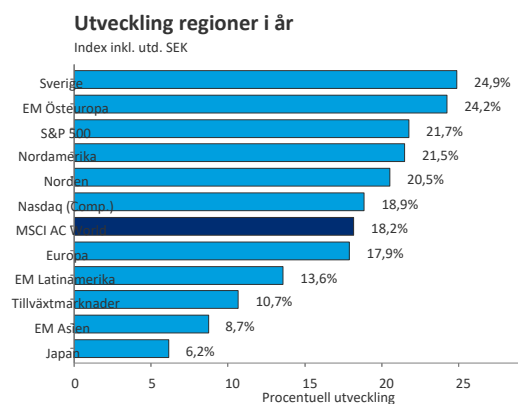


5 juli - 9 juli 2021

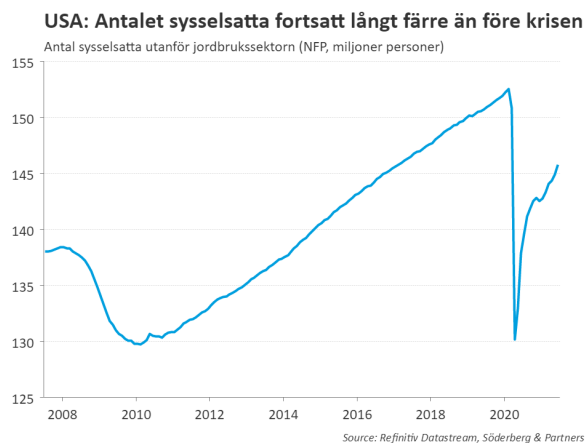
Veckoanalysen

*Under perioden **28 juni - 15 augusti** kommer Söderberg & Partners veckobrev att skickas ut i en något kortare version. Vi återkommer med en fullskalig version måndagen den 16:e augusti. Trevlig sommar!*

Börserna fortsätter sätta nya all-time-highs



Källa: Refinitiv Datastream, Söderberg & Partners



Samtidigt som börserna sätter nya all-time-highs visar räntemarknaden ingen större oro för stigande inflation. Bankerna visar styrka efter Feds årliga stresstest när möjligheten till ökade utdelningar och aktieåterköp återupptas. På hemmaplan fortsätter det politiska kaoset men utan några effekter på de finansiella marknaderna.

Efter att ha lagt första halvåret bakom oss kan vi notera att globala börser hittills i år är upp cirka 18 procent räknat i svenska kronor, drivet av snabbare än väntad utrullning av vaccin, enorma finanspolitiska stimulanser i USA och superlätt penningpolitik runt om i världen. När börserna fortsätter sätta nya all-time-highs visar räntemarknaden liten oro för stigande inflation och ser den som tillfällig. Bland sektorerna ser vi styrka i bankerna efter att Fed nyligen godkänt 23 banker i det årliga stresstestet, vilket återigen öppnar möjligheten för återupptagna utdelningar och aktieåterköp. Bankerna i USA planerar extrautdelningar på cirka två miljarder dollar under Q3. Bankernas kapitalposition med överskottskapital som numera får distribueras till aktieägarna genom utdelningar och återköp av egna aktier gör att vi fortsatt ser uppsida för sektorn trots årets redan starka kursuppgång. Samtidigt tar marknaden den senaste tidens politiska turbulens i Sverige med ro där det knepiga politiska läget i Sverige inte fört med sig några effekter på varken valuta- eller räntemarknaden.

Makrostatistik

Data från arbetsmarknaden är av avgörande intresse för Federal Reserve som vill se en klar förbättring på innan man närmar sig en åtstramning. Antalet sysselsatta ökade 850.000 personer i juni, mer än väntade 700.000. Det var det starkaste utfallet sedan augusti 2020 men förändrar i grunden inte synen på Feds agerande framåt. Riksbanken lämnade reporäntan och räntebanan oförändrad samtidigt som ramen för värdepappersköp lämnas oförändrad på 700 miljarder kronor till och med 31 december 2021 och att innehavet upprätthålls under åtminstone 2022. Inflationstakten (HIKP) i euroområdet sjönk till 1,9 procent i juni jämfört med 2,0 procent i maj men vi väntar oss att prisstegringstakten ökar successivt under året innan den toppar kring 3 procent i årstakt. Den bredaste amerikanska konjunkturbarometern ISM presenterades i veckan och sjönk för industrin till 60,6 i juni jämfört med 61,2 i maj. Inköpschefsindex för svensk industrisektor visade också en försiktig försvagning till 65,8 i juni från 66,0 i maj och samma syntes från Kina där även tjänstesektorn pressades av förnyade pandemiutbrott i södra Kina. Potentialen för ytterligare förbättring av sentimentet i industrin från dagens redan mycket höga nivåer börjar nu bli begränsade, vilket vi också såg i statistiken.

