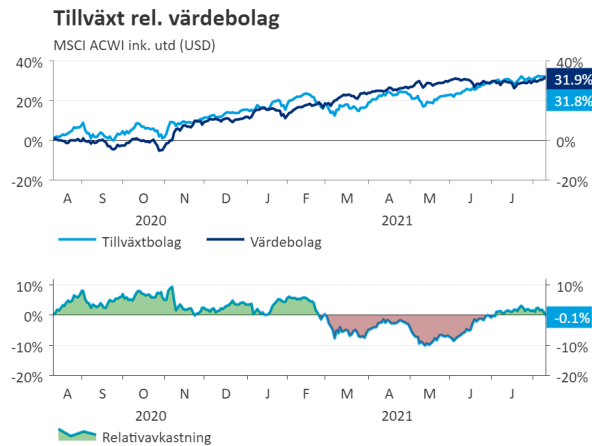


16 augusti - 20 augusti 2021

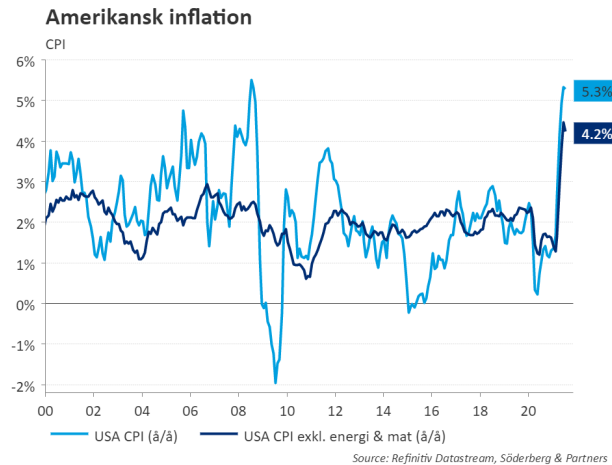
Veckoanalysen

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

Börsen växeldrar till nya rekordnivåer



Source: Refinitiv Datastream, Söderberg & Partners



Source: Refinitiv Datastream, Söderberg & Partners

Veckan stängde på plus när godkännandet av infrastrukturpaketet och inflationsstatistiken hjälpte börshumöret. De amerikanska långräntorna fortsätter att ha sin tydliga påverkan på börserna och efter sommarens nedgång har 10-åringen slutat falla. Vi väntar oss att årets rotationstrender fortsätter och positionerar oss därefter.

Globala börser visade upp en försiktigt positiv utveckling under föregående vecka där den amerikanska senatens godkännande av infrastrukturpaketet på 1000 miljarder dollar (550 miljarder dollar satsas på vägar, broar mm.) bidrog positivt till börshumöret. Samtidigt satte inte inflationsstatistiken (mer nedan), som marknaden nervöst väntat på, stopp för børsoptimismen. Långa marknadsräntor har sedan i våras fallit tillbaka och när vi blickar framåt ser vi en återhämtning av räntenivåerna som mest troligt. Samtidigt har året präglas av rotationer på rotationer där börsens sektorer växeldrar för att sätta nya rekordnivåer. Givet att vi får högre räntenivåer bör vi återigen se en stark utveckling för mer värdebaserade aktiesektorer efter tillväxtsektorernas starka sommarutveckling. Sektorer som växeldrar, vilket vi sett hittills under året anser vi kommer fortsätta prägla höstens börsutveckling när marknaden väger kraften i den ekonomiska återhämtningen.

Makrostatistik

Även om Feds fokus i huvudsak legat på amerikansk arbetsmarknad var veckans huvudnummer inflationen, då den också utgör en viktig del i Feds räntepolitik och den planerade åstramningen. Det breda inflationsmättet landade på 5,3 procent i juli samtidigt som kärninflationen föll från 4,5 procent till 4,3 procent i årstakt. Vi bedömer inflationsuppgången som tillfällig då flera pandemieffekter börjar klinga av och ser vi till marknadsreaktionerna anses toppen av inflationen nu vara nära. Värt att notera är däremot uppgången i amerikansk producentprisindex som dock vittnar om att ett högre inflationstryck kan bestå. Höstens stora fråga blir när och hur den penningpolitiska åstramningen sker och för Fed blir det en stor utmaning att trappa ned tillgångsköpen utan att skrämna marknaden för mycket. På onsdag släpps protokollet från Feds senaste räntemöte där investerare söker ytterligare ledtrådar. Veckan bjöd även på konsumentförtroende där det framgick att amerikanska konsumenter var deppigare än väntat när statistiken kom in på 70,2 i augusti jämfört med 81,2 i juli. Veckan avslutades med svensk inflation som kom in högre än både marknads och Riksbankens förväntningar. KPIF (inflation med fast ränta) kom in på 1,7 procent i årstakt där framförallt elpriserna bidrog till uppgången.

