



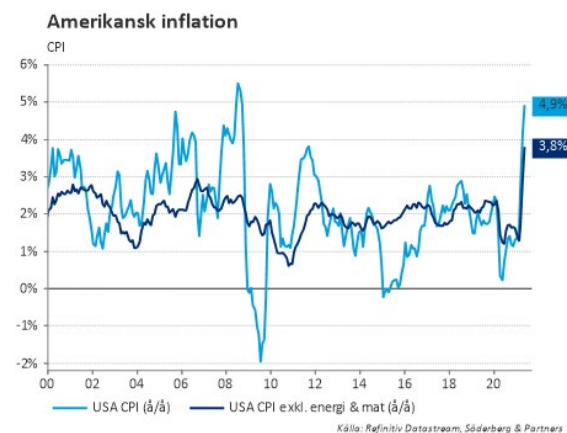
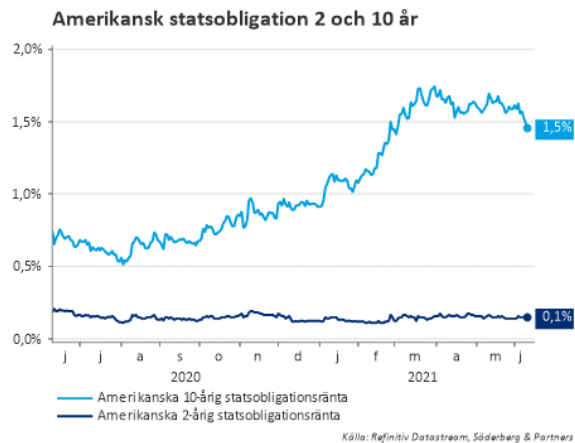
Söderberg
& Partners

14 juni - 18 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

Begränsade marknadsreaktioner på hög inflation



Högre inflation än väntat i USA fick delvis motsatt förväntad effekt, med fallande räntor i längre löptider och positivbörsutveckling. ECB kommunicerade en fortsatt stimulativ penningpolitik och Biden-administrationens infrastrukturpaket möter politiskt motstånd men nya alternativa lösningar är att vänta.

Föregående vecka blev en relativt beskedlig tillställning på finansmarknaderna. Stockholmsbörsen handlades stabilt kring nya rekordnivåer men tillväxt- och teknikinriktade Nasdaq uppvisade en tydligt starkare utveckling. Räntemarknaderna var också lugna trots en något högre inflationstakt i USA än förväntat och långa räntor föll tillbaka något under veckan. I spåren av något fallande räntor ökade intresset på nytt för tillväxtinriktade bolag samtidigt som exempelvis banksektorn på global bas rekylade. Ett visst marknadsfokus riktades också till den politiska utvecklingen kring Biden-administrationens betydande infrastrukturpaket, där motståndet i kongressen nu leder till nya förslag och kompromisser för att kunna besluta om denna ytterligare stora finanspolitiska stimulans för den amerikanska ekonomin. Utvecklingen för kryptovalutor fortsätter att karaktäriseras av tvära kast, men fick visst stöd i veckan då El Salvador beslutat att Bitcoin nu är ett officiellt betalningsmedel i landet. De senaste månaderna har framförallt de kinesiska myndigheterna kraftfullt reglerat och förbjudit användning och produktion och det råder onekligen starkt delade meningar om framtidsutsikterna för de extremt volatila kryptovalutorna.