Börs- & bolagshändelser

MÅNDAG	Rapporter	Diös (kl 12.00)
	Utl. rapporter	-
	Övrigt	Exklusive utdelning: Semcon (3:00 SEK)
TISDAG	Rapporter	Catena (ca kl 8.00), Platzer (kl 8.00), Industrivärden (kl 10.00), Fastpartner
	Utl. rapporter	-
	Övrigt	Exklusive utdelning: Leo Vegas (0:40 SEK kvartalsvis)
ONSDAG	Rapporter	Kungsleden (kl 6.55), Atrium Ljungberg (kl 7.30), Magnolia Bostad (kl 8.00)
	Utl. rapporter	-
	Övrigt	-
TORSDAG	Rapporter	Wallenstam
	Utl. rapporter	Entain (operativ uppdatering), Chr Hansen
	Övrigt	-
FREDAG	Rapporter	Fabege (kl 7.30), Bioarctic (kl 8.00), NP3 (kl 8.00), Öresund (kl 8.00), Besqab (kl 10.00)
	Utl. rapporter	Tryg (kl 7.30)
	Övrigt	Stämmor: Klövern (extra)

Världens börser

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
Utvecklade marknader	1	2	8	14	39	14
USA (S&PCOMP)	2	4	9	17	41	17
Europa (STOXX 600)	0	1	7	17	27	17
Sverige (SIXRX)	2	1	8	24	45	24
Tyskland (DAX)	0	0	4	14	24	14
Frankrike (CAC40)	-1	1	9	20	33	20
Storbritannien (FTSE100)	0	0	7	12	18	12
Japan (TOPIX)	0	1	-1	10	30	10
Tillväxtmarknader	-2	-2	2	6	35	6
Hongkong (Hang Seng)	-3	-3	-1	5	16	5
Shanghai (CSI 300)	-3	-3	-1	-2	19	-2
Indien (Sensex)	-1	1	5	10	48	11
Ryssland (RTS\$)	0	2	16	23	43	23
Brasilien (Bovespa)	0	-2	11	7	33	7
Världen (USD)	0	2	7	13	39	13
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	2	7	9	14	45	14
Industri	0	0	5	16	43	16
Kommunikationstjänster	1	3	7	17	40	17
Kraftförsörjning	0	-1	0	2	12	2
Material	0	-3	5	15	43	15
Dagligvaror	0	1	6	7	17	7
Sällanköpsvaror	1	3	5	10	42	10
Fastigheter	-1	0	8	17	24	17
Hälsovård	1	6	10	13	22	13
Bank och Finans	-1	-3	6	20	45	20
Energi	-1	1	9	31	37	31

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
Utvecklade marknader	2	6	6	19	28	19
USA (S&PCOMP)	3	7	7	22	30	22
Europa (STOXX 600)	0	2	6	18	23	18
Sverige (SIXRX)	2	1	8	24	45	24
Tyskland (DAX)	0	1	2	15	20	15
Frankrike (CAC40)	-1	1	8	21	29	21
Storbritannien (FTSE100)	0	1	4	18	20	18
Japan (TOPIX)	0	3	-3	6	15	6
Tillväxtmarknader	-1	1	0	11	24	11
Hongkong (Hang Seng)	-2	0	-3	10	6	10
Shanghai (CSI 300)	-2	-1	-1	3	19	3
Indien (Sensex)	0	3	1	12	37	13
Ryssland (RTS\$)	1	5	14	28	31	28
Brasilien (Bovespa)	-1	3	22	15	29	15
Världen	2	5	5	18	27	18
Globala sektorer (MSCI)						
IT	3	11	7	18	34	18
Industri	1	2	3	18	33	18
Kommunikationstjänster	2	6	5	21	29	21
Kraftförsörjning	1	2	-1	6	5	6
Material	1	-1	4	18	36	18
Dagligvaror	1	3	4	10	10	10
Sällanköpsvaror	2	6	3	14	32	14
Fastigheter	0	3	6	21	15	21
Hälsovård	2	9	9	16	14	16
Bank och Finans	0	0	4	24	37	24
Energi	0	3	8	36	30	36

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	-0,24	-0,28	-0,31	-0,36	-0,37	-0,35
Sverige 5 år	-0,06	0,00	0,02	-0,15	-0,29	-0,31	-0,29
Sverige 10 år	0,30	0,35	0,42	0,38	0,03	-0,05	0,03
USA 2 år	0,24	0,26	0,14	0,16	0,13	0,16	0,13
USA 5 år	0,86	0,91	0,78	0,89	0,35	0,29	0,35
USA 10 år	1,43	1,54	1,59	1,68	0,91	0,67	0,91
EMU 2 år	-0,67	-0,64	-0,67	-0,69	-0,75	-0,67	-0,75
EMU 5 år	-0,61	-0,55	-0,58	-0,69	-0,74	-0,68	-0,74
EMU 10 år	-0,28	-0,20	-0,20	-0,37	-0,58	-0,46	-0,58
Japan 10 år	0,03	0,05	0,08	0,11	0,02	0,04	0,02

