



Söderberg  
& Partners

21 juni - 25 juni 2021

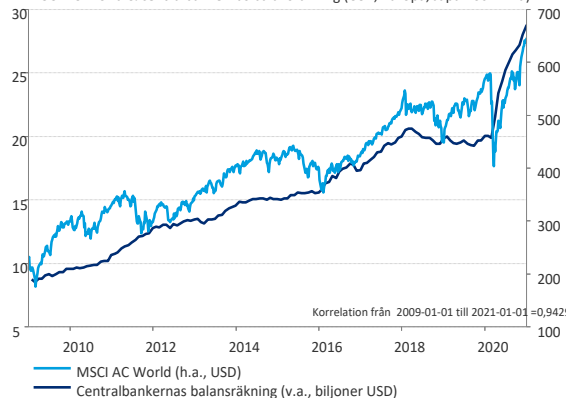
# Veckoanalysen

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](http://www.veckoanalysen.se)

# Marknaden överraskas av Feds räntebana

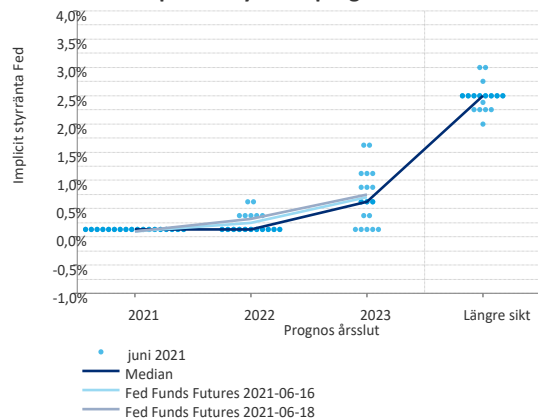
## Penningpolitiken är central för finansmarknaden

MSCI AC World & centralbankernas balansräkning (USA, Europa, Japan och Kina)



Källa: Refinitiv Datastream, Söderberg & Partners

## Feds implicita styrränteprognos



Källa: Refinitiv Datastream, Söderberg & Partners

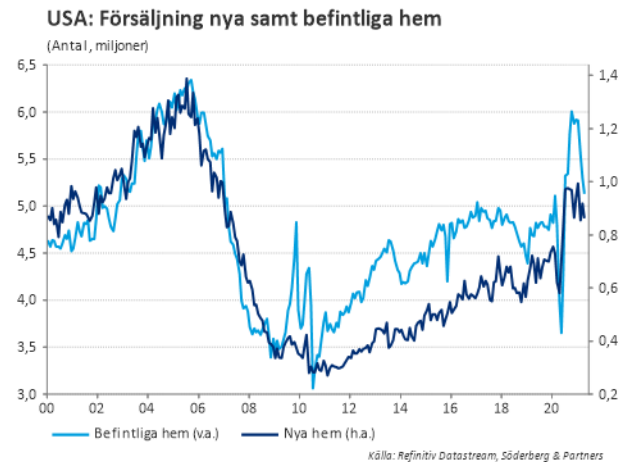
**Det är fullt fokus på inflation, ränteutveckling och framförallt centralbankernas agerande där marknaden spánt väntar på signaler om minskade stödåtgärder. Överraskningar kring Feds räntebana för med sig en stigande dollar, vilket bekräftar vår positiva syn på den amerikanska aktiemarknaden.**

Det är tydligt att inflationen, ränteutveckling och centralbankernas agerande är i marknadens fokus. Investerare väger konjunkturåterhämtning mot framtida nedtrappning av obligationsköpen från Fed och börserna uppvisade en avvaktande hållning inför det viktiga Fedbeskedet på onsdagen. Marknadsreaktionerna från räntebeskedet resulterade initialt i en starkare dollar, högre realräntor och fallande inflationsförväntningar. Den tidigare lagda räntehöjningen från Fed visar att de tar inflationen på större allvar än marknaden räknat med, vilket minskar risken för ett långsiktigt inflationsproblem och pressar långa inflationsförväntningarna. Vi ser det som möjligt dollarn stärks under sommaren, vilket gynnar vår regionsallokering med övervikt mot den amerikanska aktiemarknaden. Marknaden oroar sig för stigande räntor men samtidigt fortsätter tillgångsköpen ett tag till, vilket bidrar positivt och överlag ser vi miljön för aktier som gynnsam drivet av bolagens vinsttillväxt och tillväxten i likviditeten som fortsatt är hög, även om den vänt ned från höga nivåer.

