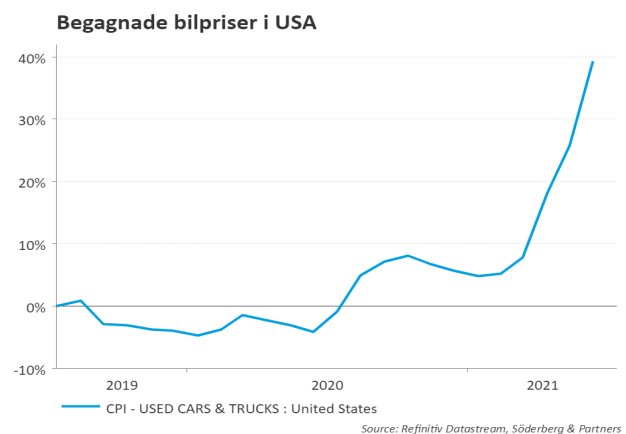
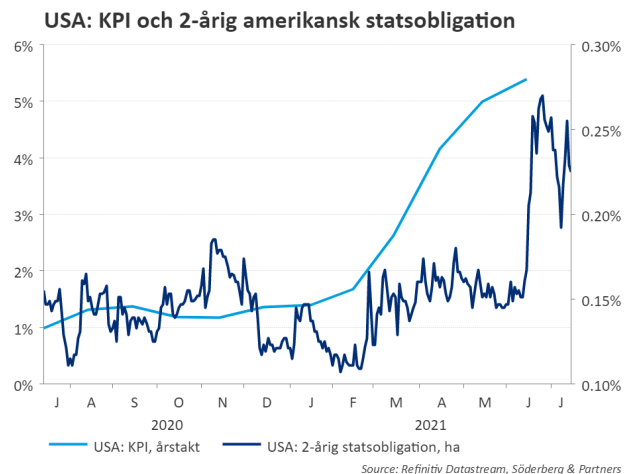


19 juli - 23 juli 2021

# 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!*

# Rapportperiod, inflation och extremväder



**Vi är nu mitt inne i både värmebölja och rapportperiod. Trots att omvända vinstvarningar har ramlat in med ok frekvens samt att en hög andel av bolagen slår förväntningarna har mottagandet från marknaden ej varit enkom positivt. På makrofronten har inflationsdata varit i fokus, trots avvikelser både på upp- och nedsidan har reaktionen från marknaden varit modest. Slutligen har vi åter blivit påmind om hur extremt väder kan påverka människors vardag på ett brutalt sätt.**

Som förväntat har bolagsrapporterna generellt kommit in starkt. Detta har dock ej medfört några större kursrörelser på aggregerad nivå, svenska aktier upp ett par procent på veckan medan amerikanska är ned med motsvarande. Förklaringar kan vara att mer positiva nyheter redan funnits inprisade i kurserna jämfört med analytikernas estimat samt att bolagen inte riktigt mäktat med att guida på en nivå som marknaden hade önskat. Vi får även inte underskatta att vi är inne i en lång period med stigande börskurser och att en del investerare helt enkelt kan ha tagit tillfälle i akt att ta hem lite vinst i och med den ökade likviditet en rapportperiod medför. På räntemarknaden är det sommarstiltje, amerikansk inflationsdata på 13-årshögsta genererade en rörelse för amerikanska 2-åriga statsobligationer på två räntepunkter. Extremt väder i Europa med kraftiga skyfall har i skrivande stund orsakat 125 dödsfall samt över 1000 fortsatt saknade. Trots att det är sekundärt i en pågående tragedi som detta har marknadsreaktionerna hittills varit mycket små trots stora materiella skador. Dock har debatten angående klimatförändringar och dess implikationer för oss människor redan tagit ny fart i tex Tyskland, efterfrågan för olika typer av hållbara investeringar kommer högst troligt att fortsätta öka under överskådlig tid.

## Makrostatistik

Under veckan fick vi ny inflationsdata från bland annat Sverige och USA, utfallen visar tydligt på skillnader mellan regioner dels vad gäller strategier för hantering av pandemin men också hur konsumtionsmönster, mätt i KPI-korgar, skiljer sig åt. Hemmavid sjönk inflationen åter under Riksbankens mål, mätt som KPIF, från 2,1 % till 1,6 %. Fallet var förväntat och tillsammans med senaste Riksbanksprotokollet som publicerades i veckan förstärks bilden av en fortsatt penningpolitik i linje med den som förs idag. I USA överraskade inflationen rejält på uppsidan och kom in på hela 5,4 % mätt i årstakt. En bidragande faktor som fått en hel del publicitet senaste kvartalet är kraftigt stigande priser på begagnade bilar. Trots detta var reaktionerna på aktie- och obligationsmarknaderna tämligen modesta vilket signalerar att marknaden fortsatt ej ser de höga talen som varaktiga utan mer som följd effekter av den pågående pandemin.