Kreditspreadar (räntepunkter)	Spread	1-årsnitt	3-årsnitt	5-årsnitt	10-årsnitt
USA Investment Grade	87	113	130	126	145
Eurozonen Investment Grade	84	100	119	113	132
Tillväxtmarknader Investment Grade	148	170	167	155	182
USA High Yield	351	449	469	443	493
Eurozonen High Yield	407	490	565	519	589
Tilväxtmarknader High Yield	1185	998	904	734	746

Styrräntor (%)	ldag
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	ldag
Stibor 3M	-0,04

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
Dollarindex	92,2	0,4	2,6	-0,9	2,6	-5,2	2,6
EURUSD	1,18	-0,9	-3,0	0,7	-3,2	5,5	-3,2
USDSEK	8,56	1,1	3,6	-1,8	4,3	-8,2	4,3
EURSEK	10,14	0,2	0,5	-1,1	0,9	-3,2	0,9
GBPSEK	11,80	0,2	0,8	-2,1	5,2	1,5	5,2
DKKSEK	1,37	0,5	0,7	-0,9	1,3	-2,5	1,3
NOKSEK	0,99	0,0	0,0	-2,6	4,2	1,6	4,2
USDJPY	111,3	0,5	1,6	0,6	7,8	3,4	7,8
USDCNY	6,48	0,4	1,5	-1,4	-0,9	-8,3	-0,9

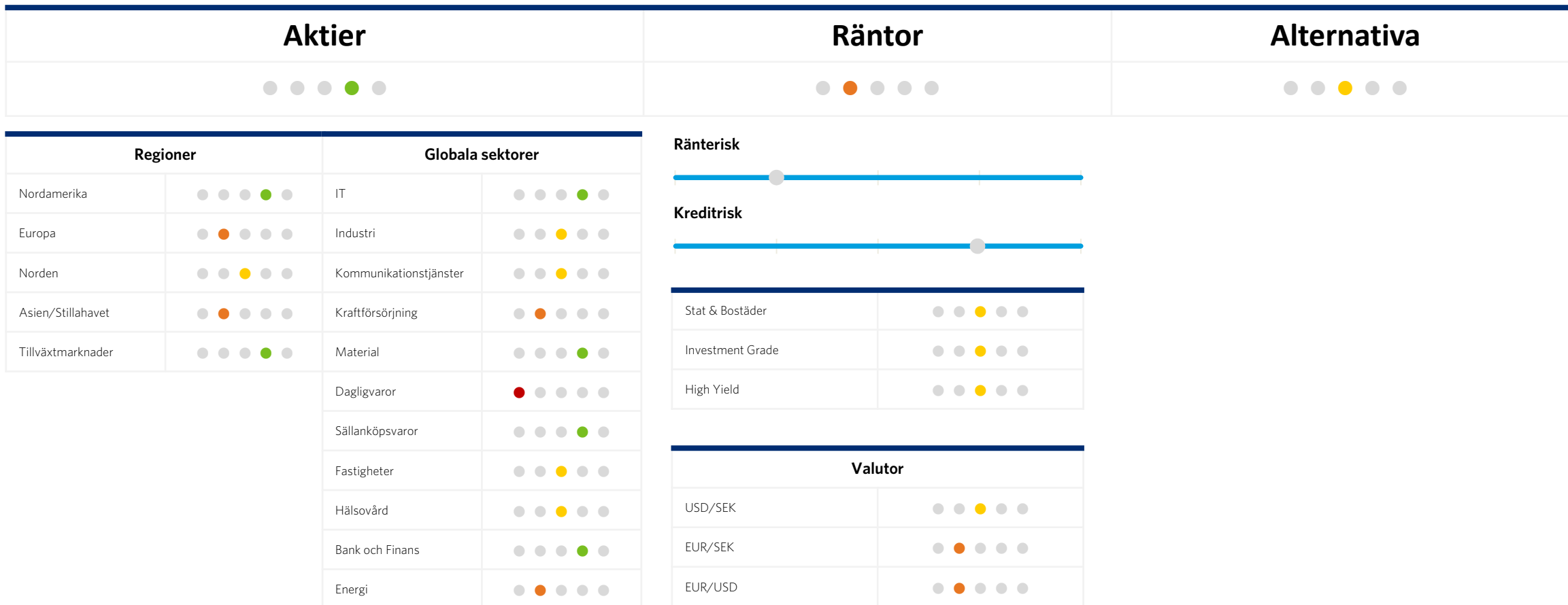
Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
Råvaruindex	228,4	2,2	2,7	15,1	28,1	53,0	28,1
Olja (Brent)	75,9	-0,5	6,2	16,8	46,3	75,7	46,3
Olja (WTI)	75,4	1,6	9,5	27,4	56,1	85,4	56,1
Koppar	9 376,5	-0,4	-7,6	6,7	20,7	54,4	20,7
Zink	2 935,0	1,0	-4,8	5,8	6,7	43,6	6,7
Guld	1 783,7	0,2	-6,3	3,1	-6,0	0,4	-6,0

Volatilitet (nivå)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
VIX-index	15,1	15,6	17,5	17,3	22,8	27,7	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



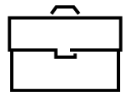
Tjänstepension

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. 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 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