## Makrostatistik

Veckans stora makrohändelse var centralbanksbeskedet från Fed där huvudfrågan förblir när Fed ska påbörja att minska sina obligationsköp. Fed vill dra ner på köpen men först när ekonomin har återhämtat sig väsentligt mer och även om Fedchefen inte nämnde explicit att de närmar sig nedtrappningen så ligger finansmarknaden steget före och är förberedd på att en åtstramning är inom räckhåll. Inflationsuppgången ses fortfarande som tillfällig medan Fed har blivit ännu mer optimistisk om tillväxtutsikterna. Arbetsmarknaden rör sig i rätt riktning men sysselsättningen är fortfarande för svag för Fed, vilket gör att vi bibehåller vår vy om att åtstramningen kommer påbörjas runt årsskiftet 2021/2022 men kommuniceras tidigare (troligtvis vid årsmötet i Jackson Hole). Överraskningen kom istället i Feds "dot plot" där 11 ledamöter nu tror på två räntehöjningar 2023, vilket är upp från fem vid förra mötet. Även Norges Bank lämnade styrräntan oförändrad, på 0 procent, men preciserade samtidigt att styrräntan sannolikt kommer att höjas i september. Inflationstakten (HIKP) i euroområdet steg i linje med förväntningarna till 2,0 procent i maj jämfört med 1,6 procent i april. Under veckan fick vi också statistik från detaljhandeln och industrin i USA som både visade på en odramatisk men logisk tillväxtinbromsning. Svenska bostadspriser steg med 1,4 procent i maj vilket är en uppgång på 18 procent det senaste året.

# Innevarande veckas viktigaste marknad & makro



## Finansiella marknader

Finansmarknadens fokus på nyanser i centralbankernas kommunikation är, vilket vi också betonat under en längre tid, betydande. Efter en tillsynes något hökaktig förändring i räntebanan från Fed har dock räntorna fallit något i längre löptider samtidigt som dollarn stärkts. En tolkning kan vara att genom signalen visa marknaden att Fed förväntar sig en stark ekonomisk utveckling kommande år vilket skulle kunna minska risken för överhettning. Räntekurvan har flackat, då kortare löptider stigit och långa fallit, vilket medförde kurspress för banksektorn. Samtidigt är reaktionerna relativt begränsade och det är förhastat att dra långtgående slutsatser utifrån dessa. Trots viss slagighet i kursutveckling och ränterörelser bedömer vi att trenden uppåt är intakt på aktiemarknaderna även om naturligtvis riskerna ökar efter en längre uppgångsfas med understöd av ultralätt penningpolitik. Det bolagsspecifika informationsflödet är dock just nu begränsat inför rapportperioden som börjar i mitten av juli och vi bedömer därför att makrodrivna nyheter även de kommande veckorna blir styrande för kursutvecklingen på de globala aktiemarknaderna. Lokalt här i Sverige stormar det på den politiska arenan, med regeringskris och ett potentiellt extraval som väntar. I nuläget bedömer vi dock att den politiska turbulensen ger begränsat avtryck på finansmarknaderna, som i hög grad har en internationell koppling.

