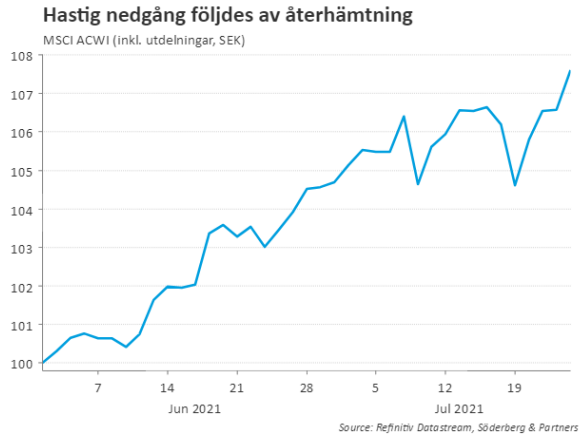


26 juli - 30 juli 2021

Veckoanalysen

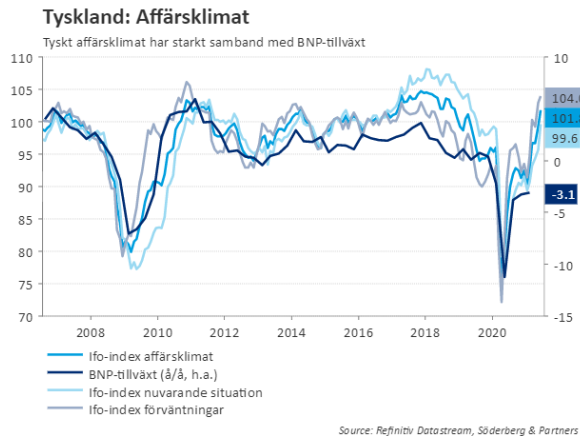
*Under perioden **28 juni - 15 augusti** kommer Söderberg & Partners veckobrev att skickas ut i en något kortare version.
Vi återkommer med en fullskalig version måndagen den 16:e augusti. Trevlig sommar!*

Ökad osäkerhet och rapportflod



Vi är mitt i en spännande rapportsäsong samtidigt som smittspridningen på nytt väcker oro. Rapportmottagandena är något spretiga, men underliggande syns ett gott efterfrågeläge.

En händelserik vecka, som inleddes med nedgångar men avslutades i mer positiva tongångar, ligger nu bakom oss. Den ökade osäkerheten tillskrevs i första hand den hastiga framfarten av deltavarianten av coronaviruset, vilken riskerar att medföra sänkt fart i världens ekonomiska återhämtning. Rapportsäsongen är i full gång och bidrar även den till rörelse. Under veckan kom exempelvis delårsrapporter från en rad svenska storbolag, däribland Volvo och Nordea. Volvo föll något, i grund och botten kopplat till brist på kapacitet och insatsvaror samt högre råvarupriser, men återhämtade sig senare under veckan. Nordea, som var sist ut bland de svenska storbankerna, överträffade genomgående marknadens förväntningar och steg närmare fyra procent på rapportdagen. Ser vi till rapportskörden i sin helhet hittills kan vi konstatera att efterfrågeläget i många bolag är starkt, men att fortsatta problem på utbudssidan bromsar och ger avtryck i marginalerna. Runt hälften av bolagen har stigit på rapport. I övrigt enades OPEC+ förra söndagen om att öka produktionen av olja då efterfrågan väntas öka i spåren av att pandemin lättar. Det fick oljepriset på fall, men även här syntes senare återhämtning.



Makrostatistik

När det gäller mer makroekonomiskt betonade händelser och indikatorer var veckan desto lugnare. Den europeiska centralbanken ECB lämnade räntebesked där det framgick att de som väntat håller fast vid sin penningpolitik och i sin skriftliga kommunikation framgår nu tydligare att inflationen varaktigt ska ligga över två procent för att de ska höja räntan. Vi fick också ta del av preliminära inköpschefsindex från framför allt USA och eurozonen. De visar att humöret bland inköpscheferna fortsätter att vara gott och bättre än föregående månad i eurozonen, men marginellt mindre optimistiskt månad över månad i USA. Under innevarande vecka väntar desto mer datapunkter så som tyska IFO-index, en del amerikansk husmarknadsstatistik och den svenska konjunkturbarometern. I första hand är dock blickarna riktade mot amerikanska centralbanken Fed och deras räntebesked på onsdag. Inflationsoron har mildrats då allt fler uppfattar den högre inflationen som tillfällig, men marknaden fortsätter naturligtvis att leta signaler beträffande den eventuellt kommande nedtrappningen av stimulanser.