Börs- & bolagshändelser

MÅNDAG	Rapporter	-
	Utl. rapporter	-
	Övrigt	Stämmor: Awardit (extra), Funded By Me (extra) Exklusive utdelning: Eastnine (0:75 SEK, kvartalsvis)
TISDAG	Rapporter	New Wave (kl 7.00), Arctic Paper (kl 8.00), Cint (kl 8.00), Troax (kl 12.30), IAR Systems (kl 13.00), Novotek (kl 14.00), Genova Property (före börsöppning), Revolutionrace
	Utl. rapporter	Pandora (ca kl 7.30), Fortum (ca kl 8.00), Jyske Bank, BHP, BHP, Home Depot
	Övrigt	Stämmor: Curando Nordic (extra), EQL Pharma
ONSDAG	Rapporter	Ica (kl 7.00), Balco (kl 7.30), BTS (kl 8.00), Cellink (kl 8.00), Cibus (kl 8.00), Ovzon (kl 8.00), Sintercast (kl 8.00), Starbreeze (kl 8.00), Sensys Gatso (kl 8.30), Havsfrun
	Utl. rapporter	Selvaag Bolig (kl 7.00), Netcompany (kl 7.30), Carlsberg (kl 8.00), Coloplast, GIG, GIG, Lundbeck, Next Biometrics, Rockwool, China Unicom (prel datum), Cisco (efter börsstängning), Nvidia, Tencent, TJX
	Övrigt	Stämmor: Arla Plast (extra), Datapoces
TORSDAG	Rapporter	Calliditas (kl 7.00), Fasadgruppen (kl 7.30), Railcare (kl 7.30), Egetis Therapeutics (kl 8.00), John Mattson (kl 8.00), Karolinska Development (kl 8.00), Nibe (kl 8.00), Oasmia (kl 8.00), Oncopeptides (kl 8.00), Sivers (kl 8.00), Abliva (kl 8.30), Bure (kl 8.30), Empir (kl 8.30), Endomines (kl 8.30), Medivir (kl 8.30), Christian Berner (kl 12.00), Immunovia (kl 16.00), Holmen (lunchtid)
	Utl. rapporter	Lerøy Seafood Group (kl 6.30), Kojamo (kl 7.00), NEL (kl 7.00), GN Store Nord, Green Mobility, Prosafe, Veidekke, Applied Materials, Global Fashion Group (på morgonen)
	Övrigt	Stämmor: Lumito (extra) Exklusive utdelning: Genova Property (2:62 SEK i preferensaktie)
FREDAG	Rapporter	Catella (kl 7.00), Björn Borg (kl 7.30), Mekonomen (kl 7.30), Tobii (kl 7.30), B3 Consulting (kl 8.00), Hemnet (kl 8.00), Humana (kl 8.00), Duroc (kl 8.30), Ortivus (kl 8.30), Wise Group (kl 8.30), Anoto, Beijer Alma, Image Systems, TBD30
	Utl. rapporter	Deere
	Övrigt	Stämmor: IDL Biotech (extra), Safeture, Stenocare

Världens börser

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
Utvecklade marknader	1	2	8	12	33	18
USA (S&PCOMP)	1	2	9	14	34	20
Europa (STOXX 600)	1	3	9	17	31	22
Sverige (SIXRX)	1	4	14	25	47	34
Tyskland (DAX)	1	1	5	14	23	16
Frankrike (CAC40)	1	5	11	23	40	27
Storbritannien (FTSE100)	2	2	5	12	21	14
Japan (TOPIX)	1	-1	6	2	23	10
Tillväxtmarknader	-1	-4	0	-9	19	1
Hongkong (Hang Seng)	1	-6	-3	-11	7	-1
Shanghai (CSI 300)	1	-4	0	-14	9	-4
Indien (Sensex)	2	5	15	8	46	17
Ryssland (RTS\$)	2	2	10	18	34	25
Brasilien (Bovespa)	-1	-5	0	1	21	2
Världen (USD)	1	1	7	9	31	15
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	-1	1	16	9	38	18
Industri	1	2	5	13	34	18
Kommunikationstjänster	1	0	7	6	32	17
Kraftförsörjning	2	4	5	8	13	8
Material	2	3	2	15	37	20
Dagligvaror	2	1	4	10	14	8
Sällanköpsvaror	0	-2	7	0	27	8
Fastigheter	0	0	9	16	26	20
Hälsovård	1	3	10	12	22	16
Bank och Finans	2	5	5	18	44	25
Energi	0	-3	1	12	27	24

