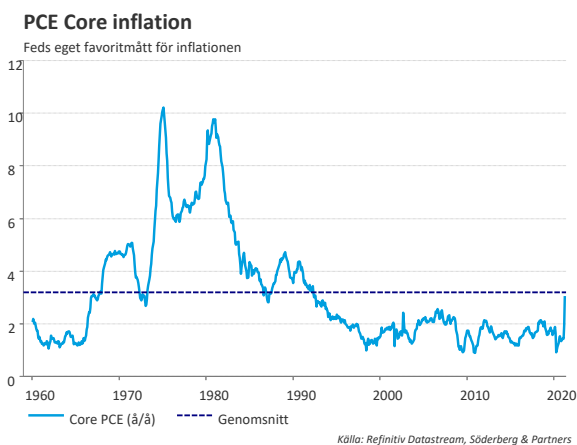


31 maj - 4 juni 2021

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

Fortsatt långsiktigt goda förutsättningar för börsen



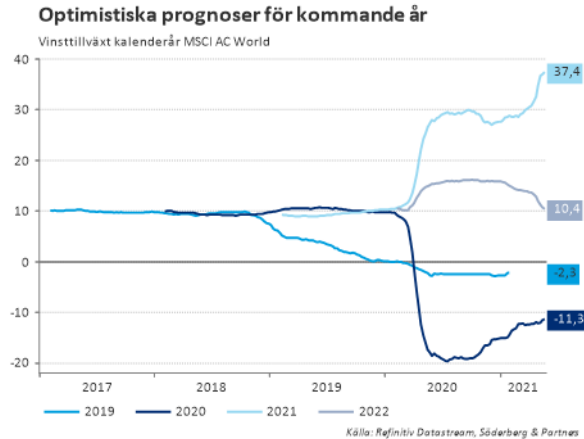
Inflationsoron fortsätter att sätta sin tydliga prägel på världens börser. I veckan som gick dämpades däremot oron för överhettningrisker och inflationsförväntningarna kom ned något. Även om det kortsiktigt kan vara oroligt på börserna är de långsiktiga förutsättningarna fortsatt intakta för en stark börs framöver.

Oron för en stigande inflation och tillbakadragna stimulanser har bidragit till en mer orolig och avvaktande aktiemarknad den senaste tiden. Men under föregående vecka höll världens börser humöret uppe i takt med att marknaden åtminstone tillfälligt verkar ha skakat av sig oron för den stigande inflationen. Den något dämpade oron för inflationen syns framförallt i den marknadsprissatta inflationen (breakeven-inflation) som fallit tillbaka sedan publiceringen av protokollet från Feds senaste räntemöte. Det har fått de nominella långräntorna att ta en paus från tidigare uppgångar, vilket aktiemarknaden uppskattar. Under veckan presenterade Bidens Budgetplan på 6.000 miljarder dollar, vilket lär resultera i ökat obligationsutbud som däremot kan leda till ett uppåttryck på räntorna. Uppgifter om budgeten stärkte investerarnas bild av att USA kommer att dra världsekonomin med sig ut ur pandemin. Även om det kortsiktigt kan vara oroligt på aktiemarknaden är de långsiktiga förutsättningarna för en stark börs fortsatt goda på grund av en förväntad vinststillväxt bland bolagen och räntenivåer som i absoluta tal fortsatt är låga.

Makrostatistik

Veckan öppnade med amerikanskt konsumentförtroende som kom in oförändrat jämfört med tidigare månad. Hushållen har blivit mer optimistiska kring nuvarande situation men förväntansindexet föll tillbaka något då optimismen om kommande jobb- och inkomstmöjligheter sjunkit. Det gör nästa veckas sysselsättningsrapport otroligt spännande. Att stigande konsumentpriser urholkar hushållens köpkraft kan också bidra till den mer pressade framtidstron hos hushållen. Konsumentförtroendet påverkas även av bostadsmarknaden som förstärktes när data visade att amerikanska bostadspriser steg 1,4 procent i mars, jämfört med föregående månad, och klättrade 13,9 procent jämfört med samma månad 2020. Det är delvis en effekt av låga räntor och den tydliga hemmajobbartrend vi sett sedan coronabrottet. Svenska KI-barometern, som visar stämningens läge i svensk ekonomi, steg i maj till den högsta nivån i indikatorns 25-åriga historia. Med en stark svensk bostadsmarknad och en arbetsmarknad som förbättras är förutsättningarna goda för att styrkan håller i sig även resten av året. Veckans höjdpunkt var inflationen enligt Feds favoritmått PCE, som kom in på 3,1 procent i årstakt mot väntade 2,9 procent. Eftersom vi redan fått KPI för april där vi såg den största överraskningen någonsin, låg prognosen närmare utfall denna gång.