Börs- & bolagshändelser

MÅNDAG	Rapporter	-
	Utl. rapporter	Lockheed Martin, Philips, Ryanair, Tesla
	Övrigt	-
TISDAG	Rapporter	Eltel (ca kl 8.00), Hexagon (kl 8.00), Hanza (ca kl 8.30)
	Utl. rapporter	Uponor (kl 7.00), Neste (ca kl 8.00), 3M (före USA-börsernas öppning), AMD (prel datum), Amgen (prel datum), BP (prel datum), Juniper Networks, LVMH (prel datum), McDonalds (prel datum), Microsoft, Paccar (prel datum), Starbucks (efter USA-börsernas stängning), Stryker, Telecom Italia
	Övrigt	-
ONSDAG	Rapporter	Lundin Energy (kl 7.30), Traton (kl 8.00), VNV Global (kl 8.00), Arion Banki (efter börsöppning), Lundin Mining (efter kl 22)
	Utl. rapporter	Subsea 7 (kl 6.00), Equinor (kl 7.00), Konecranes (kl 7.30), Sanoma (kl 7.30), Metsä Board (kl 11.00), Cargotec (kl 12.30), Banco Santander, Barclays, British American Tobacco, Deutsche Bank, Ford, General Motors (prel datum), Hitachi Construction (prel datum), MAN, Paypal (prel datum), Pfizer, Qualcomm, Rockwell (prel datum), Smurfit Kappa, Vale
	Övrigt	Stämmor: MTG (extra)
TORS DAG	Rapporter	Nokia (kl 7.00), Astra Zeneca (kl 8.00), Atvexa (kl 8.00), Millicom (kl 12.00), Bergs Timber (kl 13.00), Securitas (kl 13.00), C-Rad (före börsöppning)
	Utl. rapporter	Fiskars (kl 7.30), DNO, DSV Panalpina, Acerinox, Airbus (prel datum), Airbus, Alphabet (prel datum), Altria, Amazon, Arcelor Mittal, Baxter, Boston Scientific (prel datum), Bristol-Myers Squibb (prel datum), BT Group, BT Group, Credit Suisse, Drägerwerk, Facebook (prel datum), Int Paper (prel datum), Joyson (prel datum), L'Oreal (prel datum), LG Electronics (prel datum), Merck, Sanofi, Shell, Spotify (prel datum), Stanley Black & Decker (prel datum), Telefonica (prel datum), Terex (prel datum), US Steel (efter USA-börsernas stängning), Volkswagen
	Övrigt	Exklusiv utdelning: Fastpartner (1:25 SEK i stamaktie D kvartalsvis), NP3 (0:50 SEK i preferensaktie, kvartalsvis), TGS (USD 0,14)
FREDAG	Rapporter	Cavotec (kl 7.00), Medcap
	Utl. rapporter	YIT (ca kl 8.00), Air France-KLM, Berkshire Hathaway (prel datum), British American Tobacco, Caterpillar (prel datum), Chevron (prel datum), Exxon Mobil (prel datum), Fresenius Medical Care, Goodyear (prel datum), IAG, Japan Tobacco, Samsung (prel datum), Schneider Electric, Stellantis (prel datum)
	Övrigt	-

