



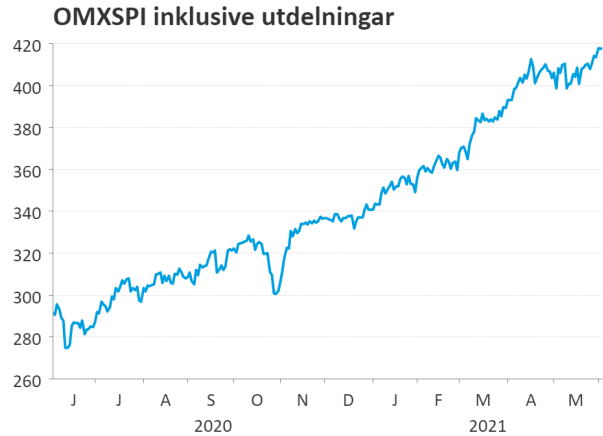
Söderberg
& Partners

7 juni - 11 juni 2021

Veckoanalysen

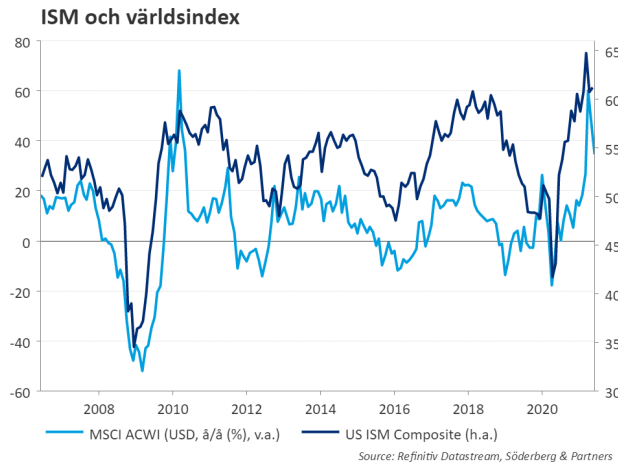
Lyssna även på podcasten Veckoanalysen där du varje tisdag får det senaste inom börs och makroekonomi
– allt på 15 minuter. Lyssna i din poddspelare eller på www.veckoanalysen.se

Stockholmsbörsen nådde ny rekordnivå



Under föregående vecka syntes uppgångar på många aktiemarknader. OECD skruvade upp sina tillväxtprognoser och G7-länderna enades om en global minimiskatt.

En lugn vecka på finansmarknaderna är lagd till handlingarna. Stockholmsbörsen nådde nya rekordnivåer och många andra utvecklade marknader stängde lätt upp. OECD höjde sin globala tillväxtprognos till 5,8 procent från tidigare 5,6 procent för innevarande år. Den ekonomiska samarbetsorganisationen menar att den globala återhämtningen fortsätter i takt med ökad vaccination, även om utvecklingen är ojämn och osäkerheten stor. Till andra betydande nyheter under veckan kom i lördags beskedet att G7-länderna efter år av diskussioner nu har enats om att förbinda sig till en global minimiskatt för företag om 15 procent. Syftet med skatten är att förhindra stora multinationella företag att flytta sina vinster till länder med de lägsta bolagsskatterna. Många teknikjättar som Google, Facebook, Apple och Amazon kan tvingas betala avsevärt mer i skatt men beskedet var samtidigt förhållandevis väntat, även om det har rått en oenighet bland annat kring vilken nivå som är lämplig.

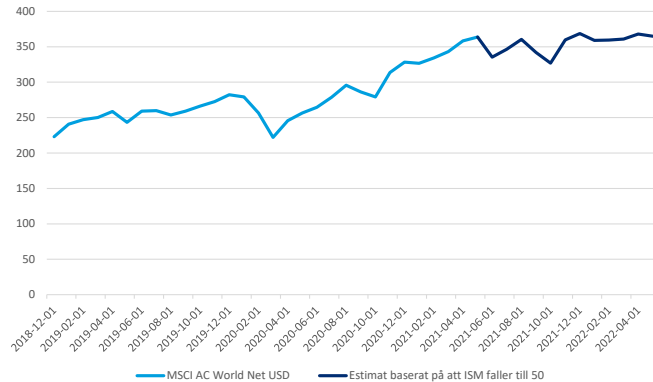


Makrostatistik

Som brukligt vid månadsskifte offentliggjordes en hel del inköpschefstatistik, bland annat svenska Silf/Swedbank, kinesiska Caixin och amerikanska ISM. Utfallet pekade på ett tydligt pristryck uppåt och en fortsatt god återhämtning med övergripande höga noteringar, om än lägre i Kina än i USA och Sverige. Vi fick också preliminära inflationssiffror från eurozonen för maj månad som visade en årlig prisökningstakt om 2,0 procent, att jämföra med marknadsestimatet om 1,9 procent. Kärninflationen låg på 0,9 procent mot förra månadens 0,7 procent. Veckan avslutades med detaljhandelsstatistik från eurozonen och den amerikanska sysselsättningsrapporten. Detaljhandeln föll mer än väntat, främst drivet av större nationer som Frankrike och Tyskland till följd av nedstängningar. Sysselsättningsrapporten från USA kom in svagare än väntat då den visade att antalet sysselsatta utanför jordbrukssektorn i landet ökade med 559 000 personer mot prognostiserade 650 000. Samtidigt sjönk arbetslösheten något mer än vad marknaden väntat sig, till 5,8 procent från föregående månads 6,1 procent.