Innevarande veckas viktigaste marknad & makro



Finansiella marknader

Konsolideringen fortsätter på såväl ränte- som aktiemarknaderna. Något som inte konsoliderar är dock vinstförväntningarna för börsbolagen. Starka rapporter och positiva utsikter för en successiv nedtrappning av pandemiåtgärder medför att estimaten ligger för lågt och justeras uppåt. Samlat bedöms nu vinsttillväxten bli närmare 40 procent i år vilket kan jämföras med under 30 procent vid årsskiftet. Allt annat lika ger detta ett stort stöd för värderingarna på aktiemarknaderna och förnärvarande kontraherar faktiskt multiplarna, en utveckling vi inte sett på många år. Marknadens fokus har den senaste månaden varit de höga inflationsutfallen vilket skapar osäkerhet kring den framtida penningpolitiken. Vi bedömer att ett stort makrofokus består för ytterligare en tid, för att sedan skifta tillbaka till bolagssektorn när rapportperioden börjar nalkas i mitten av juli.

Makrostatistik

Veckan bjuder på en omfattande makrostatistisk rapportering. Månadsskiftet innebär som vanligt PMI-siffror från de tongivande ekonomierna globalt. Imorgon, tisdag, presenteras inköpschefsindex från industrin följt av tjänstesektorn på torsdag. Förutom i Kina är förväntansbilden att industrin ska fortsätta uppvisa höga nivåer över 60. Tjänstesektorn är mer tudelad där europeisk tjänstesektor är mindre optimistisk än den amerikanska motsvarigheten som redan uppvisar betydande optimism om framtidsutsikterna. På fredag presenteras den viktiga NFP, non farm payroll, eller den amerikanska sysselsättnings statistiken för maj månad. Förväntansbilden är att 674 000 nya arbeten skapades och att arbetslösheten ska ha sjunkit till 5,9 procent. Förra månadens överraskande svaga utfall, 266 000 nya arbetstillfällen jämfört med de 1000 000 som var förväntat visar på en hög prognososäkerhet i rådande ekonomiska skeende. Även om sysselsättningen fortsätter att utvecklas positivt är det en lång väg tillbaka till nivåerna före pandemin, vilket vi bedömer är ett starkt skäl för amerikanska Fed att vara fortsatt stödjande och uthålliga med nuvarande penningpolitik trots den, tillfälliga eller inte, höga inflationen.

Börs- & bolagshändelser

MÅNDAG	Rapporter	Hemnet (kl 8.00)
	Utl. rapporter	-
	Övrigt	Stämmor: App Spotr, Aros Bostad, Coinshares, Eco Wave Power (extra), Gigger, Jetty, Nobina, Scandic Hotels, WNT Research Övrigt: Londonbörsen och USA-börserna stängda
TISDAG	Rapporter	-
	Utl. rapporter	Canopy Growth (prel datum)
	Övrigt	Stämmor: Alligator (ändrat datum), Obducat, S2 Medical, Spectrum One Exkl. utdeln.: BW Offshore (USD 0,035), Nobina (3:77 SEK)
ONSDAG	Rapporter	Clas Ohlson (kl 7.00), Sectra (kl 8.15)
	Utl. rapporter	-
	Övrigt	Stämmor: EQT, Scandinavian Health Innovations, Exkl. utdeln.: Golden Ocean (USD 0,25)
TORSDAG	Rapporter	-
	Utl. rapporter	-
	Övrigt	Stämmor: Tourn, Xano (ändrat datum från 6 maj), XXL, ÅF Pöyry Exkl. utdeln.: EQT (1:20 SEK, halvårsvis), Lundin Mining (0:06 CAD)
FREDAG	Rapporter	-
	Utl. rapporter	-
	Övrigt	Stämmor: Midsummer, Norwegian, Quartiers Properties Exkl. Utdeln. Xano (2:50 SEK), ÅF Pöyry (5:00 SEK)

