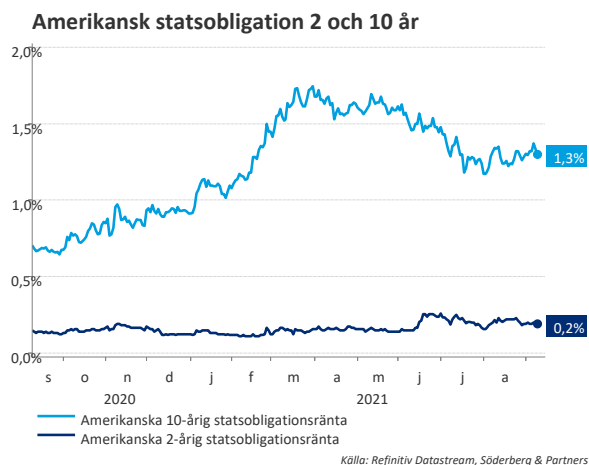


13 september - 17 september 2021

Veckoanalysen

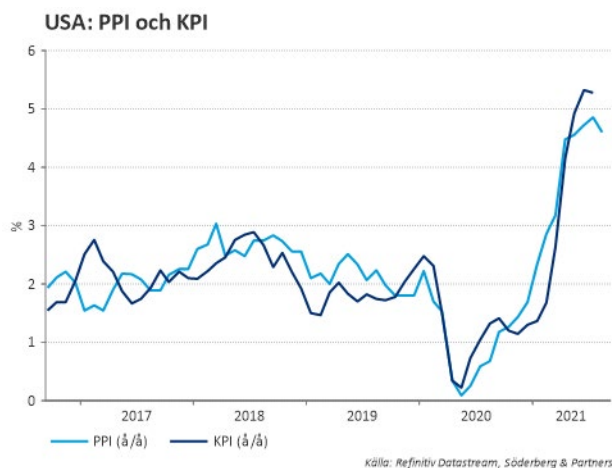
Lyssna även på podcasten Veckoanalysen där du varje tisdag får det senaste inom börs och makroekonomi – allt på 15 minuter. Lyssna i din poddspelare eller på www.veckoanalysen.se

Viss marknadssvaghet och tillväxtoro



Börsutvecklingen uppvisade viss svaghet då oron kring globala tillväxtutsikter var i fokus. Den upphöjda förväntningsbilden fick sig en törn av svaga sentimentssignaler från tyska ZEW samt Beige Book som visade på en avtagande amerikansk ekonomisk aktivitet.

Marknadsutvecklingen präglades under veckan av svagare börser, något fallande räntor och en starkare dollar. Global tillväxt bromsar in från höga nivåer och det skapar såklart viss osäkerhet beträffande både vinstprognoser och penningpolitik. Vi bedömer dock att de grundläggande förutsättningarna är fortsatt gynnsamma för aktiemarknaderna. Lågt ränteläge och negativa realräntor ger starka motiv till att riskexponera kapital. Nya nedstängningar som en följd av smittskyddsåtgärder ger dock fortsatta störningar i leveranskedjor och avtryck i kommande bolagsresultat. Vi bedömer att kommande månader kommer att innebära större inslag av konjunkturoro på marknaderna och en högre volatilitet. Aktiemarknaderna har så här långt under året varit ovanligt förskonat från större rörelser men vi bedömer inte att rekyler och prisrörelser av den anledningen upphört att existera framöver. Det marknadsmässiga nyhetsflödet i Sverige dominerades av den tidigare lagda insynsförsäljningen av EQT-aktier och av att Assa Abloy kommunicerade deras hitintills största förvärv, av amerikanska HHI, för 37 miljarder kronor. Finansiellt innebär förvärvet att nettoskulden mer än fördubblas till 65 miljarder, vilket är cirka fyra gånger rörelsevinsten.