All indexutveckling är inklusive utdelningar

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
Utvecklade marknader	1	3	11	17	33	24
USA (S&PCOMP)	1	3	12	19	34	26
Europa (STOXX 600)	1	3	10	19	30	24
Sverige (SIXRX)	1	4	14	25	47	34
Tyskland (DAX)	1	1	6	15	22	18
Frankrike (CAC40)	1	5	11	25	39	29
Storbritannien (FTSE100)	1	2	6	17	27	22
Japan (TOPIX)	2	0	9	2	19	8
Tillväxtmarknader	-1	-4	3	-5	19	6
Hongkong (Hang Seng)	1	-6	-1	-8	7	4
Shanghai (CSI 300)	0	-4	3	-11	16	2
Indien (Sensex)	2	6	16	10	47	21
Ryssland (RTS\$)	2	2	13	23	33	31
Brasilien (Bovespa)	-2	-7	4	8	23	6
Världen	1	2	10	13	31	21
Globala sektorer (MSCI)						
IT	-1	2	19	13	38	23
Industri	1	2	7	16	34	22
Kommunikationstjänster	0	0	10	9	31	22
Kraftförsörjning	1	5	6	11	13	12
Material	2	3	4	18	38	24
Dagligvaror	1	2	6	13	14	13
Sällanköpsvaror	0	-2	9	3	27	13
Fastigheter	0	1	11	20	26	24
Hälsovård	1	3	13	15	22	21
Bank och Finans	2	5	7	21	45	30
Energi	0	-2	3	16	28	30

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	-0,31	-0,30	-0,27	-0,33	-0,31	-0,35
Sverige 5 år	-0,13	-0,18	-0,11	0,03	-0,23	-0,23	-0,29
Sverige 10 år	0,13	0,11	0,19	0,42	0,19	0,00	0,03
USA 2 år	0,21	0,19	0,25	0,16	0,11	0,17	0,13
USA 5 år	0,79	0,75	0,85	0,82	0,48	0,31	0,35
USA 10 år	1,28	1,29	1,42	1,66	1,18	0,70	0,91
EMU 2 år	-0,74	-0,75	-0,67	-0,66	-0,70	-0,63	-0,75
EMU 5 år	-0,76	-0,76	-0,65	-0,51	-0,70	-0,64	-0,74
EMU 10 år	-0,51	-0,50	-0,34	-0,12	-0,46	-0,44	-0,58
Japan 10 år	0,02	0,01	0,01	0,09	0,07	0,04	0,02

Kreditspreadar (räntepunkter)	Spread	1-årsnitt	3-årsnitt	5-årsnitt	10-årsnitt
USA Investment Grade	93	107	129	125	144
Eurozonen Investment Grade	85	94	117	112	131
Tillväxtmarknader Investment Grade	151	164	167	155	181
USA High Yield	393	427	470	439	491
Eurozonen High Yield	413	467	561	514	586
Tilväxtmarknader High Yield	1250	1034	925	750	758

Styrräntor (%)	ldag
Riksbanken	0,00
FED (USA)	0,25
ECB (Eurozonen)	0,00
BOE (Storbritannien)	0,10
BOJ (Japan)	-0,10
BCB (Brasilien)	5,25
BOR (Ryssland)	6,50
RBI (Indien)	4,00
PBOC (Kina)	5,25

