



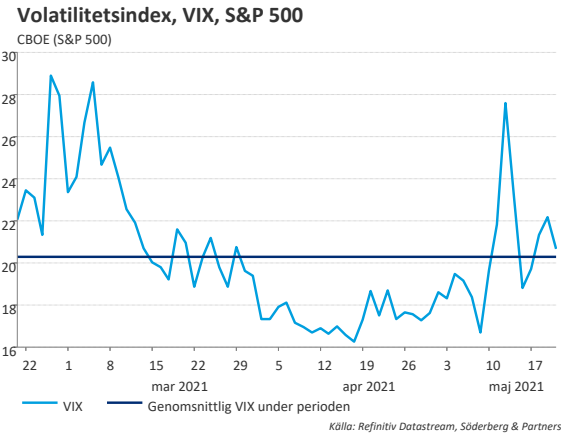
Söderberg  
& Partners

24 maj - 28 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](http://www.veckoanalysen.se)

# Nervöst med tvära kast på aktiemarknaderna

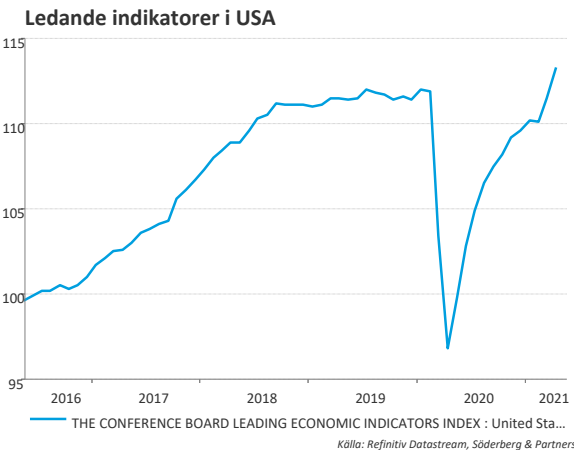


**Föregående vecka uppvisade ett nervöst marknadsbeteende med mycket stora rörelser i perifera tillgångsslag, exempelvis kryptovalutor. Protokollet från det senaste Fed-mötet gav dock en viss bekräftelse på att den amerikanska centralbanken bedömer den nuvarande höga inflationstakten som tillfällig och att rådande penningpolitik ligger fast.**

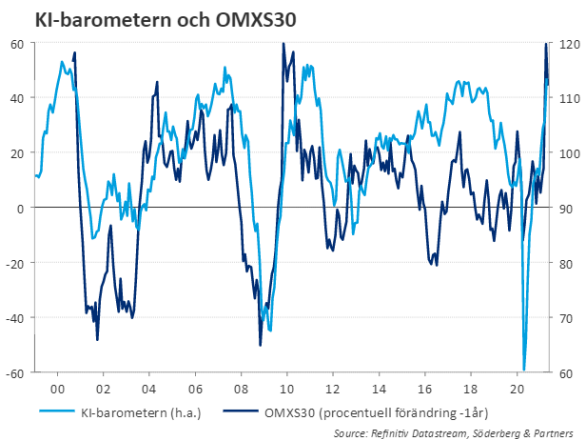
Slagigheten i marknaderna, vilken varit signifikant den senaste månaden, var tydlig även under föregående vecka. Hur och när den rådande penningpolitiken förändras är frågeställningen vi bedömer är marknadens huvudbry för tillfället. Budskapet är fortfarande att nuvarande penningpolitik ligger fast, men en nyansförändring kan ändå skönjas i protokollet från det senaste mötet. Konjunktur- och inflationsutvecklingen i framförallt USA är stark och hög vilket innebär att några ledamöter argumenterar för att Fed de kommande mötena i alla fall ska börja diskutera storleken på de nuvarande tillgångsköpen. Centralbankernas roll kan inte överskattas för finansmarknaderna i nuläget och självklart blir alla ledtrådar kring den framtida utvecklingen och förändringar viktig. Vi bedömer att Fed inväntar data på att de eventuellt har fel i sina antaganden om inflationen och fortsatt förblir mycket stödjande, men att en sannolik tidpunkt för nedtrappning är runt årsskiftet. Kinesiska myndigheter införde nya regleringar kring kryptovalutor och Elon Musk, grundare och huvudägare till Tesla, uttryckte oro kring Bitcoins miljöpåverkan, vilket medförde enorma prisrörelser under veckan.