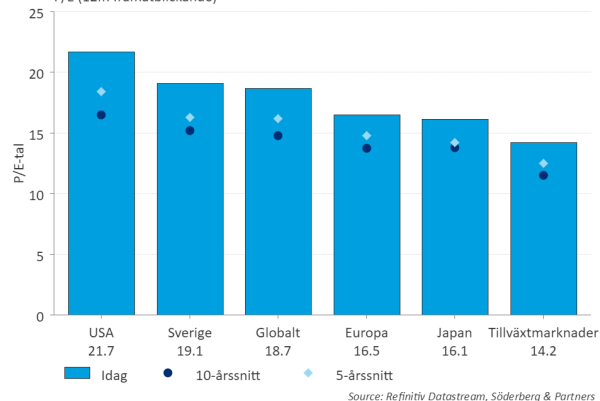
Makrostatistik

Veckan bjöd på en rad viktig statistik och centralbanksbesked, men marknadsreaktionerna var i de flesta fallen modesta. I tisdags presenterades tyska ZEW-indexet, vilket är en sentimentsindikator bland tyska marknadsaktörer. Utfallet var något svagare än väntat beträffande framtidsutsikterna, dock visade sentimentet över nuläget en kraftig förbättring. Amerikanskt småföretagarindex, NFIB, uppvisade samlat en något svagare bild än förväntningarna men var väldigt nära utfallet föregående månad. ECB lämnade som väntat ränta och tillgångsköpsprogram oförändrade. Kommunikationen är fortsatt väldigt "duvaktig" även om centralbanken höjde prognoserna för både tillväxt och inflation. ECB förväntar sig nu att ekonomierna i Euroområdet ska uppvisa en tillväxt på över 4,5 procent både i år och nästkommande år. De ser också det nuvarande högre inflationstrycket som tillfälligt, ett budskap eller slutsats som marknaderna onekligen nu har tagit till sig då torsdagens amerikanska inflationsstatistik på nytt överraskade på uppsidan. Till skillnad från föregående tillfällen utlöstes ingen omedelbar inflationsoro med stigande räntor och marknadsturbulens. Centralbankerna, både Fed och ECB, har kommunicerat tydligt att de ser inflationstrycket som övergående med hänvisning till en kombination av baseffekter och nuvarande öppningsfas i ekonomierna.

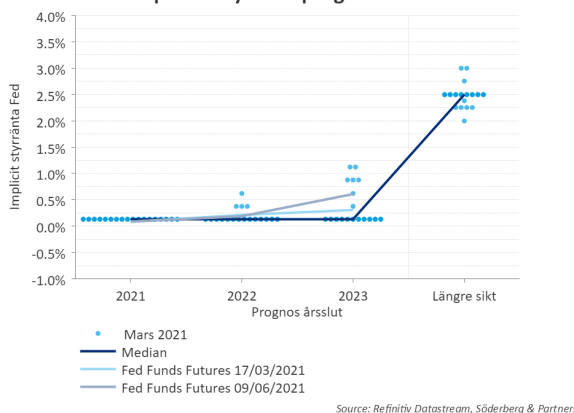
Innevarande veckas viktigaste marknad & makro

Höga värderingar rel. historiskt snitt, men fallande

P/E (12m framåtblickande)



Fed:s implicita styrränteprogno



Finansiella marknader

Marknadens oro för nedjusterade stimulanser från den amerikanska centralbanken Fed har mildrats, men detta fortsätter icke desto mindre att vara en viktig faktor för marknadsutsikterna framgent. Vi befinner oss i en säsongsmässigt svagare period för aktier, men utsikterna under resterande del av året förblir ljusa tack vare stark ekonomisk återhämtning och försiktig centralbankspolitik. Under den mest semesterbetonade delen av sommaren tenderar volymerna att gå ner varför också rörelserna i enskilda papper kan bli större. Om en dryg månad är det dags för en ny rapportssäsong och efter fortsatt uppskrivade vinstförväntningar, men mer dämpade marknadsrörelser, är värderingarna nu lägre än snittet det senaste året. Strax efter årsskiftet var exempelvis det globala P/E-talet 19,7 jämfört med dagens 18,7. För USA var P/E-multipeln 22,9 men är idag 21,7. I ett längre perspektiv är vinstmultiplarna fortfarande höga och generellt högre än både fem- och tioårsnittet. I relation till ränteläget, som mest sannolikt förblir lågt under en överskådlig framtid, kan vi ändå konstatera att det idag finns bättre fundamentalt stöd till kursnivåerna och trendriktningen ger anledning till fortsatt optimism.