Världens börser

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
Utvecklade marknader	2	3	5	13	36	15
USA (S&PCOMP)	2	4	6	16	38	18
Europa (STOXX 600)	2	2	6	15	27	18
Sverige (SIXRX)	3	9	10	26	46	32
Tyskland (DAX)	1	1	3	13	20	14
Frankrike (CAC40)	2	0	7	20	34	21
Storbritannien (FTSE100)	0	0	2	7	17	11
Japan (TOPIX)	-1	-2	0	4	24	7
Tillväxtmarknader	-2	-3	-2	-5	24	3
Hongkong (Hang Seng)	-2	-5	-5	-5	11	2
Shanghai (CSI 300)	0	0	0	-7	10	-1
Indien (Sensex)	0	1	11	9	40	12
Ryssland (RTS\$)	0	-2	10	17	35	20
Brasilien (Bovespa)	-1	-3	4	7	22	5
Världen (USD)	1	2	4	10	34	14
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	3	6	7	13	45	17
Industri	1	2	3	14	38	16
Kommunikationstjänster	2	3	6	13	37	18
Kraftförsörjning	0	3	0	3	10	5
Material	0	2	1	11	35	15
Dagligvaror	0	2	4	10	14	7
Sällanköpsvaror	2	1	2	4	35	10
Fastigheter	0	1	7	19	29	19
Hälsovård	2	4	7	10	21	15
Bank och Finans	0	0	3	16	39	19
Energi	-1	-8	4	12	25	21

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
Utvecklade marknader	2	5	8	18	33	22
USA (S&PCOMP)	2	7	9	21	36	25
Europa (STOXX 600)	1	3	7	17	26	20
Sverige (SIXRX)	3	9	10	26	46	32
Tyskland (DAX)	1	2	3	14	19	16
Frankrike (CAC40)	1	1	8	22	33	23
Storbritannien (FTSE100)	0	0	5	13	24	18
Japan (TOPIX)	-2	1	1	2	17	5
Tillväxtmarknader	-2	-1	1	0	22	9
Hongkong (Hang Seng)	-2	-2	-2	-1	9	8
Shanghai (CSI 300)	0	2	4	-3	16	6
Indien (Sensex)	0	4	16	12	38	16
Ryssland (RTS\$)	0	0	13	22	32	27
Brasilien (Bovespa)	-2	-4	14	18	20	12
Världen	1	4	7	16	32	20
Globala sektorer (MSCI)						
IT	3	8	10	17	43	23
Industri	1	4	6	17	36	20
Kommunikationstjänster	2	5	9	18	35	24
Kraftförsörjning	0	4	2	7	9	9
Material	0	3	3	15	35	20
Dagligvaror	0	4	7	14	13	12
Sällanköpsvaror	2	4	4	8	33	15
Fastigheter	0	4	9	23	27	25
Hälsovård	2	6	10	14	19	20
Bank och Finans	0	2	6	20	38	24
Energi	-1	-6	7	17	25	27

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	-0,32	-0,30	-0,24	-0,32	-0,35	-0,34	-0,35
Sverige 5 år	-0,16	-0,12	-0,01	-0,18	-0,28	-0,32	-0,29
Sverige 10 år	0,14	0,17	0,34	0,36	0,09	-0,10	0,03
USA 2 år	0,20	0,23	0,25	0,16	0,13	0,15	0,13
USA 5 år	0,72	0,78	0,88	0,82	0,43	0,27	0,35
USA 10 år	1,28	1,30	1,49	1,57	1,09	0,58	0,91
EMU 2 år	-0,73	-0,69	-0,64	-0,68	-0,69	-0,66	-0,75
EMU 5 år	-0,74	-0,67	-0,57	-0,64	-0,73	-0,69	-0,74
EMU 10 år	-0,46	-0,40	-0,22	-0,30	-0,54	-0,52	-0,58
Japan 10 år	0,00	0,01	0,05	0,06	0,03	0,02	0,02

Kreditspreadar (räntepunkter)	Spread	1-årsnitt	3-årsnitt	5-årsnitt	10-årsnitt
USA Investment Grade	92	110	130	125	144
Eurozonen Investment Grade	85	97	118	113	132
Tillväxtmarknader Investment Grade	150	166	167	155	181
USA High Yield	375	435	469	441	492
Eurozonen High Yield	423	478	563	516	588
Tilväxtmarknader High Yield	1 390	1 011	913	741	752

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)	6,50
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	92,9	0,2	1,2	2,3	3,0	-1,9	3,3
EURUSD	1,18	-0,4	-1,6	-2,4	-3,4	1,4	-3,9
USDSEK	8,69	0,2	2,5	3,3	4,8	-1,8	5,9
EURSEK	10,23	-0,2	0,9	0,9	1,3	-0,4	1,8
GBPSEK	11,96	-0,1	1,0	2,7	5,4	5,9	6,5
DKKSEK	1,37	-0,2	1,1	1,0	1,4	-0,2	1,9
NOKSEK	0,98	-0,3	-1,5	-2,8	0,1	1,1	2,7
USDJPY	110,6	0,4	-0,2	2,3	6,5	3,3	7,1
USDCNY	6,48	0,1	-0,1	-0,3	0,0	-7,4	-1,0