## Makrostatistik

Föregående vecka var något mindre makrointensiv än den senaste tidens intensiva och tunga rapportering. NAHB-indexet, som är ett uttryck för de amerikanska husbyggarnas framtidstro, presenterades i måndags och visade ett fortsatt mycket bra stämningläge, vilket var i nivå med föregående månad. Statistik över bygglov och byggstarter, också från USA, visade dock på ett lägre utfall än förväntat när de presenterades i tisdags. Torsdagens statistik över ledande indikatorer i USA uppvisade en fortsatt förbättring, med en uppgång månad över månad på 1,6 procent till 113,3. Utfallet var starkare än väntat jämfört med föregående månads nivå på 111,6. Veckan avslutades med en rad preliminära "Flash" inköpschefsindex från Frankrike, Tyskland, Storbritannien och USA. Utfallet var generellt i linje med förväntningarna för de europeiska länderna, där Frankrike sticker ut positivt. För USA var utfallet dock mycket starkt där tjänstesektorns nivå på 70,1 var betydligt högre än väntade 64,3. Sammantaget indikerar de preliminära siffrorna att den starka konjunkturella återhämtningen fortsätter med full kraft.



# Innevarande veckas viktigaste marknad & makro



## Finansiella marknader

Förra veckans rörelser indikerar att marknaden har börjat prisa in att den makroekonomiska tillväxttakten toppar ur och faller tillbaka ner mot trend. Att långräntorna inte fortsatt att stiga tyder också på att obligationsmarknaden ser den höga inflationen som tillfällig. I detta marknadsklimat ser vi fortsatt goda förutsättningar för aktier som tillgångsslag och förespråkar vi en bred exponering med tyngdpunkt i mer cykliska sektorer. Vi ser också att goda skäl att hålla en exponering mot såväl tillväxt- som värdeorienterade sektorer. Marknaden fortsätter att få stöd av stora stimulanser i kombination med mildare restriktioner och ekonomisk normalisering. I tider av globalt synkroniserad ekonomisk tillväxt tenderar marknaden att underskatta styrkan i rörelseriktningen. Det ser vi även idag då marknads vinstprognoser successivt skruvas upp och gång på gång överträffas av verkligheten. Risk för överhettning finns förstås, även om det idag finns väldigt lite som pekar på det, men eftersom inflationen och i synnerhet prisstabilitet utgör en grundbult i centralbankernas räntepolitik blir centralbankernas balansgång mellan penningpolitisk stimulans och risk för överhettning som tidigare nämnts en nyckelfråga.

## Makrostatistik

Veckan inleds med det nationella ekonomiska aktivitetsindexet Chicago Fed. Den amerikanska ekonomin visar tydliga tecken på en robust ekonomisk återhämtning och indexet, som väntas fortsätta stiga, noterade förra månaden den högsta nivån på åtta månader. Under tisdagen får vi från europeiskt håll ta del av tyska IFO-index där förväntningarna ligger på att både den framåtblickande och nuvarande komponenten ska ha stigit. Vi får även en del amerikansk husmarknadsstatistik under veckan, bland annat försäljningen av nya hem. Den amerikanska bostadsmarknaden har fortsatt att visa styrka och blomstrar i spåren av låga räntor och pandemi. Också torsdagen bjuder på bostadsmarknadsdata från USA i form av kontrakterade husköp. Samma dag kommer dessutom preliminära amerikanska BNP-siffror för första kvartalet och order varaktiga varor. Från svenskt håll bjuder torsdagen på månadens KI-barometer som visade ovanligt stor uppgång i april, med bidrag från samtliga sektorer. På fredag väntar ett helt band av intressant statistik. I vårt hemland preliminära BNP-siffror för årets första kvartal och detaljhandeln under april. Från euroområdet kommer maj månads barometerindikator och från USA blir sannolikt huvudnumret privatkonsumtion och PCE-inflation, det inflationsmått som Fed primärt ser till. Förväntningarna ligger på en kärn-PCE om 3,0 procent år över år respektive 0,6 procent på månadsbasis.

