunikationstjänster	-2	-2	4	15	27	14
Kraftförsörjning	-1	-1	3	4	8	6
Material	4	6	17	29	50	21
Dagligvaror	0	0	6	6	7	6
Sällanköpsvaror	-2	-2	-2	10	38	8
Fastigheter	-2	0	9	14	11	13
Hälsovård	0	2	3	6	5	8
Bank och Finans	2	3	15	36	40	22
Energi	5	3	18	55	21	28

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	-0,27	-0,32	-0,33	-0,33	-0,41	-0,36	-0,35
Sverige 5 år	0,00	-0,15	-0,17	-0,28	-0,36	-0,32	-0,29
Sverige 10 år	0,38	0,41	0,36	0,15	-0,03	-0,09	0,03
USA 2 år	0,14	0,16	0,15	0,11	0,16	0,13	0,13
USA 5 år	0,76	0,84	0,84	0,46	0,36	0,29	0,35
USA 10 år	1,58	1,63	1,66	1,17	0,82	0,63	0,91
EMU 2 år	-0,69	-0,67	-0,69	-0,70	-0,78	-0,77	-0,75
EMU 5 år	-0,59	-0,61	-0,69	-0,70	-0,80	-0,75	-0,74
EMU 10 år	-0,26	-0,25	-0,36	-0,47	-0,62	-0,55	-0,58
Japan 10 år	0,08	0,08	0,09	0,06	0,02	0,00	0,02

Kreditspreadar (räntepunkter)	Spread	1-årsnitt	3-årsnitt	5-årsnitt	10-årsnitt
USA Investment Grade	93	128	132	128	146
Eurozonen Investment Grade	85	112	120	114	134
Tillväxtmarknader Investment Grade	162	183	166	156	182
USA High Yield	364	497	469	451	496
Eurozonen High Yield	407	541	570	525	591
Tilväxtmarknader High Yield	950	1 023	882	726	737

Styrräntor (%)	Idag
Riksbanken	0,00
FED (USA)	0,25
ECB (Eurozonen)	0,00
BOE (Storbritannien)	0,10
BOJ (Japan)	-0,10
BCB (Brasilien)	3,50
BOR (Ryssland)	5,00
RBI (Indien)	4,00
PBOC (Kina)	3,50

Övrigt	Idag
Stibor 3M	-0,03

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
Dollarindex	90,2	-1,2	-2,4	-0,9	-2,2	-9,7	0,3
EURUSD	1,21	0,9	2,0	1,0	2,3	12,7	-0,8
USDSEK	8,33	-1,5	-3,2	-0,8	-3,7	-15,5	1,4
EURSEK	10,11	-0,7	-1,2	0,2	-1,5	-4,8	0,6
GBPSEK	11,64	-0,6	-1,8	1,1	2,4	-3,9	3,7
DKKSEK	1,37	0,0	-0,8	0,4	-1,3	-4,0	1,2
NOKSEK	1,01	-0,8	-0,1	3,4	6,9	5,7	6,2
USDJPY	108,6	-0,7	-1,0	2,9	5,1	1,9	5,2
USDCNY	6,46	-0,2	-1,3	-0,3	-2,5	-8,9	-1,2

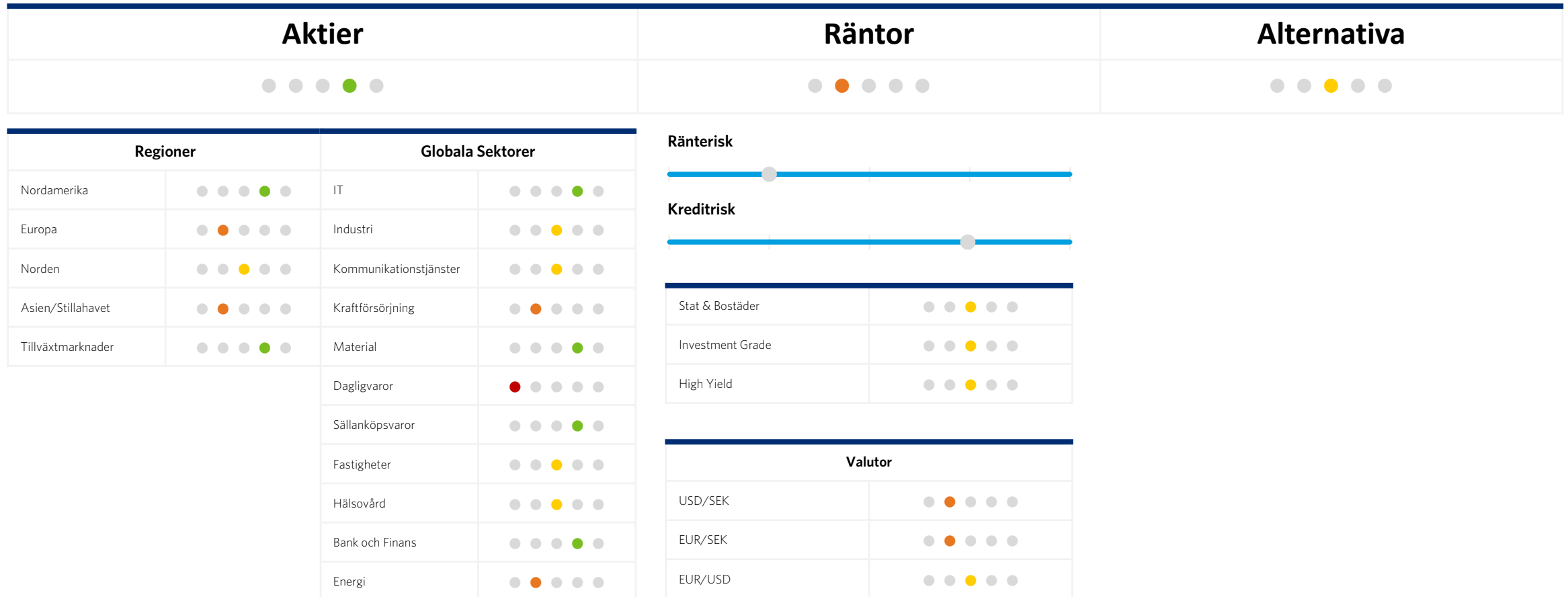
Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
Råvaruindex	219,9	3,6	11,1	14,1	40,2	69,0	23,4
Olja (Brent)	68,2	1,2	7,7	14,6	72,3	130,0	31,3
Olja (WTI)	64,7	-0,5	8,3	13,9	75,1	174,8	34,0
Koppar	10 417,0	6,0	16,8	31,7	50,0	97,5	34,1
Zink	3 015,0	3,0	6,4	13,1	14,4	50,5	9,6
Guld	1 835,1	3,7	5,3	1,5	-6,0	8,0	-3,3

Volatilitet (nivå)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
VIX-index	16,7	18,6	17,2	20,9	24,9	31,4	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. A 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



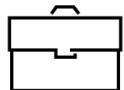
Tjänstepension

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. 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