Makrostatistik

Veckan inleds idag måndag med industriproduktionsiffror för april månad från eurozonen. Under mars var den årliga tillväxttakten i industriproduktionen i regionen den högsta någonsin, men ändå lägre än väntat och månad över månad var tillväxten nära noll, bland annat tyngd av den låga produktionen av varaktiga konsumentvaror. Industriproduktionsstatistik får vi även imorgon tisdag från USA, men tisdagens viktigaste makrostatistik blir detaljhandeln under maj månad från samma land. Här väntas en tillbakagång om 0,4 procent månad över månad. På onsdag får vi bland annat ta del av ett räntebesked från FED och därefter i vanlig ordning en pressträff med centralbankschefen Jerome Powell. Förväntningarna ligger på en oförändrad styrränta, men marknaden bevakar noga kommunikationen kring ledamöternas bedömning av den ekonomiska situationen och eventuellt minskade stödköp senare i år. Inflationsoökningen tillskrivs av majoriteten av ledamöterna i första hand ett antal mer tillfälliga faktorer och även om arbetsmarknaden rör sig i rätt riktning är sysselsättningen fortsatt låg. Avslutningsvis bjuds vi under torsdagen på ytterligare amerikanska statistik, i form av maj månads ledande indikatorer och Philadelphia Fed index för juni.

Börs- & bolagshändelser

MÅNDAG	Rapporter	-
	Utl. rapporter	-
	Övrigt	Hongkongbörsen stängd
TISDAG	Rapporter	-
	Utl. rapporter	-
	Övrigt	Stämmor: Empir (extra), G5 Entertainment Kapitalmarknadsdag: Equinor
ONSDAG	Rapporter	-
	Utl. rapporter	-
	Övrigt	Exklusive utdelning: G5 Entertainment (6:25 SEK)
TORSDAG	Rapporter	Skistar (kl 7.30)
	Utl. rapporter	-
	Övrigt	Stämmor: Infront Kapitalmarknadsdag: Alimak
FREDAG	Rapporter	-
	Utl. rapporter	-
	Övrigt	Stämmor: Artificial Solutions, Azelio (extra)

Världens börser

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
Utvecklade marknader	1	3	8	16	43	13
USA (S&PCOMP)	0	2	8	17	44	14
Europa (STOXX 600)	1	5	9	19	33	17
Sverige (SIXRX)	0	6	10	26	53	24
Tyskland (DAX)	0	4	8	20	31	14
Frankrike (CAC40)	1	6	11	22	41	21
Storbritannien (FTSE100)	1	3	7	11	21	12
Japan (TOPIX)	0	3	2	11	26	9
Tillväxtmarknader	0	4	2	11	42	8
Hongkong (Hang Seng)	0	4	-1	10	22	7
Shanghai (CSI 300)	-1	4	2	7	33	1
Indien (Sensex)	1	7	3	14	59	11
Ryssland (RTS\$)	2	9	14	22	45	23
Brasilien (Bovespa)	-1	5	13	12	37	9
Världen (USD)	0	3	7	15	43	12
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	2	5	7	15	48	9
Industri	-1	1	7	16	45	15
Kommunikationstjänster	1	3	4	15	43	15
Kraftförsörjning	1	1	7	7	16	5
Material	-1	-2	8	20	51	17
Dagligvaror	0	3	9	8	20	7
Sällanköpsvaror	1	3	3	11	46	7
Fastigheter	2	7	14	21	29	19
Hälsovård	3	4	10	12	25	10
Bank och Finans	-2	2	7	24	48	22
Energi	0	6	4	25	36	31