# Börs- & bolagshändelser

<b>MÅNDAG</b>	<b>Rapporter</b>	-
	<b>Utl. rapporter</b>	-
	<b>Övrigt</b>	Stämmor: 24 Storage, Aino Health, Artificial Solutions (extra), Chemotech, Emotra, Everysport Media, Mantex, Nanexa, Swemet (ändrat datum från 4 maj), Willak. Exklusive utdelning: Concejo (15:00 SEK), Effnetplattformen (preliminär första dag för handel utan rätt till aktier i Effnetplattformen Holding). Övrigt: Olsobörsen, Köpenhamnbörsen, Frankfurtsbörsen och Torontobörsen stängda
<b>TISDAG</b>	<b>Rapporter</b>	Lundbergs, Multiq
	<b>Utl. rapporter</b>	BW Offshore (kl 7.30)
	<b>Övrigt</b>	Stämmor: Alphahelix, Archelon, Arcoma, Balco, Catella, Combigene, Dicot, Endomines, Finepart, Hubso, Miris, Multiq, Oncozenge, Premium Snacks, Q-linea, Real Heart, Scout Gaming, Tempest Security, Transcendent, Unlimited Travel, Wonderful Times Group, Zenicor. Kapitalmarknadsdag: Tele2 9.00-11.30
<b>ONSDAG</b>	<b>Rapporter</b>	Saniona (kl 8.00), Maha Energy, Oncopeptides, Pierce, Strax
	<b>Utl. rapporter</b>	Abercrombie, Nvidia, Tata Steel (prel datum), Selvaag Bolig (kl 7.00)
	<b>Övrigt</b>	Stämmor: Addera Care, Cantargia, Crown Energy, Expression Biotech, Kancera, Lipigon, Lipigon, Micropos Medical, Nattopharma, Nischer Properties, Northbaze, Oncopeptides, Paxman, Photocat, m.fl. Exkl. utdeln.: BW LPG (NOK 1,48026), Catella (0:90 SEK), Multiq (0:05 SEK), Wonderful Times Group (0:70 SEK). Kapitalmarknadsdag: Orion 12.00-15.00, Iconovo 13.00-15.30 och Assa Abloy
<b>TORSDAG</b>	<b>Rapporter</b>	Oasmia, SAS
	<b>Utl. rapporter</b>	Autodesk (prel datum), Aviva (operativ uppdatering), Dell, GAP, HP, Medtronic, Avance Gas, Höegh LNG
	<b>Övrigt</b>	Stämmor: Alm Equity, Boozt, Calliditas, Cavotec, New Equity Venture, News55, Oasmia, Telenor m.fl. Exkl. utdeln.: Autoliv (0:62 USD, kvartalsvis), Björn Borg (första dag exklusive rätt till inlösenaktier i inlösenprogram 1:50 SEK/aktie, beräknat datum)Gullberg & Jansson (1:00 SEK), Lerøy Seafood Group (NOK 2,0). Kapitalmarknadsdag: JM kl 9.30-11.45 och Atlas Copco
<b>FREDAG</b>	<b>Rapporter</b>	Elekta (kl 7.30), Anoto, Concejo (ändrat datum från 18 maj), Oscar Properties
	<b>Utl. rapporter</b>	Frontline
	<b>Övrigt</b>	Stämmor: Axichem, Confidence, Curando Nordic, Dalsspira Mejeri, Euris, Initiator Pharma, Kakel Max, Knowit (extra), Lohilo Foods, Svenska Aerogel Exkl. Utdeln.: New Equity Venture (0:25 SEK + extra 0:13 SEK), Telenor (NOK 5,00)

# Världens börser

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
<b>Utvecklade marknader</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>6</b>	<b>17</b>	<b>45</b>	<b>10</b>
USA (S&PCOMP)	0	0	7	18	43	11
Europa (STOXX 600)	1	2	9	16	34	13
Sverige (SIXRX)	1	1	12	22	54	20
Tyskland (DAX)	0	2	10	18	40	13
Frankrike (CAC40)	0	4	12	18	47	17
Storbritannien (FTSE100)	0	2	7	13	21	10
Japan (TOPIX)	1	1	0	11	30	7
<b>Tillväxtmarknader</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>-7</b>	<b>11</b>	<b>46</b>	<b>4</b>
Hongkong (Hang Seng)	2	0	-7	8	21	5
Shanghai (CSI 300)	1	1	-11	4	34	-1
Indien (Sensex)	4	6	-1	15	65	6
Ryssland (RTS\$)	1	9	8	27	40	15
Brasilien (Bovespa)	1	2	4	16	48	3
<b>Världen (USD)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>16</b>	<b>45</b>	<b>9</b>
<b>Globala sektorer (MSCI, USD)</b>						
IT	1	-4	-2	14	46	4
Industri	-1	1	8	15	50	13
Kommunikationstjänster	0	0	1	16	39	11
Kraftförsörjning	1	0	7	5	21	5
Material	-1	2	10	25	55	16
Dagligvaror	1	2	9	8	21	6
Sällanköpsvaror	0	-4	-4	9	47	3
Fastigheter	1	0	9	12	30	12
Hälsovård	1	1	6	12	20	8
Bank och Finans	0	6	12	27	58	21
Energi	-2	6	9	31	30	24