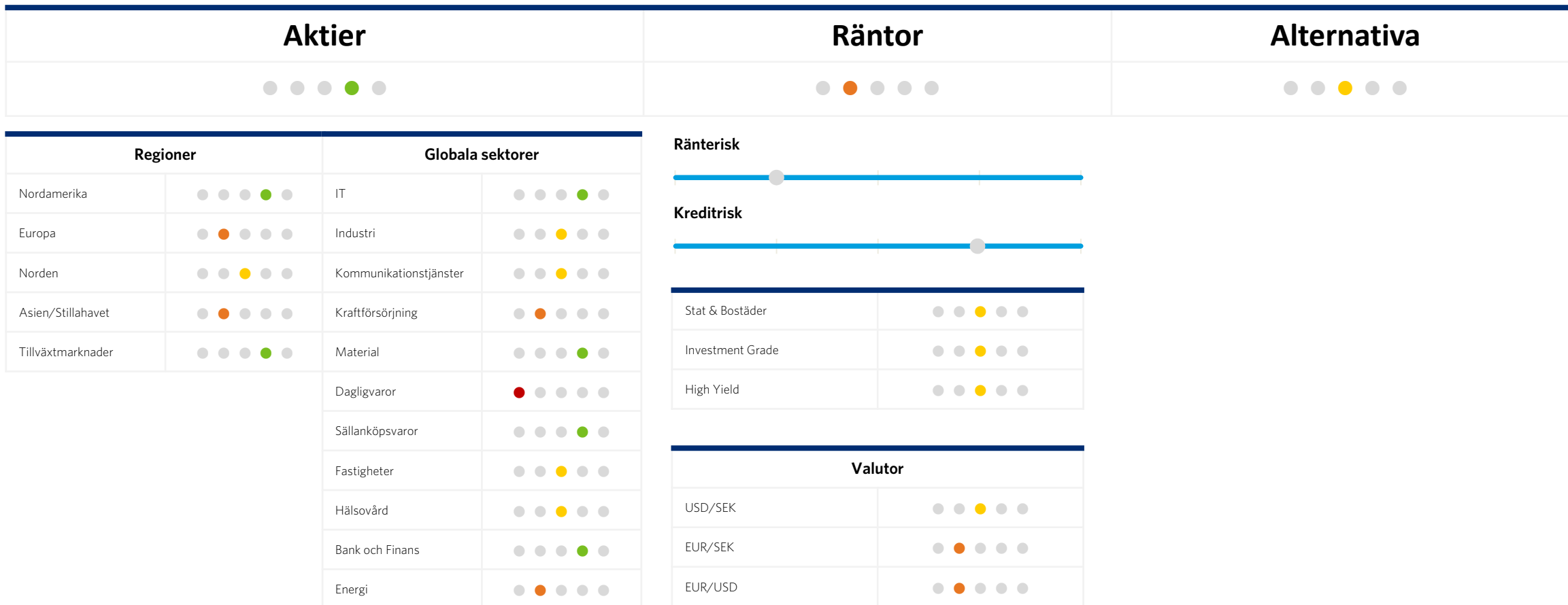
Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
Råvaruindex	230,2	1,9	3,5	10,5	25,3	51,6	29,1
Olja (Brent)	73,8	0,2	-1,9	11,5	32,9	70,4	42,3
Olja (WTI)	72,1	0,4	-1,4	16,0	37,9	75,7	49,3
Koppar	9 516,0	0,9	0,4	-0,4	19,0	45,4	22,5
Zink	2 963,0	-1,3	2,4	3,9	9,1	32,3	7,7
Guld	1 799,0	-0,8	0,6	1,3	-3,0	-4,7	-5,2

Volatilitet (nivå)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
VIX-index	17,2	18,5	16,3	17,3	21,9	26,1	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



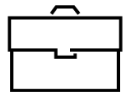
Tjänstepension

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.



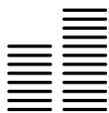
Kapital & Förmögenhet

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. 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
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