# Börs- & bolagshändelser

<b>MÅNDAG</b>	<b>Rapporter</b>	Assa Abloy (kl 8.00), Boule Diagnostics (kl 8.30), Indutrade (kl 9.30), Nobia (kl 12.00), Corem Property, Zetadisplay
	<b>Utl. rapporter</b>	Orion (kl 11.00), IBM (prel datum), Manpower (prel datum)
	<b>Övrigt</b>	Stämmor: Endomines (extra), Seatwirl (extra), Sprint Bioscience (extra) Exklusive utdelning: - Dividend Sweden (0:25 SEK extra, andra del utav 0:50 SEK)
<b>TISDAG</b>	<b>Rapporter</b>	Billerud Korsnäs (kl 7.00), Bonava (kl 7.00), SKF (kl 7.00), Stendörren (kl 7.00), Tieto Evry (kl 7.00), Cellavision (kl 7.20), Volvo (kl 7.20), Alfa Laval (kl 7.30), Nordic Paper (kl 7.30), Qliro (kl 7.30), Lindab (kl 7.40), Alimak (kl 8.00), Arise (kl 8.00), Electrolux (kl 8.00), Nordic Waterproofing (kl 8.00), Swedish Match (kl 8.15), Eniro (ändrat datum) (kl 8.30), Pricer (kl 8.30), Epiroc (kl 11.30), MTG (kl 14.00), Nolato (kl 14.00), Vattenfall (kl 8.00)
	<b>Utl. rapporter</b>	Atria (kl 7.00), Telenor (kl 7.00), Oriola (kl 7.30), Wärtsilä (kl 7.30), Kone (kl 11.30), Pareto Bank, BHP (operativ uppdatering), Coca-Cola (prel datum), Lockheed Martin (prel datum), Netflix (efter USA-börsernas stängning), UBS
	<b>Övrigt</b>	-
<b>ONSDAG</b>	<b>Rapporter</b>	Nordea (ca kl 6.30), Telia (kl 7.00), NCC (kl 7.10), Evolution (kl 7.30), Hoist (kl 7.30), Saab (kl 7.30), SSAB (kl 7.30), Stora Enso (kl 7.30), Thule (kl 7.45), Concentric (kl 8.00), Sobi (kl 8.00), Prevas (kl 8.30), Addnode (kl 10.30), Studsvik (kl 11.30)
	<b>Utl. rapporter</b>	Alma Media (kl 7.00), SRV Yhtiöt (kl 7.30), Acerinox (prel datum), ASML, Coca-Cola (före USA-börsernas öppning), Daimler, Novartis, Texas Instruments (prel datum), Verizon
	<b>Övrigt</b>	Stämmor: Brighter, Jondetech (extra)
<b>TORS DAG</b>	<b>Rapporter</b>	ABB (kl 7.00), BHG (kl 7.00), Fingerprint Cards (kl 7.00), Intrum (kl 7.00), Betsson (kl 7.30), NCAB (kl 7.30), Nent (kl 7.30), Resurs (kl 7.30), Actic (kl 7.45), Boliden (kl 7.45), Annehem (kl 8.00), Attendo (kl 8.00), CTT (kl 8.00), ELUX PRO (kl 8.00), Karo Pharma (kl 8.00), Micro Systemation (kl 8.00), Midsona (kl 8.00), Invisio (kl 8.30), VBG (kl 11.00), Trelleborg (kl 13.00), EQT m.fl
	<b>Utl. rapporter</b>	REC Silicon (kl 7.00), TGS (kl 7.00), Huhtamäki (kl 7.30), PGS (kl 8.00), UPM-Kymmene (kl 8.30-9.00), Valmet (ca kl 13.00) Abbott Labs, AT&T, Dow (prel datum), Freeport-Mcmoran (prel datum), Nucor (prel datum), Roche, Snap (efter USA-börsernas stängning), Twitter, Unilever, Whirlpool
	<b>Övrigt</b>	Stämmor: - Fractal (extra), Exklusive utdelning: Cibus (0:07 EUR månadsvis) Tokyobörsen stängd
<b>FREDAG</b>	<b>Rapporter</b>	Ambea (kl 7.00), Poolia (kl 7.00), Kindred (kl 7.30), Skanska (kl 7.30), Medicover (kl 7.45), Bilia (kl 8.00), Loomis (kl 8.00), Nordnet (kl 8.00), SCA (kl 8.00), Infrea (kl 8.30), Moment Group (kl 8.30), Veoneer (kl 12.00), Fenix
	<b>Utl. rapporter</b>	Stockmann (kl 7.00), Danske Bank (kl 7.30), Kesko (kl 8.00), Neles (ca kl 8.00), Tikkurila (kl 8.00), Norsk Hydro, American Express (ca kl 13.00), Amazon (prel datum), American Express (prel datum), Honeywell (prel datum), Intel (prel datum), Kimberly-Clark, Komatsu (prel datum), Vodafone (operativ uppdatering)
	<b>Övrigt</b>	-