Övrigt	ldag
Stibor 3M	-0,02

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
Dollarindex	92,5	-0,3	-0,3	2,0	2,3	-0,9	2,9
EURUSD	1,18	0,3	-0,3	-2,3	-2,7	-0,4	-3,6
USDSEK	8,65	-0,2	0,3	2,8	4,0	-0,3	5,3
EURSEK	10,20	0,1	0,0	0,4	1,2	-0,7	1,5
GBPSEK	11,98	-0,3	0,3	1,4	4,0	5,5	6,7
DKKSEK	1,37	0,0	0,2	0,9	1,0	-0,5	1,6
NOKSEK	0,98	0,5	-0,6	-2,5	0,1	0,8	2,8
USDJPY	109,9	-0,4	-0,4	0,3	4,7	2,8	6,4
USDCNY	6,48	0,2	0,3	0,4	0,7	-6,6	-0,9

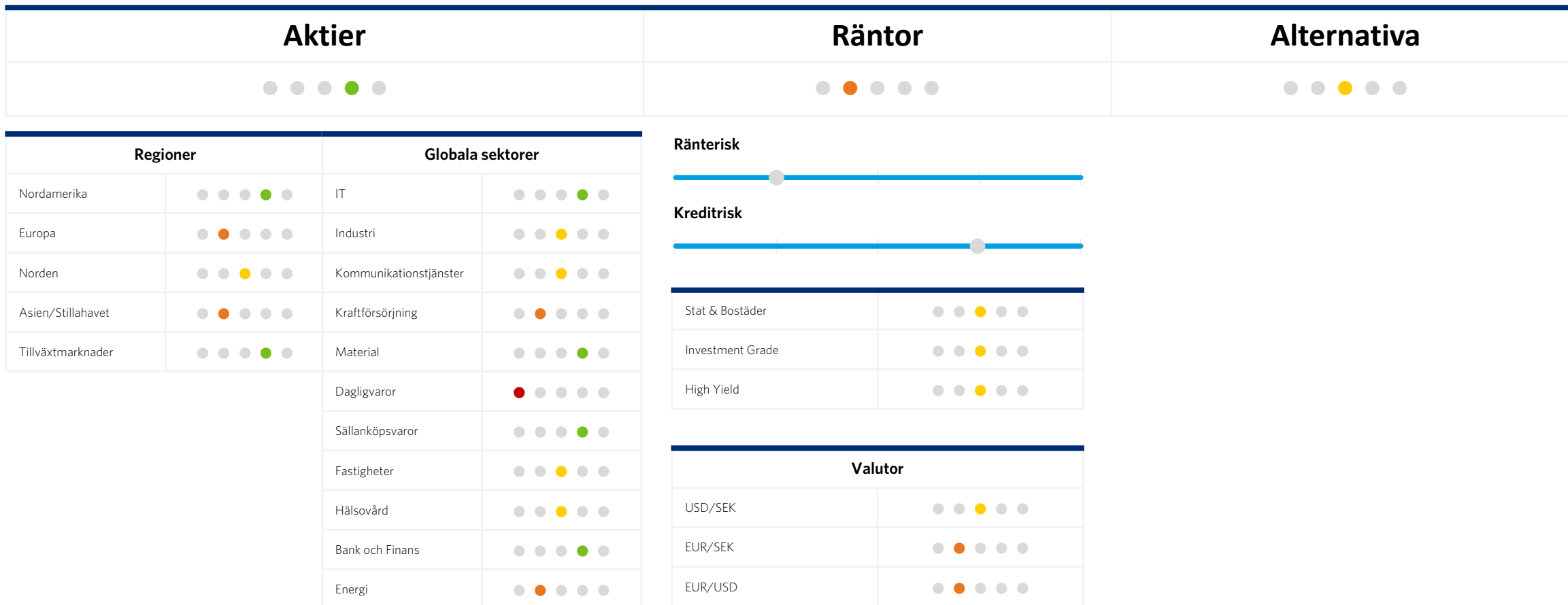
Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
Råvaruindex	230,6	1,2	1,3	6,9	17,1	45,8	29,3
Olja (Brent)	71,5	1,2	-6,7	6,5	14,2	58,6	37,7
Olja (WTI)	69,1	1,2	-8,2	8,3	16,2	63,6	43,1
Koppar	9 570,0	1,1	1,7	-7,5	14,9	53,0	23,2
Zink	3 033,5	1,7	3,4	3,9	7,0	27,7	10,3
Guld	1 774,4	0,6	-2,1	-2,6	-2,9	-8,9	-6,5

Volatilitet (nivå)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
VIX-index	15,5	16,2	17,1	23,1	20,0	22,1	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 a cup is visible on the desk to the left. 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



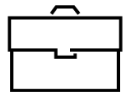
Tjänstepension

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 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