## Makrostatistik

Veckan är något mindre intensiv än den föregående beträffande makrostatistisk rapportering. Imorgon, tisdag, presenteras dock amerikansk statistik över utvecklingen på husmarknaden. Prisutveckling, medianpris och försäljningsutveckling för befintliga bostäder är av vikt för den amerikanska konsumenten och därigenom hela ekonomin. Onsdagen bjuder på preliminära inköpschefsindex från en rad tongivande länder i Europa samt även från USA. Försäljnings- och prisutveckling för nybyggda hus i USA presenteras också samma dag och en högre aktivitet än föregående månad väntas. Utvecklingen på den amerikanska husmarknaden har, likt den svenska, varit oerhört stark under pandemin. Ett behov av större boyta och fokus på hemmet har varit starka drivkrafter bakom den stora efterfrågan på större bostäder. I USA och även i Sverige har nyproduktionen av framförallt småhus varit låg under en längre tid och när efterfrågan ökade snabbt blev det en betydande obalans. Pandemin och de olika åtgärderna som följde i spåren har skapat en lång rad obalanser vilket nu spiller över i bristsituationer, flaskhalsar och en i iallafall temporärt högre inflation i flertalet ekonomier. På torsdag presenteras tyska IFO-index, som förväntas stiga till 103,6 vilket kan jämföras med 102,9 föregående månad. Veckan avslutas med amerikansk inflationsstatistik, PCE - deflator, samt konsumentförtroendemätningen Michiganindex som förväntas stiga till 86,8 från föregående månads 86,4.

# Börs- & bolagshändelser

<b>MÅNDAG</b>	<b>Rapporter</b>	-
	<b>Utl. rapporter</b>	-
	<b>Övrigt</b>	Stämmor: Tobii (extra), Sens (extra)
<b>TISDAG</b>	<b>Rapporter</b>	-
	<b>Utl. rapporter</b>	-
	<b>Övrigt</b>	Stämmor: Skistar (extra) Exklusive utdelning: Cibus (0:08 EUR månadsvis)
<b>ONSDAG</b>	<b>Rapporter</b>	-
	<b>Utl. rapporter</b>	-
	<b>Övrigt</b>	Stämmor: Rizzo (extra), Studsvik Exklusive utdelning: Vitec (0:41 SEK kvartalsvis)
<b>TORSDAG</b>	<b>Rapporter</b>	RNB (kl 7.00)
	<b>Utl. rapporter</b>	Fedex
	<b>Övrigt</b>	Stämmor: Lundin Gold, Nordic Waterproofing (extra) Exklusive utdelning: Studsvik (1:00 SEK)
<b>FREDAG</b>	<b>Rapporter</b>	-
	<b>Utl. rapporter</b>	-
	<b>Övrigt</b>	Stockholmsbörsen och Helsingforsbörsen stängd

# Världens börser

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
<b>Utvecklade marknader</b>	-2	1	6	12	36	11
USA (S&PCOMP)	-2	1	7	13	36	12
Europa (STOXX 600)	-1	2	7	16	28	15
Sverige (SIXRX)	-2	1	8	22	45	21
Tyskland (DAX)	-2	0	5	13	26	13
Frankrike (CAC40)	0	4	10	21	36	20
Storbritannien (FTSE100)	-2	0	4	9	17	11
Japan (TOPIX)	0	2	-2	10	26	9
<b>Tillväxtmarknader</b>	-1	2	2	8	40	6
Hongkong (Hang Seng)	0	1	-1	10	21	7
Shanghai (CSI 300)	-2	-1	0	3	29	-2
Indien (Sensex)	0	5	7	12	55	10
Ryssland (RTS\$)	-2	5	13	20	42	21
Brasilien (Bovespa)	-1	4	12	9	34	8
<b>Världen (USD)</b>	-2	1	5	11	36	10
<b>Globala sektorer (MSCI, USD)</b>						
IT	1	7	9	12	43	10
Industri	-2	0	3	13	38	13
Kommunikationstjänster	-1	4	5	14	37	14
Kraftförsörjning	-2	-1	4	4	12	3
Material	-5	-6	3	12	42	12
Dagligvaror	-1	0	7	6	16	5
Sällanköpsvaror	0	4	3	8	41	7
Fastigheter	-2	4	10	18	23	16
Hälsovård	0	3	9	10	21	9
Bank och Finans	-3	-2	3	20	40	18
Energi	-3	1	6	24	29	27