Världens börser

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
Utvecklade marknader	1	1	10	16	41	12
USA (S&PCOMP)	1	1	11	16	41	13
Europa (STOXX 600)	1	3	13	16	30	14
Sverige (SIXRX)	1	2	15	23	48	22
Tyskland (DAX)	1	1	13	16	32	13
Frankrike (CAC40)	2	4	15	18	40	19
Storbritannien (FTSE100)	0	1	10	12	17	10
Japan (TOPIX)	2	2	5	10	26	9
Tillväxtmarknader	2	0	2	12	51	6
Hongkong (Hang Seng)	3	1	2	9	30	8
Shanghai (CSI 300)	4	4	0	7	41	2
Indien (Sensex)	2	3	5	17	61	8
Ryssland (RTS\$)	2	8	15	26	38	17
Brasilien (Bovespa)	2	4	14	14	44	6
Världen (USD)	1	1	9	15	42	11
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	2	-3	5	14	47	6
Industri	2	2	13	16	45	15
Kommunikationstjänster	2	0	6	16	42	13
Kraftförsörjning	-1	0	10	4	14	4
Material	1	2	13	22	52	17
Dagligvaror	0	3	13	8	18	6
Sällanköpsvaror	2	-2	5	8	47	6
Fastigheter	2	2	12	15	26	14
Hälsovård	0	1	9	11	18	7
Bank och Finans	2	5	14	25	51	23
Energi	0	4	7	22	28	24

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
Utvecklade marknader	1	1	9	13	24	13
USA (S&PCOMP)	1	0	10	14	23	14
Europa (STOXX 600)	1	3	12	16	25	15
Sverige (SIXRX)	1	2	15	23	48	22
Tyskland (DAX)	1	2	12	16	27	14
Frankrike (CAC40)	2	4	15	18	35	20
Storbritannien (FTSE100)	0	3	10	17	17	16
Japan (TOPIX)	1	0	1	2	8	4
Tillväxtmarknader	2	-1	1	9	32	8
Hongkong (Hang Seng)	3	0	1	7	14	9
Shanghai (CSI 300)	5	5	0	8	38	7
Indien (Sensex)	2	6	5	17	47	10
Ryssland (RTS\$)	2	7	14	23	21	19
Brasilien (Bovespa)	4	7	21	13	29	6
Världen	2	0	8	13	24	12
Globala sektorer (MSCI)						
IT	2	-3	4	12	31	8
Industri	2	2	11	14	31	16
Kommunikationstjänster	2	0	5	14	26	14
Kraftförsörjning	-1	0	10	3	4	5
Material	1	2	13	22	41	19
Dagligvaror	0	3	12	6	8	7
Sällanköpsvaror	2	-3	4	6	31	7
Fastigheter	2	2	11	12	12	15
Hälsovård	0	1	8	9	5	8
Bank och Finans	2	5	14	24	38	25
Energi	0	4	7	22	18	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	-0,28	-0,26	-0,32	-0,30	-0,39	-0,29	-0,35
Sverige 5 år	0,01	0,04	-0,16	-0,11	-0,33	-0,24	-0,29
Sverige 10 år	0,42	0,44	0,38	0,42	-0,01	-0,03	0,03
USA 2 år	0,14	0,16	0,17	0,15	0,16	0,18	0,13
USA 5 år	0,78	0,83	0,85	0,77	0,37	0,35	0,35
USA 10 år	1,59	1,63	1,62	1,45	0,84	0,69	0,91
EMU 2 år	-0,67	-0,66	-0,67	-0,66	-0,74	-0,63	-0,75
EMU 5 år	-0,57	-0,52	-0,62	-0,59	-0,77	-0,62	-0,74
EMU 10 år	-0,18	-0,13	-0,27	-0,29	-0,59	-0,42	-0,58
Japan 10 år	0,08	0,08	0,09	0,16	0,03	0,00	0,02

Kreditspreadar (räntepunkter)	Spread	1-årsnitt	3-årsnitt	5-årsnitt	10-årsnitt
USA Investment Grade	90	121	131	127	145
Eurozonen Investment Grade	85	106	120	114	133
Tillväxtmarknader Investment Grade	159	177	167	156	182
USA High Yield	368	475	470	448	495
Eurozonen High Yield	392	516	569	522	591
Tilväxtmarknader High Yield	966	1 002	889	728	740