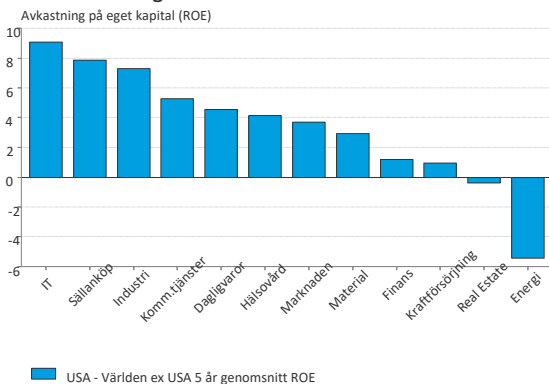


Makrostatistik

Veckan bjöd på sentimentsindikatorer där tyska ZEW visade på en mer dämpad bild av både nuläge och framtidsutsikter. Indexet över framtidsutsikterna föll till 26,5 från 40,4 månaden innan. Nuläget steg å andra sidan till 31,9 från föregående månads indexnivå på 29,3 men var lägre än prognosen på 33. Beige Book, sammanställningen över de olika amerikanska Fed-distriktens ekonomiska utveckling presenterades i onsdags. Sammantaget visade Beige Book en något avtagande aktivitet. ECB meddelade att de lämnar styrränta och tillgångsköp oförändrat i torsdags. Takten i tillgångsköpen justeras dock ned något, vilket är en anpassning efter de senaste månadernas högre tempo. I fredags presenterades amerikansk inflationsstatistik i form av PPI (producentprisindex). Utfallet var något högre, +0,7procent månad över månad, än förväntningarna på +0,6 procent men lägre än föregående månads utfall på +1,0 procent. Inflationsoron var påtaglig i våras men marknaden och centralbankerna gör bedömningen att den nuvarande höga inflationstakten är övergående. Den ryska centralbanken höjde styrräntan i veckan, vilket är ytterligare ett tecken på de kraftigt skilda förutsättningarna mellan de utvecklade länderna och flera länder på tillväxtmarknaderna.

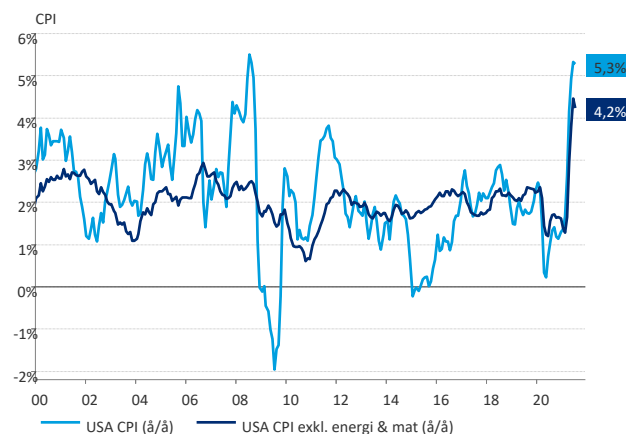
Denna veckas viktigaste marknad & makro

USA har en högre lönsamhet i nästan alla sektorer



Källa: Refinitiv Datastream, Söderberg & Partners

USA



Källa: Refinitiv Datastream, Söderberg & Partners

Finansiella marknader

Amerikanska börser har imponerat under året och ständigt noterat nya topprekord. Det är framför allt drivet av en god vinsttillväxt för bolagen och när fokus skiftat från mikro till makro, efter rapportsäsongens slut, framgår dessutom att USA besitter en starkare makromiljö jämfört med många andra delar av världen. Framåt ser vi fortsatt större tillväxtpotential i USA än många utvecklade länder och därmed större utrymme för ökade räntedifferenser. Det ger stöd till dollarn och starkare dollarutsikter i förhållande till andra valutor kan driva investerare till att allokera till amerikanska aktier. Vi väntar oss att de större bolagen fortsätter leverera en god lönsamhet, inte minst inom den betydande IT-sektorn där många bolag dessutom uppvisar stark strukturell tillväxt. Särskilt spännande blir det på tisdag då Apple, vilket är ett av sektorns största bolag, håller sitt traditionsenliga septemberevent där flera nya produkter väntas lanseras, bland annat Iphone 13 och Apple Watch 7. Utöver storbolagen ser vi också förutsättningar i de amerikanska småbolagen, som ger en ytterligare hävstång på den inhemska ekonomin. På indexnivå är de dessutom mer värdeinriktade, med en större andel banker som gynnas av stigande räntor och lägre kreditförluster än tidigare befarat. Vi upprepar därför vårt positiva betyg för amerikanska aktier.

Makrostatistik

Efter besvikelsen från augusti månads sysselsättningsrapport är det i veckan dags för Feds andra huvudparameter för den framtida penningpolitiken. Veckan bjuder på viktig inflationsstatistik som tillsammans med utvecklingen på arbetsmarknaden är avgörande för när åtstramningen av obligationsköpen kan påbörjas. Vi står fast vid vår tidigare bedömning att den senaste uppgången i inflationen i första hand är driven av tillfälliga faktorer såsom dyrare råvaror, högre transportkostnader, brist på halvledare och inte minst av högre priser på begagnade bilar. Faktorer som så småningom kommer att klinga av i takt med att baseeffekterna och pandemirelaterade faktorer ebbar ut. På onsdag väntas svensk inflation komma in på 1,7 procent i årstakt och den amerikanska på 5,3 procent i årstakt. På torsdag får vi ta del av den så viktiga detaljhandelsstatistiken från USA där urholkad köpkraft från den stigande inflationen och avtagande finanspolitiska stimulanser bidrar till mer pessimistiska amerikanska hushåll, vilket börjar synas i den avtagande farten i detaljhandeln. Förhandstipsen tyder på en försvagning jämfört med föregående månad.