# Världens börser

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
<b>Utvecklade marknader</b>	-1	1	3	13	35	14
USA (S&PCOMP)	-1	3	4	16	37	16
Europa (STOXX 600)	-1	-1	4	14	25	16
Sverige (SIXRX)	1	4	6	25	45	28
Tyskland (DAX)	-1	-1	1	13	21	13
Frankrike (CAC40)	-1	-3	5	17	30	19
Storbritannien (FTSE100)	-2	-2	1	6	16	11
Japan (TOPIX)	1	-2	-1	5	25	8
<b>Tillväxtmarknader</b>	2	-2	0	0	31	5
Hongkong (Hang Seng)	2	-1	-2	0	15	5
Shanghai (CSI 300)	1	1	4	-5	15	-1
Indien (Sensex)	1	1	9	9	47	12
Ryssland (RTS\$)	-1	-3	11	13	40	20
Brasilien (Bovespa)	0	-3	4	5	25	6
<b>Världen (USD)</b>	-1	0	3	11	34	13
<b>Globala sektorer (MSCI, USD)</b>						
IT	-1	5	4	14	43	15
Industri	-1	0	2	13	38	15
Kommunikationstjänster	0	2	3	16	34	16
Kraftförsörjning	2	0	-1	3	12	5
Material	0	0	1	10	37	15
Dagligvaror	1	1	4	9	16	7
Sällanköpsvaror	-1	1	-1	6	34	8
Fastigheter	1	2	8	21	30	20
Hälsovård	0	3	7	10	20	13
Bank och Finans	-1	-3	2	14	38	18
Energi	-5	-8	3	11	27	22

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
<b>Utvecklade marknader</b>	0	4	6	17	29	20
USA (S&PCOMP)	0	6	7	20	31	23
Europa (STOXX 600)	0	0	5	15	24	18
Sverige (SIXRX)	1	4	6	25	45	28
Tyskland (DAX)	0	0	2	14	20	16
Frankrike (CAC40)	0	-2	6	19	29	21
Storbritannien (FTSE100)	-1	-1	3	11	22	18
Japan (TOPIX)	2	1	0	3	17	7
<b>Tillväxtmarknader</b>	3	2	3	3	26	11
Hongkong (Hang Seng)	4	3	1	3	10	11
Shanghai (CSI 300)	2	4	8	-2	19	6
Indien (Sensex)	3	3	12	11	42	16
Ryssland (RTS\$)	0	1	14	17	34	27
Brasilien (Bovespa)	5	0	18	12	27	14
<b>Världen</b>	1	4	5	15	29	19
<b>Globala sektorer (MSCI)</b>						
IT	1	8	7	18	38	20
Industri	0	3	4	15	34	19
Kommunikationstjänster	1	5	6	20	29	22
Kraftförsörjning	3	3	2	6	10	9
Material	1	2	3	13	35	20
Dagligvaror	2	4	7	12	13	12
Sällanköpsvaror	0	4	2	9	30	13
Fastigheter	2	5	10	24	26	25
Hälsovård	1	6	9	12	16	18
Bank och Finans	0	0	5	17	35	24
Energi	-4	-6	6	14	24	28

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	-0,30	-0,29	-0,32	-0,36	-0,33	-0,35
Sverige 5 år	-0,12	-0,13	-0,07	-0,17	-0,28	-0,31	-0,29
Sverige 10 år	0,17	0,20	0,32	0,38	0,06	-0,07	0,03
USA 2 år	0,23	0,22	0,21	0,17	0,13	0,15	0,13
USA 5 år	0,78	0,79	0,88	0,82	0,46	0,28	0,35
USA 10 år	1,30	1,36	1,57	1,57	1,10	0,61	0,91
EMU 2 år	-0,69	-0,67	-0,67	-0,68	-0,70	-0,67	-0,75
EMU 5 år	-0,67	-0,64	-0,62	-0,65	-0,75	-0,69	-0,74
EMU 10 år	-0,40	-0,34	-0,25	-0,30	-0,57	-0,50	-0,58
Japan 10 år	0,01	0,02	0,05	0,08	0,02	0,01	0,02

Kreditspreadar (räntepunkter)	Spread	1-årsnitt	3-årsnitt	5-årsnitt	10-årsnitt
USA Investment Grade	91	111	130	126	144
Eurozonen Investment Grade	83	98	118	113	132
Tillväxtmarknader Investment Grade	150	167	167	155	182
USA High Yield	370	439	469	441	492
Eurozonen High Yield	413	482	563	517	588
Tilväxtmarknader High Yield	1 209	1 005	909	738	750