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
<b>Utvecklade marknader</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>6</b>	<b>13</b>	<b>25</b>	<b>12</b>
USA (S&PCOMP)	-1	-2	7	14	24	13
Europa (STOXX 600)	1	3	10	15	29	14
Sverige (SIXRX)	1	1	12	22	54	20
Tyskland (DAX)	0	2	11	17	34	14
Frankrike (CAC40)	0	4	13	17	42	18
Storbritannien (FTSE100)	0	3	9	16	21	16
Japan (TOPIX)	1	-1	-3	3	11	2
<b>Tillväxtmarknader</b>	<b>1</b>	<b>-2</b>	<b>-6</b>	<b>7</b>	<b>26</b>	<b>5</b>
Hongkong (Hang Seng)	1	-1	-6	4	4	6
Shanghai (CSI 300)	0	1	-10	3	28	2
Indien (Sensex)	4	8	0	13	48	8
Ryssland (RTS\$)	1	7	9	22	20	16
Brasilien (Bovespa)	-1	6	5	13	34	2
<b>Världen</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>4</b>	<b>12</b>	<b>25</b>	<b>11</b>
<b>Globala sektorer (MSCI)</b>						
IT	1	-5	-2	10	28	5
Industri	-1	1	9	12	34	13
Kommunikationstjänster	0	-1	1	12	22	12
Kraftförsörjning	0	-1	8	3	9	6
Material	-1	2	11	23	43	18
Dagligvaror	0	1	9	5	10	7
Sällanköpsvaror	0	-5	-3	6	30	4
Fastigheter	1	-1	9	9	14	13
Hälsovård	1	0	6	8	7	8
Bank och Finans	0	5	13	25	43	22
Energi	-2	6	11	29	18	26

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	-0,26	-0,26	-0,32	-0,31	-0,42	-0,31	-0,35
Sverige 5 år	0,04	0,05	-0,17	-0,18	-0,36	-0,25	-0,29
Sverige 10 år	0,44	0,45	0,36	0,33	-0,03	-0,03	0,03
USA 2 år	0,16	0,15	0,15	0,11	0,17	0,17	0,13
USA 5 år	0,83	0,80	0,80	0,58	0,38	0,34	0,35
USA 10 år	1,63	1,63	1,57	1,33	0,82	0,67	0,91
EMU 2 år	-0,66	-0,65	-0,68	-0,68	-0,74	-0,69	-0,75
EMU 5 år	-0,52	-0,51	-0,64	-0,64	-0,76	-0,69	-0,74
EMU 10 år	-0,13	-0,12	-0,30	-0,35	-0,58	-0,50	-0,58
Japan 10 år	0,08	0,08	0,06	0,10	0,01	0,00	0,02

Kreditspreadar (räntepunkter)	Spread	1-årsnitt	3-årsnitt	5-årsnitt	10-årsnitt
USA Investment Grade	91	123	132	128	146
Eurozonen Investment Grade	86	108	120	114	133
Tillväxtmarknader Investment Grade	162	179	167	156	182
USA High Yield	374	482	470	449	495
Eurozonen High Yield	401	524	569	523	591
Tilväxtmarknader High Yield	954	1 008	887	728	739

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	-0,02

## Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
Dollarindex	90,0	-0,3	-1,3	-0,4	-2,6	-9,4	0,1
EURUSD	1,22	0,5	1,3	0,5	2,8	11,4	-0,4
USDSEK	8,32	-0,4	-1,2	0,5	-3,4	-13,7	1,2
EURSEK	10,14	0,1	0,1	1,0	-0,7	-3,9	0,9
GBPSEK	11,78	0,2	0,4	1,6	2,9	0,1	4,9
DKKSEK	1,36	0,0	0,0	0,9	-0,4	-3,9	1,2
NOKSEK	1,00	-0,7	-1,3	1,7	4,4	3,1	4,5
USDJPY	109,0	-0,4	0,7	3,2	5,0	1,1	5,5
USDCNY	6,43	0,0	-0,9	-0,4	-2,1	-9,4	-1,6