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
Utvecklade marknader	1	3	6	14	29	14
USA (S&PCOMP)	1	3	6	15	30	15
Europa (STOXX 600)	1	5	9	17	28	17
Sverige (SIXRX)	0	6	10	26	53	24
Tyskland (DAX)	0	3	7	17	26	15
Frankrike (CAC40)	1	6	11	20	35	21
Storbritannien (FTSE100)	1	3	6	16	22	18
Japan (TOPIX)	0	1	-1	3	10	4
Tillväxtmarknader	0	4	1	9	28	9
Hongkong (Hang Seng)	0	4	-3	8	9	8
Shanghai (CSI 300)	0	5	2	8	33	4
Indien (Sensex)	1	8	1	13	48	12
Ryssland (RTS\$)	2	9	12	19	31	25
Brasilien (Bovespa)	-1	8	20	9	20	12
Världen	1	3	5	13	29	14
Globala sektorer (MSCI)						
IT	2	6	5	12	35	10
Industri	-1	1	6	13	33	15
Kommunikationstjänster	1	3	3	13	30	16
Kraftförsörjning	1	1	5	6	7	6
Material	-1	-2	7	19	43	19
Dagligvaror	0	3	8	6	12	8
Sällanköpsvaror	1	3	1	8	33	8
Fastigheter	2	6	12	18	18	20
Hälsovård	3	4	8	9	14	11
Bank och Finans	-1	2	6	23	38	23
Energi	1	7	3	25	27	34

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	-0,30	-0,27	-0,27	-0,31	-0,41	-0,29	-0,35
Sverige 5 år	-0,08	0,01	0,03	-0,15	-0,37	-0,22	-0,29
Sverige 10 år	0,32	0,41	0,43	0,35	-0,05	-0,02	0,03
USA 2 år	0,15	0,15	0,16	0,15	0,12	0,21	0,13
USA 5 år	0,75	0,77	0,78	0,77	0,36	0,30	0,35
USA 10 år	1,46	1,56	1,62	1,53	0,89	0,65	0,91
EMU 2 år	-0,68	-0,65	-0,67	-0,67	-0,77	-0,63	-0,75
EMU 5 år	-0,63	-0,59	-0,55	-0,66	-0,81	-0,63	-0,74
EMU 10 år	-0,27	-0,21	-0,16	-0,37	-0,64	-0,42	-0,58
Japan 10 år	0,03	0,09	0,07	0,11	0,02	0,01	0,02

Kreditspreadar (räntepunkter)	Spread	1-årsnitt	3-årsnitt	5-årsnitt	10-årsnitt
USA Investment Grade	90	117	131	127	145
Eurozonen Investment Grade	84	103	119	114	133
Tillväxtmarknader Investment Grade	153	174	167	156	182
USA High Yield	362	465	470	446	495
Eurozonen High Yield	384	505	567	521	590
Tilväxtmarknader High Yield	1126	996	895	730	742

Styrräntor (%)	ldag
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)	5,50
RBI (Indien)	4,00
PBOC (Kina)	3,50

Övrigt	ldag
Stibor 3M	-0,04

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
Dollarindex	90,6	0,5	0,5	-1,0	-0,5	-6,4	0,7
EURUSD	1,21	-0,4	-0,4	1,3	0,0	6,4	-1,0
USDSEK	8,32	0,4	0,1	-1,8	-1,8	-9,8	1,3
EURSEK	10,07	0,0	-0,3	-0,6	-1,8	-4,0	0,2
GBPSEK	11,75	0,1	-0,1	-0,7	4,9	0,8	4,6
DKKSEK	1,35	-0,6	-0,9	-0,5	-2,0	-3,9	0,1
NOKSEK	1,00	0,3	-1,2	-0,9	3,7	1,6	4,5
USDJPY	109,8	0,2	1,2	1,2	5,6	2,9	6,3
USDCNY	6,39	-0,3	-0,6	-1,6	-2,3	-9,6	-2,3