Innevarande veckas viktigaste marknad & makro

Börsen orkar hålla uppe trots försvagad makro

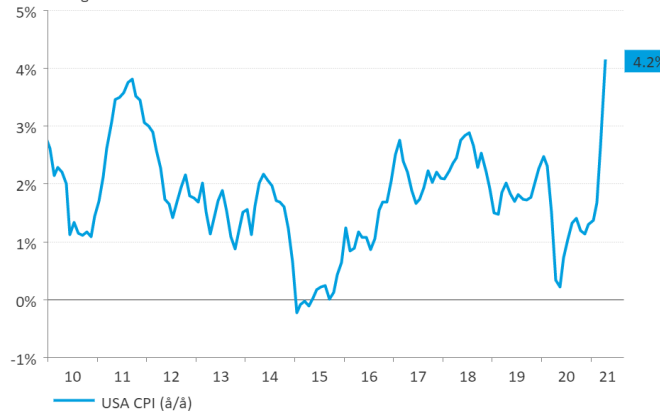


Finansiella marknader

Vi upplever just nu en urstark makrobild och tillväxtutsikterna ser starka ut åtminstone närmaste året. Samtidigt har haft vi en lika stark aktiemarknad det senaste året, men vad händer om makrobilden börjar svalna av? Historisk har vi sett en stark korrelation mellan förändringstakten i olika makroindikatorer som ISM (inköpschefsindex) och börsen. En ISM-siffra över 50 indikerar en ökad ekonomisk aktivitet jämfört med månaden innan och ett tal under 50 antyder avmattning. Frågan som blir intressant är vad som sker med börsen om ISM, som idag står i 61,2 faller tillbaka till 50 under de närmaste tolv månaderna givet det starka sambandet. Ett fall i ISM till 50 är till att börja med svårt att hitta belägg för historiskt i en återhämtningsfas, då måste vi förmodligen tillbaka mot recession igen. Baserat på historiska korrelationer så finns det dock stöd för dagens nivåer på MSCI AC World, även om vi ser det som osannolikt att ISM skulle falla tillbaka till 50-nivån inom de kommande tolv månaderna. Slutsatsen är att börsen orkar med mindre bra makro under de närmsta tolv månaderna.

Högsta inflationen på över tio år

Övergående eller inte?



Source: Refinitiv Datastream, Söderberg & Partners

Makrostatistik

Inflationen fortsätter att vara det i särklass viktigaste för finansmarknaderna just nu. I veckan får vi inflationsstatistik från USA, Kina och Sverige samtidigt som ECB och Kanadas centralbank presenterar sina räntebesked. Efter april månads skyhöga CPI i USA på 4,2 procent i årstakt, högt över förväntansbilden, är den stora frågan huruvida den är övergående eller om Fed och marknaderna måste börja ställa in sig på en ny miljö med högre inflationstal. Baseffekter och pandemirelaterade komponentbrister ligger bakom den höga inflationstakten och vi bedömer att den faller tillbaka när konsumtions- och produktionsmönster normaliseras igen. Marknaden väntar sig en amerikansk inflationstakt i maj på 4,6 procent i årstakt. Vi väntar oss att ECB fortsätter med nollränta och det råder inget tvivel om att de vill avveckla sitt stödköpsprogrammen PEPP men problem med vaccineringen begränsar både tillväxt och inflationsutsikterna vilket gör det nödvändigt att den stimulerande penningpolitiken förlängs. Då den kanadensiska centralbanken i april meddelade att stödköpen kommer att minska och att de räknar med att åter höja styrräntan under slutet av 2022, väntar vi oss inga större nyheter vid detta möte. För svenskt vidkommande ligger förväntansbilden för inflationen på 2 procent i årstakt.