Börs- & bolagshändelser

MÅNDAG	Rapporter	-
	Utl. rapporter	Associated British Foods (operativ uppdatering)
	Övrigt	Exklusive utdelning: Clas Ohlson (3:13 SEK, första del utav totalt 6:25 SEK)
TISDAG	Rapporter	-
	Utl. rapporter	-
	Övrigt	Stämmor: GPX Medical (extra), Sectra Exklusive utdelning: Sdipotech (2:00 SEK i preferensaktie kvartalsvis) Kapitalmarknadsdagar: Bakkafrost, Pandora
ONSDAG	Rapporter	-
	Utl. rapporter	Inditex (på morgonen)
	Övrigt	Kapitalmarknadsdag: ELUX PRO kl 8.00
TORSDAG	Rapporter	Svolder (före börsöppning)
	Utl. rapporter	Chemometec
	Övrigt	Stämmor: Crunchfish (extra), Embracer, Saniona (extra), XXL (extra) Kjell & Company: beräknad första dag för handel på First North
FREDAG	Rapporter	-
	Utl. rapporter	-
	Övrigt	Stämmor: Frontline, Implantica (extra), Magnolia Bostad (extra) Exklusive utdelning: XXL (NOK 0,99)

Världens börser

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
Utvecklade marknader	-1	1	4	14	34	18
USA (S&PCOMP)	-2	1	6	15	36	20
Europa (STOXX 600)	-1	-1	3	13	30	19
Sverige (SIXRX)	-1	-2	7	18	43	31
Tyskland (DAX)	-1	-1	0	7	18	14
Frankrike (CAC40)	0	-2	2	13	36	22
Storbritannien (FTSE100)	-2	-1	0	7	21	12
Japan (TOPIX)	4	8	7	10	32	17
Tillväxtmarknader	0	1	-4	0	23	3
Hongkong (Hang Seng)	1	-1	-8	-7	11	-1
Shanghai (CSI 300)	4	0	-4	2	11	-2
Indien (Sensex)	0	7	12	14	52	23
Ryssland (RTS\$)	0	5	5	21	51	30
Brasilien (Bovespa)	-2	-6	-12	1	16	-4
Världen (USD)	-1	1	3	12	33	16
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	-1	2	11	20	41	20
Industri	-1	1	2	10	34	17
Kommunikationstjänster	-1	2	4	11	35	20
Kraftförsörjning	-2	1	3	10	18	8
Material	-1	-1	0	8	31	16
Dagligvaror	-1	0	1	11	14	8
Sällanköpsvaror	0	0	2	6	25	8
Fastigheter	-3	1	0	16	26	19
Hälsovård	-3	0	5	17	25	16
Bank och Finans	-1	-1	2	9	45	23
Energi	-1	-1	-6	-2	39	23

All indexutveckling är inklusive utdelningar

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
Utvecklade marknader	-1	0	9	15	32	23
USA (S&PCOMP)	-1	-1	10	16	33	26
Europa (STOXX 600)	-1	-1	4	13	28	21
Sverige (SIXRX)	-1	-2	7	18	43	31
Tyskland (DAX)	-1	-1	2	8	16	15
Frankrike (CAC40)	0	-3	3	14	33	24
Storbritannien (FTSE100)	-1	-2	3	8	29	19
Japan (TOPIX)	4	7	11	10	25	15
Tillväxtmarknader	0	0	0	1	21	8
Hongkong (Hang Seng)	2	-2	-4	-6	9	3
Shanghai (CSI 300)	4	-1	0	4	16	4
Indien (Sensex)	0	7	16	15	49	28
Ryssland (RTS\$)	0	4	9	23	49	36
Brasilien (Bovespa)	-3	-8	-11	13	15	0
Världen	-1	0	7	13	31	21
Globala sektorer (MSCI)						
IT	-1	1	15	21	39	25
Industri	-1	0	6	11	31	21
Kommunikationstjänster	0	1	8	12	33	24
Kraftförsörjning	-1	0	7	11	16	12
Material	-1	-2	2	10	31	20
Dagligvaror	0	-1	4	12	13	12
Sällanköpsvaror	1	-1	5	7	23	12
Fastigheter	-2	0	4	17	24	24
Hälsovård	-2	-1	9	18	23	20
Bank och Finans	0	-2	5	10	44	28
Energi	0	-2	-3	-1	39	28