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
<b>Utvecklade marknader</b>	2	5	8	17	25	17
USA (S&PCOMP)	2	5	8	18	25	17
Europa (STOXX 600)	0	3	8	17	24	18
Sverige (SIXRX)	-2	1	8	22	45	21
Tyskland (DAX)	0	2	5	14	22	15
Frankrike (CAC40)	1	5	11	22	32	23
Storbritannien (FTSE100)	0	1	5	17	19	17
Japan (TOPIX)	3	5	-2	7	12	7
<b>Tillväxtmarknader</b>	2	7	3	13	29	12
Hongkong (Hang Seng)	4	6	0	14	11	12
Shanghai (CSI 300)	1	3	2	9	30	5
Indien (Sensex)	3	8	6	16	47	15
Ryssland (RTS\$)	2	10	14	25	31	27
Brasilien (Bovespa)	5	14	25	15	30	17
<b>Världen</b>	2	5	7	16	25	16
<b>Globala sektorer (MSCI)</b>						
IT	4	11	10	16	33	15
Industri	1	3	5	16	29	16
Kommunikationstjänster	3	8	6	18	27	19
Kraftförsörjning	1	2	5	8	5	7
Material	-2	-3	4	16	35	16
Dagligvaror	2	3	8	9	9	9
Sällanköpsvaror	3	7	4	11	31	11
Fastigheter	1	8	11	22	14	21
Hälsovård	3	6	10	14	12	14
Bank och Finans	0	1	4	24	32	23
Energi	0	4	8	30	22	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	-0,25	-0,30	-0,26	-0,31	-0,38	-0,32	-0,35
Sverige 5 år	-0,01	-0,08	0,05	-0,13	-0,33	-0,25	-0,29
Sverige 10 år	0,33	0,32	0,46	0,46	0,00	0,02	0,03
USA 2 år	0,25	0,15	0,15	0,16	0,13	0,20	0,13
USA 5 år	0,89	0,75	0,82	0,87	0,38	0,33	0,35
USA 10 år	1,45	1,46	1,64	1,73	0,95	0,71	0,91
EMU 2 år	-0,66	-0,68	-0,65	-0,67	-0,73	-0,62	-0,75
EMU 5 år	-0,59	-0,63	-0,51	-0,65	-0,74	-0,64	-0,74
EMU 10 år	-0,25	-0,27	-0,11	-0,31	-0,57	-0,44	-0,58
Japan 10 år	0,06	0,03	0,08	0,11	0,01	0,01	0,02

Kreditspreadar (räntepunkter)	Spread	1-årsnitt	3-årsnitt	5-årsnitt	10-årsnitt
USA Investment Grade	87	116	131	127	145
Eurozonen Investment Grade	84	102	119	113	133
Tillväxtmarknader Investment Grade	148	173	167	156	182
USA High Yield	359	460	470	445	494
Eurozonen High Yield	386	500	566	520	590
Tilväxtmarknader High Yield	1109	996	898	732	743

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

Övrigt	Idag
Stibor 3M	-0,03

## Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
Dollarindex	92,2	1,8	2,8	0,4	2,5	-5,3	2,5
EURUSD	1,19	-2,1	-3,0	-0,6	-3,1	5,7	-3,1
USDSEK	8,64	3,8	4,2	1,4	4,2	-8,1	5,2
EURSEK	10,24	1,7	1,1	0,8	1,0	-2,9	1,9
GBPSEK	11,92	1,5	1,2	0,5	6,7	2,1	6,2
DKKSEK	1,37	1,4	0,6	0,5	0,6	-2,7	1,5
NOKSEK	1,00	0,2	-1,0	-0,5	3,8	2,2	4,7
USDJPY	110,2	0,4	1,2	1,2	6,6	3,2	6,8
USDCNY	6,44	0,8	0,3	-0,9	-1,5	-9,0	-1,5