Börs- & bolagshändelser

MÅNDAG	Rapporter	-
	Utl. rapporter	-
	Övrigt	Kapitalmarknadsdag: Elekta (kl 14.00 - 16.45)
TISDAG	Rapporter	-
	Utl. rapporter	-
	Övrigt	-
ONSDAG	Rapporter	Bioarctic (kl 8.00)
	Utl. rapporter	Inditex, Voestalpine
	Övrigt	Exklusive utdelning: K2A (5:00 SEK kvartalsvis i preferensaktie), K-Fastigheter (5:00 SEK kvartalsvis i preferensaktie)
TORSDAG	Rapporter	Systemair (kl 8.00)
	Utl. rapporter	-
	Övrigt	Stämmor: Kindred (extra)
FREDAG	Rapporter	Svolder
	Utl. rapporter	-
	Övrigt	-

Världens börser

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
Utvecklade marknader	1	3	11	15	38	12
USA (S&PCOMP)	1	2	13	15	38	13
Europa (STOXX 600)	1	5	11	17	27	15
Sverige (SIXRX)	1	5	14	25	44	23
Tyskland (DAX)	1	6	12	18	26	14
Frankrike (CAC40)	1	5	13	18	34	19
Storbritannien (FTSE100)	1	3	7	10	15	11
Japan (TOPIX)	1	3	5	12	25	10
Tillväxtmarknader	2	4	3	12	43	8
Hongkong (Hang Seng)	-1	2	0	9	22	7
Shanghai (CSI 300)	-1	3	0	5	35	2
Indien (Sensex)	2	8	3	16	55	10
Ryssland (RTS\$)	3	12	15	24	41	21
Brasilien (Bovespa)	4	11	15	14	39	9
Världen (USD)	1	3	10	14	38	12
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	1	2	9	12	45	7
Industri	0	3	12	16	39	16
Kommunikationstjänster	0	1	7	15	39	14
Kraftförsörjning	0	0	10	6	11	4
Material	1	3	13	21	48	18
Dagligvaror	1	4	12	8	18	7
Sällanköpsvaror	0	0	7	9	42	6
Fastigheter	2	4	15	16	23	16
Hälsovård	-1	1	10	8	17	7
Bank och Finans	1	5	12	24	43	24
Energi	5	8	8	26	29	31

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
Utvecklade marknader	0	1	9	13	25	13
USA (S&PCOMP)	0	0	11	13	25	14
Europa (STOXX 600)	0	4	11	15	23	16
Sverige (SIXRX)	1	5	14	25	44	23
Tyskland (DAX)	1	4	11	16	22	15
Frankrike (CAC40)	0	4	13	16	30	20
Storbritannien (FTSE100)	0	2	7	13	17	16
Japan (TOPIX)	1	1	1	4	12	4
Tillväxtmarknader	1	1	1	9	29	9
Hongkong (Hang Seng)	-1	0	-2	7	11	8
Shanghai (CSI 300)	-2	2	-1	5	36	5
Indien (Sensex)	0	7	1	15	45	11
Ryssland (RTS\$)	3	9	13	22	27	22
Brasilien (Bovespa)	6	17	25	15	26	13
Världen	0	1	8	12	25	13
Globala sektorer (MSCI)						
IT	0	0	7	10	33	8
Industri	0	1	10	14	29	16
Kommunikationstjänster	0	-1	5	12	27	14
Kraftförsörjning	-1	-2	9	4	4	5
Material	1	2	12	20	41	20
Dagligvaror	1	2	11	7	10	8
Sällanköpsvaror	0	-1	5	7	31	7
Fastigheter	1	2	13	14	13	17
Hälsovård	-1	-1	8	6	8	7
Bank och Finans	0	4	11	23	34	25
Energi	5	7	7	25	21	33

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	-0,27	-0,28	-0,29	-0,30	-0,36	-0,25	-0,35
Sverige 5 år	0,01	0,01	0,00	-0,11	-0,29	-0,19	-0,29
Sverige 10 år	0,41	0,42	0,38	0,42	0,05	0,08	0,03
USA 2 år	0,15	0,14	0,16	0,15	0,16	0,20	0,13
USA 5 år	0,77	0,78	0,81	0,77	0,42	0,41	0,35
USA 10 år	1,56	1,59	1,59	1,55	0,97	0,82	0,91
EMU 2 år	-0,65	-0,67	-0,70	-0,67	-0,73	-0,59	-0,75
EMU 5 år	-0,59	-0,57	-0,60	-0,65	-0,75	-0,57	-0,74
EMU 10 år	-0,21	-0,18	-0,24	-0,35	-0,54	-0,32	-0,58
Japan 10 år	0,09	0,08	0,09	0,14	0,02	0,03	0,02

Kreditspreadar (räntepunkter)	Spread	1-årsnitt	3-årsnitt	5-årsnitt	10-årsnitt
USA Investment Grade	91	119	131	127	145
Eurozonen Investment Grade	85	104	119	114	133
Tillväxtmarknader Investment Grade	160	176	167	156	182
USA High Yield	368	469	470	447	495
Eurozonen High Yield	389	510	568	522	590
Tilväxtmarknader High Yield	1 046	997	892	729	741