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	-0,29	-0,29	-0,31	-0,30	-0,30	-0,35	-0,35
Sverige 5 år	-0,09	-0,09	-0,17	-0,06	-0,13	-0,30	-0,29
Sverige 10 år	0,20	0,21	0,11	0,34	0,40	-0,05	0,03
USA 2 år	0,20	0,19	0,22	0,15	0,16	0,14	0,13
USA 5 år	0,81	0,77	0,81	0,71	0,79	0,26	0,35
USA 10 år	1,34	1,32	1,34	1,46	1,52	0,68	0,91
EMU 2 år	-0,72	-0,72	-0,75	-0,67	-0,66	-0,63	-0,75
EMU 5 år	-0,68	-0,70	-0,76	-0,62	-0,64	-0,66	-0,74
EMU 10 år	-0,33	-0,36	-0,50	-0,25	-0,34	-0,43	-0,58
Japan 10 år	0,04	0,04	0,03	0,05	0,12	0,03	0,02

Kreditspreadar (räntepunkter)	Spread	1-årsnitt	3-årsnitt	5-årsnitt	10-årsnitt
USA Investment Grade	91	104	128	124	143
Eurozonen Investment Grade	85	92	117	112	130
Tillväxtmarknader Investment Grade	134	161	166	155	180
USA High Yield	359	415	470	436	488
Eurozonen High Yield	398	454	559	513	582
Tilväxtmarknader High Yield	1 162	1 055	937	760	765

Styrräntor (%)	Idag
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)	6,75
RBI (Indien)	4,00
PBOC (Kina)	5,25

Övrigt	Idag
Stibor 3M	-0,01

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
Dollarindex	92,6	0,6	-0,5	2,8	0,8	-0,8	2,9
EURUSD	1,18	-0,4	1,0	-2,8	-0,5	-0,3	-3,3
USDSEK	8,61	0,6	-1,2	4,2	1,1	-1,6	4,8
EURSEK	10,19	0,2	-0,3	1,3	0,6	-1,9	1,4
GBPSEK	11,92	0,5	-1,2	2,1	0,7	6,0	6,2
DKKSEK	1,37	0,1	-0,4	1,1	0,5	-1,6	1,4
NOKSEK	1,00	0,5	2,1	0,1	-1,0	2,5	4,2
USDJPY	109,8	0,2	-0,6	0,2	1,1	3,4	6,4
USDCNY	6,44	-0,2	-0,6	0,8	-1,1	-5,8	-1,5

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
Råvaruindex	234,3	0,1	2,4	3,9	15,0	50,9	31,4
Olja (Brent)	71,6	-1,5	1,2	-1,4	5,3	78,5	38,0
Olja (WTI)	68,2	-1,7	-0,1	-2,9	5,9	82,9	41,3
Koppar	9 694,5	2,8	1,8	-2,0	9,4	45,4	24,8
Zink	3 119,0	4,1	4,0	4,1	12,8	29,1	13,4
Guld	1 794,4	-2,2	3,9	-5,1	4,5	-8,4	-5,4

Volatilitet (nivå)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
VIX-index	21,0	16,4	16,8	16,1	22,6	29,7	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 towards the screen. A coffee 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

Aktier	Räntor	Alternativa
● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●

Regioner		Globala Sektorer	
Nordamerika	● ● ● ● ●	IT	● ● ● ● ●
Europa	● ● ● ● ●	Industri	● ● ● ● ●
Norden	● ● ● ● ●	Kommunikationstjänster	● ● ● ● ●
Asien/Stillahavet	● ● ● ● ●	Kraftförsörjning	● ● ● ● ●
Tillväxtmarknader	● ● ● ● ●	Material	● ● ● ● ●
		Dagligvaror	● ● ● ● ●
		Sällanköpsvaror	● ● ● ● ●
		Fastigheter	● ● ● ● ●
		Hälsovård	● ● ● ● ●
		Bank och Finans	● ● ● ● ●
		Energi	● ● ● ● ●

○ Föregående betyg

Ränterisk



Kreditrisk



Stat & Bostäder	● ● ● ● ●
Investment Grade	● ● ● ● ●
High Yield	● ● ● ● ●

Valutor

USD/SEK	● ● ● ● ●
EUR/SEK	● ● ● ● ●
EUR/USD	● ● ● ● ●

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



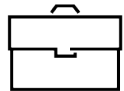
Tjänstepension

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. Investerare 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 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



Marcus Tengvall
Investeringsstrateg



Lowiza Svensson
Analytiker

Aktier

Student