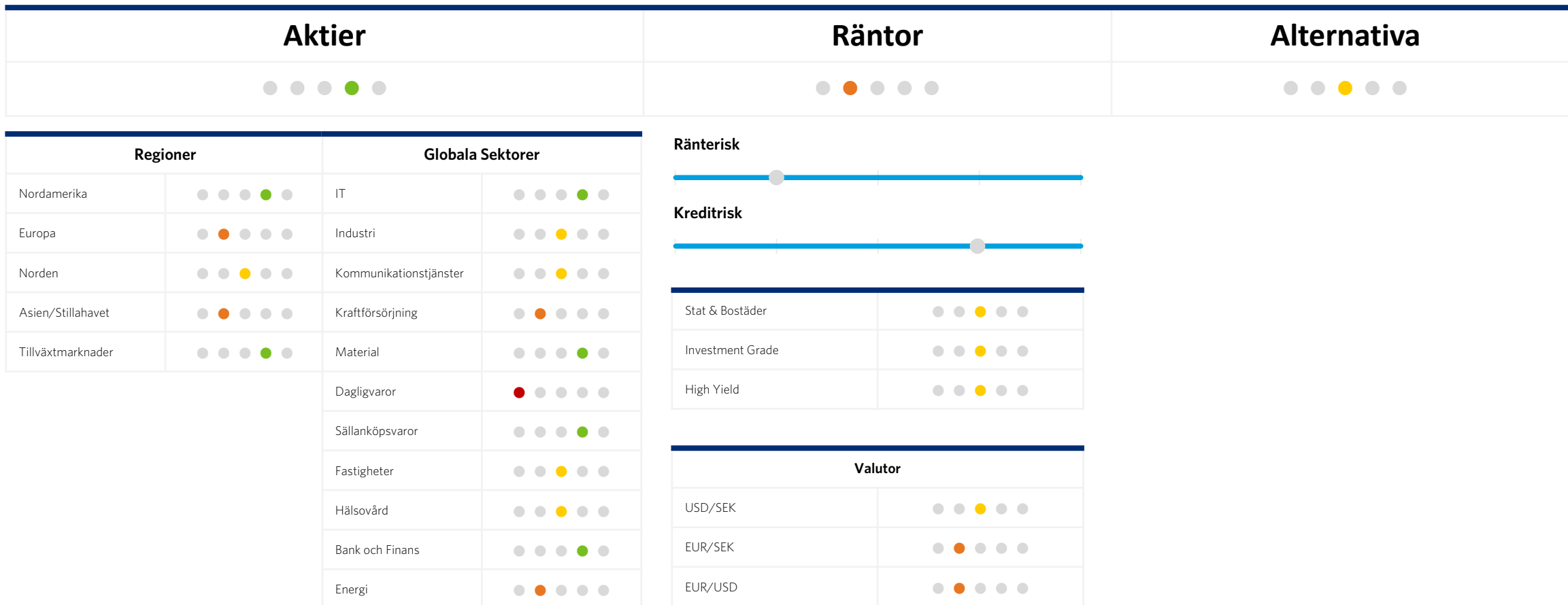
Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
Råvaruindex	213,5	-1,2	3,7	6,5	28,7	54,0	19,7
Olja (Brent)	65,1	-5,3	-0,4	3,5	44,6	79,7	25,5
Olja (WTI)	61,9	-5,3	1,0	2,4	47,6	81,3	28,3
Koppar	9 881,5	-3,5	4,6	10,9	35,8	83,3	27,2
Zink	2 971,0	1,1	5,5	3,1	6,4	49,8	8,0
Guld	1 874,9	2,1	4,6	5,0	0,1	8,7	-1,2

Volatilitet (nivå)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
VIX-index	20,2	18,8	17,5	22,1	23,7	29,5	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 coffee cup is visible on the desk to the left. The overall scene is dimly lit, with the blue overlay being the most prominent feature.

# 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](mailto:info@soderbergpartners.se)



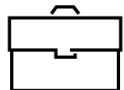
## Tjänstepension

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](mailto:marknadsanalys@soderbergpartners.se)  
[www.soderbergpartners.se](http://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