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	90,1	0,1	-1,3	-1,6	-0,6	-6,8	0,2
EURUSD	1,22	-0,1	1,1	1,0	0,2	7,2	-0,6
USDSEK	8,28	-0,5	-2,2	-1,8	-1,9	-9,5	0,9
EURSEK	10,08	-0,6	-1,1	-0,8	-1,7	-3,0	0,3
GBPSEK	11,74	-0,5	-0,1	-0,5	3,2	1,7	4,6
DKKSEK	1,36	-0,1	-0,6	-0,5	-1,5	-3,2	0,7
NOKSEK	0,99	0,3	-2,2	0,1	3,1	1,2	4,2
USDJPY	109,5	-0,4	0,3	1,8	5,1	0,5	6,1
USDCNY	6,41	0,7	-1,0	-0,9	-1,9	-10,0	-2,0

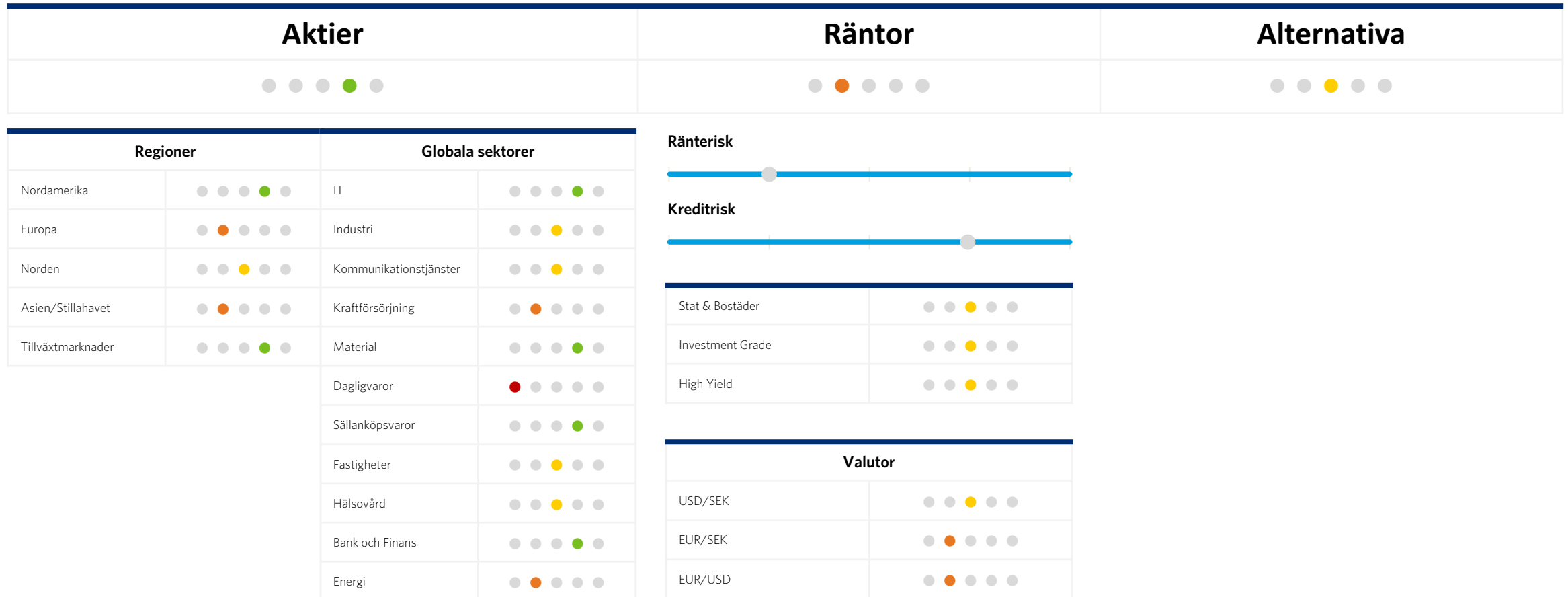
Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
Råvaruindex	223,5	2,2	3,9	10,3	31,6	55,0	25,3
Olja (Brent)	71,4	2,4	3,5	6,8	44,7	78,0	37,6
Olja (WTI)	68,8	3,8	4,8	7,8	48,8	83,9	42,5
Koppar	9 955,0	-3,0	-0,1	11,8	28,3	79,9	28,2
Zink	3 010,5	-1,6	1,4	9,5	9,2	48,1	9,4
Guld	1 894,3	-0,1	6,6	10,2	3,3	10,6	-0,2

Volatilitet (nivå)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
VIX-index	16,4	16,8	19,5	28,6	20,8	25,8	22,8

A person is shown from the side, working at a laptop. The image is heavily overlaid with a semi-transparent blue color. The person's hands are on the keyboard, and a cup is visible on the desk to the left. 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



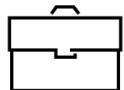
Tjänstepension

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 är 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