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
Råvaruindex	218,8	-3,0	0,0	10,0	23,7	50,3	22,7
Olja (Brent)	73,2	0,4	6,3	17,2	39,9	76,0	41,0
Olja (WTI)	71,0	0,2	8,5	18,4	44,7	82,9	47,1
Koppar	9 145,5	-8,6	-12,1	1,0	14,5	57,6	17,8
Zink	2 822,5	-7,3	-7,7	1,1	-1,7	37,6	2,6
Guld	1 776,0	-5,7	-4,9	2,3	-5,8	3,0	-6,4

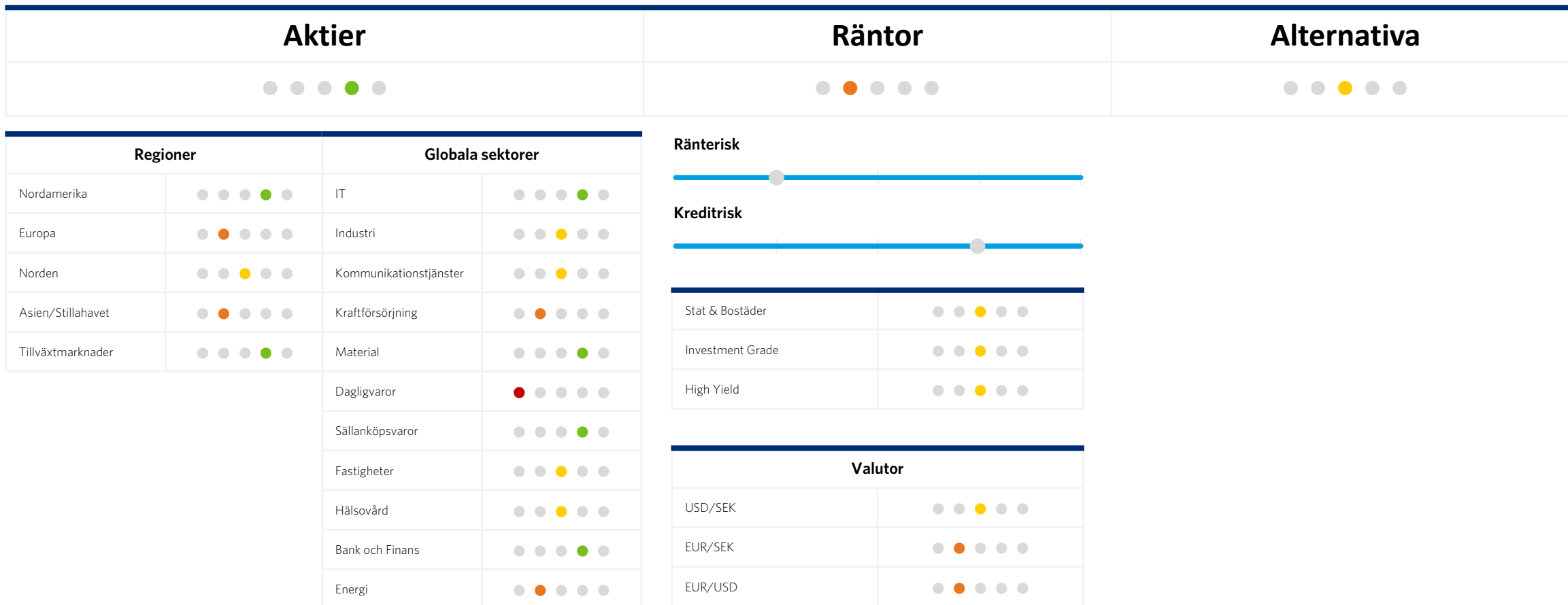
Volatilitet (nivå)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
VIX-index	20,7	15,7	21,3	21,6	21,6	32,9	22,8



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](mailto:info@soderbergpartners.se)



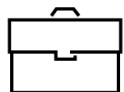
## Tjänstepension

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 förväntat 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](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



Lowiza Svensson  
Analytiker

## Aktier

## Student