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	0,0	-0,6	-0,9	-1,9	-8,5	0,1
EURUSD	1,22	-0,1	0,8	0,4	2,0	10,2	-0,4
USDSEK	8,32	0,1	-0,6	-0,9	-2,1	-12,7	1,3
EURSEK	10,14	0,0	0,2	-0,6	-0,1	-3,8	0,9
GBPSEK	11,80	0,2	1,4	0,5	4,1	0,5	5,1
DKKSEK	1,36	-0,4	-0,2	0,1	-0,4	-4,2	0,8
NOKSEK	0,99	-0,6	-2,0	1,6	3,0	1,9	3,9
USDJPY	110,0	0,9	1,0	3,2	5,7	2,2	6,5
USDCNY	6,37	-1,1	-1,8	-1,5	-3,3	-11,1	-2,7

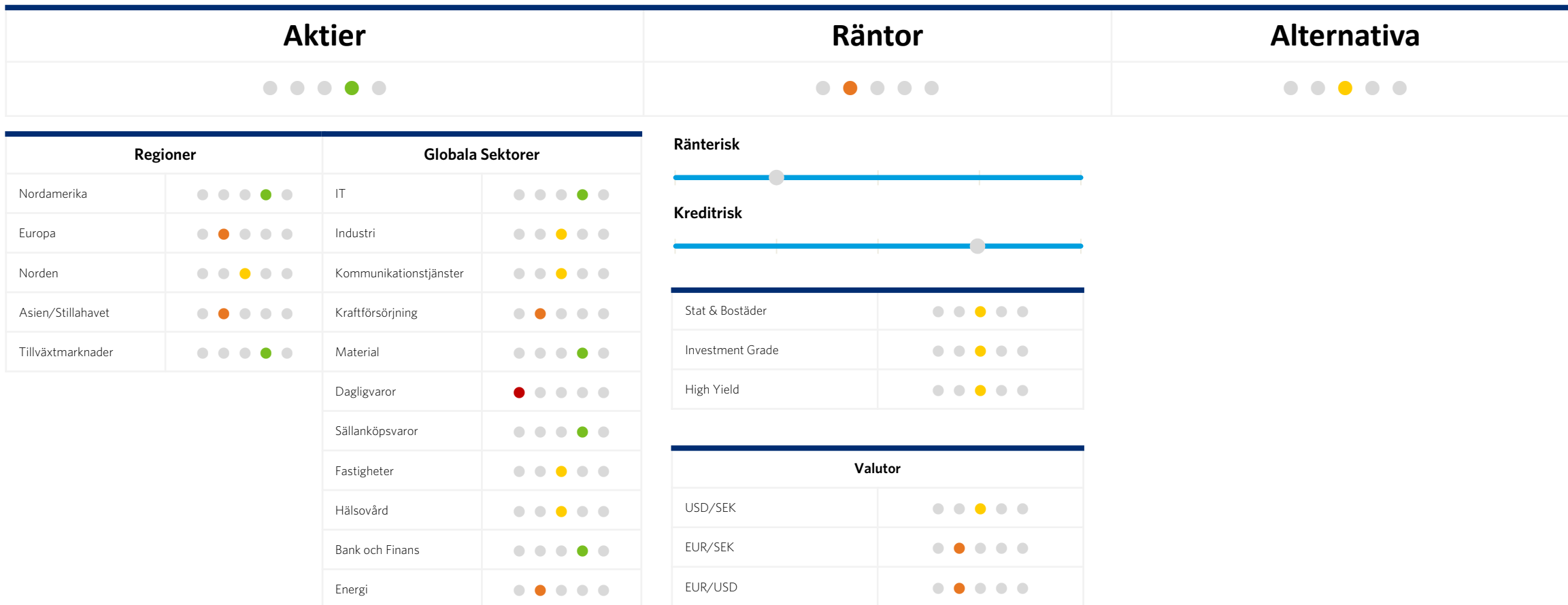
Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
Råvaruindex	218,6	2,4	2,7	8,0	27,8	58,7	22,6
Olja (Brent)	69,5	4,6	3,3	5,2	43,9	97,1	34,0
Olja (WTI)	66,9	7,7	4,7	5,2	46,9	98,3	38,5
Koppar	10 258,0	3,8	3,9	13,0	36,8	92,4	32,1
Zink	3 060,0	3,0	4,8	9,6	9,5	58,2	11,2
Guld	1 895,2	1,1	6,9	9,7	6,2	10,0	-0,1

Volatilitet (nivå)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
VIX-index	16,8	20,2	17,3	28,0	20,8	28,6	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. 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



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



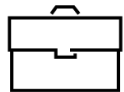
Tjänstepension

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 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



Lowiza Svensson
Analytiker

Aktier

Student