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	92,7	0,6	1,7	1,2	2,1	-3,8	3,1
EURUSD	1,18	-0,5	-2,6	-1,4	-2,3	3,3	-3,5
USDSEK	8,68	1,1	3,7	2,8	3,5	-4,0	5,7
EURSEK	10,25	0,7	1,1	1,3	1,1	-0,9	2,0
GBPSEK	11,97	0,8	1,4	2,6	5,1	5,0	6,6
DKKSEK	1,38	0,6	1,3	1,3	1,3	-1,1	2,1
NOKSEK	0,98	0,5	-1,6	-2,2	0,3	0,9	3,0
USDJPY	110,1	0,0	0,1	1,2	6,0	2,8	6,6
USDCNY	6,47	-0,3	1,1	-0,8	-0,1	-7,6	-1,1

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
Råvaruindex	225,9	0,4	1,2	10,0	21,3	51,1	26,7
Olja (Brent)	73,6	-2,7	-1,1	10,0	33,3	69,3	41,8
Olja (WTI)	71,7	-3,9	-0,7	17,2	37,2	75,8	48,4
Koppar	9 427,0	-1,0	-2,5	2,4	18,6	46,5	21,4
Zink	3 003,0	0,9	-0,7	5,2	11,3	34,9	9,2
Guld	1 812,6	0,2	-2,4	1,9	-0,7	0,4	-4,5

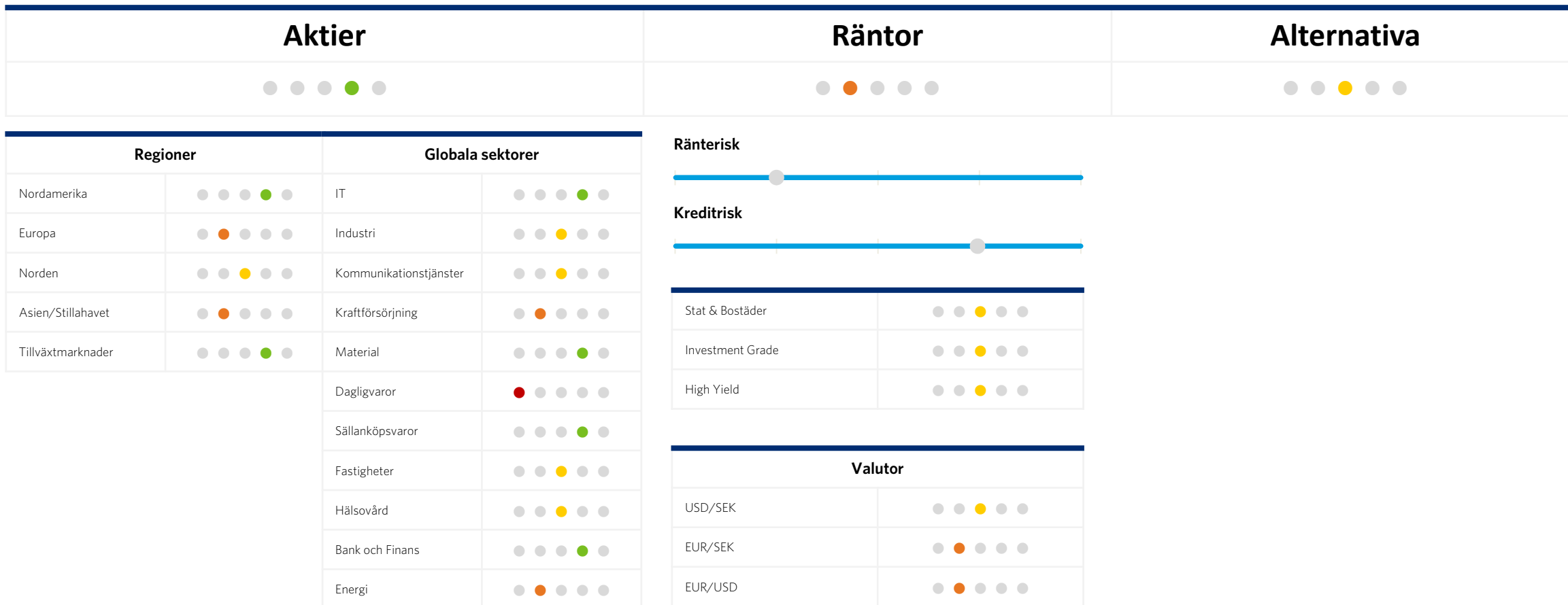
Volatilitet (nivå)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
VIX-index	18,5	16,2	18,2	16,3	24,3	28,0	22,8



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)



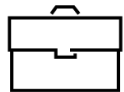
## Tjänstepension

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 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 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 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](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