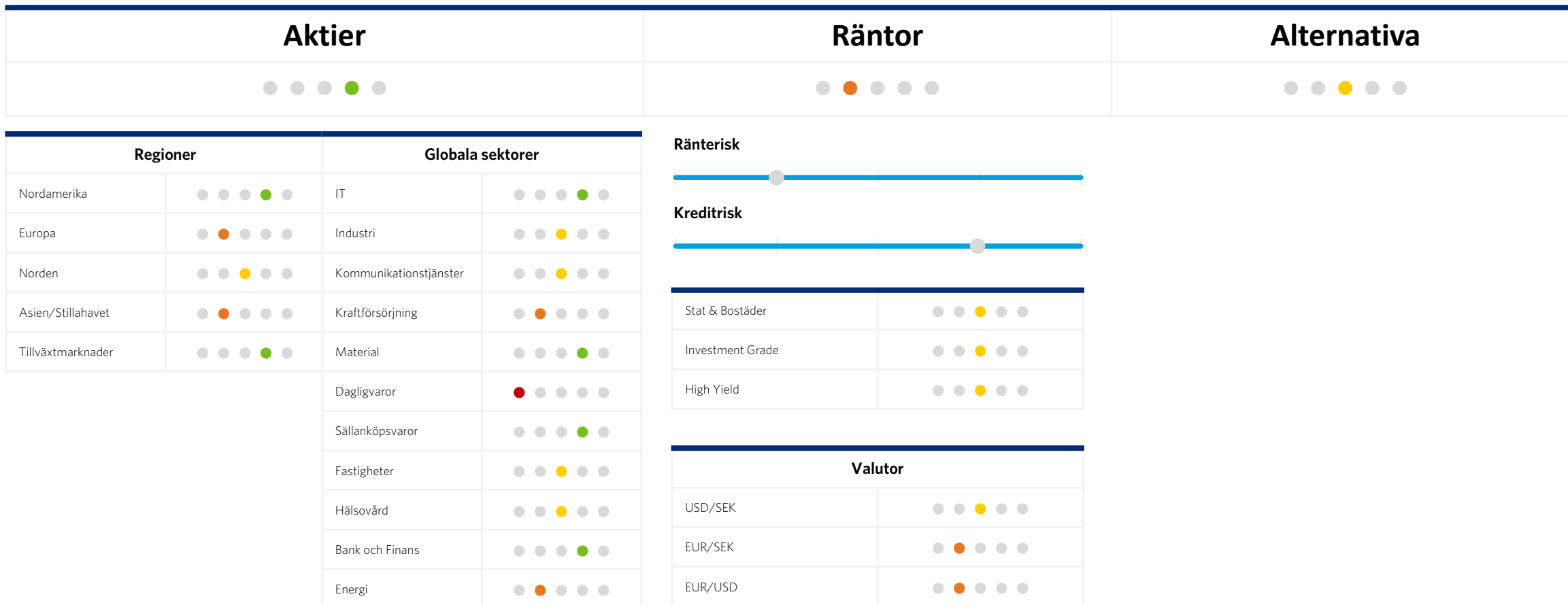
Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
Råvaruindex	225,6	0,9	2,3	9,1	31,7	57,5	26,5
Olja (Brent)	72,9	1,2	6,2	4,5	45,5	88,3	40,5
Olja (WTI)	70,9	1,9	8,6	7,4	52,3	95,1	46,9
Koppar	10 003,5	0,5	-4,4	10,4	28,7	73,5	28,8
Zink	3 044,5	1,1	1,2	7,9	8,9	51,7	10,7
Guld	1 882,3	-0,6	2,9	9,3	2,0	8,1	-0,8

Volatilitet (nivå)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
VIX-index	15,7	16,4	21,8	21,9	23,3	40,8	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 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



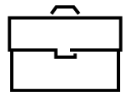
Tjänstepension

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