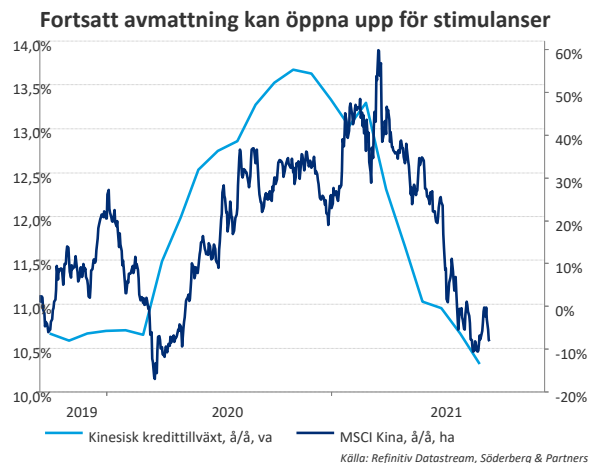


20 september - 24 september 2021

Veckoanalysen

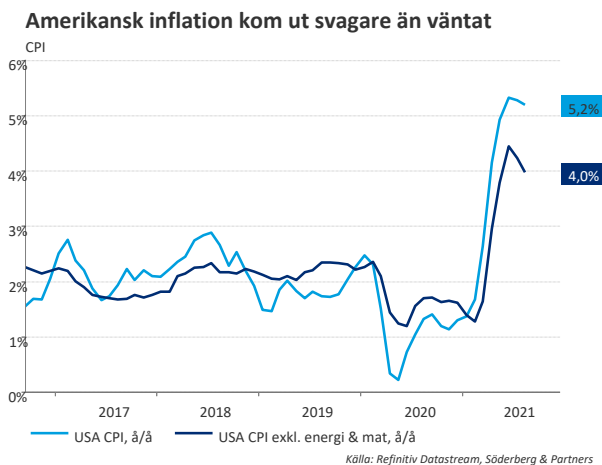
Lyssna även på podcasten Veckoanalysen där du varje tisdag får det senaste inom börs och makroekonomi – allt på 15 minuter. Lyssna i din poddspelare eller på www.veckoanalysen.se

Dystert septemberfacit och överraskande inflationssiffror



Börsutvecklingen har fortsatt på inlagen linje med en negativ avkastning för veckan. September ser med andra ord ut att leva upp till sitt historiskt svaga facit så här långt. Trots den svaga utvecklingen i Kina på sistone ställer vi oss fortsatt positiva till Tillväxtmarknader med stöd av en attraktivare värdering och ökade chanser för nya stimulanser.

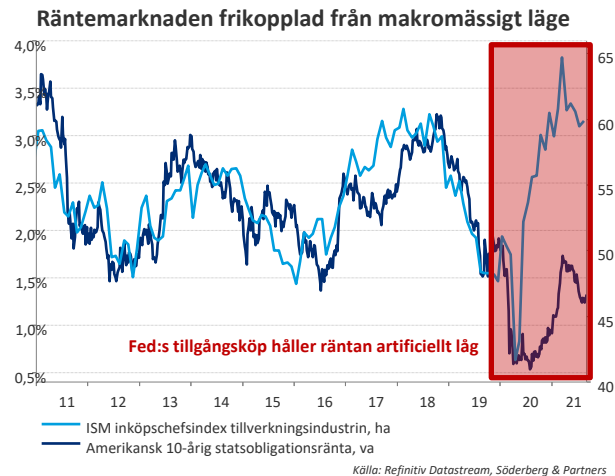
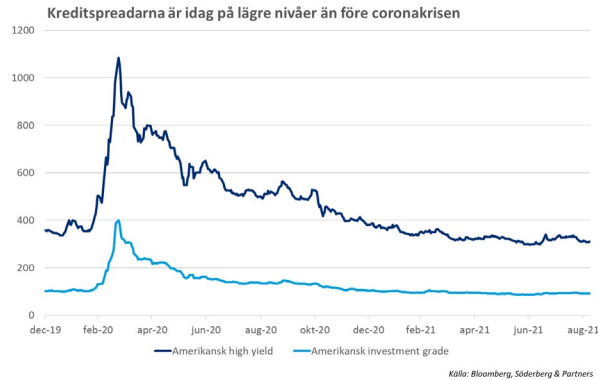
Börserna ser ut att fortsätta leva upp till sitt svaga septemberrykte. Med data som sträcker sig ända tillbaka till år 1945 har september månad visat upp ett dystert facit sett till historiken. Avkastningsmönstret verkar onekligen vara mer regel än undantag och historien ser så här långt ut att upprepa sig även i år. Det är i synnerhet tillväxtmarknaderna, med Kina i spetsen, som fortsätter tynga världsindex. Den kinesiska kreditväxten har som bekant mattats av från fjolårets historiskt sett höga nivåer samtidigt som vägen av regleringsinitiativ, från den kommunistiska regimen i Kina, fortsätter avlösa varandra. Dessutom har det kommit allt fler indikationer på att den kinesiska fastighetsjätten Evergrande Group står inför den största rekonstruktionen i historien efter att ha ställt in utestående räntebetalningar. Värderingsmässigt har säljtrycket medfört att många asiatiska marknader nu handlas i linje med sina tioårsnitt, klart lägre än utvecklade marknader. Regleringsrisken bedömer vi kvarstår och motiverar en rabatt, men de långsiktiga utsikterna är fortsatt goda samtidigt som en tydligare avmatning i den kinesiska ekonomin kan öppna upp för nya finans- och penningpolitiska stimulanser framgent.



Makrostatistik

Veckan bjöd på en hel del inflationsstatistik, inte minst från USA men även på hemmaplan. Till att börja med kom amerikansk inflation ut något svagare än vad marknaden hade befarat vilket bidrog till viss inflationslättning på marknaderna. Utfallet kom efter flera månader av starkare inflation än väntat och även om det är för tidigt att dra långgående slutsatser bidrog trendbrottet sannolikt till en viss lättandes suck för Fed-direktionens tes om att den höga inflationen trots allt är övergående. De svenska inflationssiffrorna för augusti gick däremot på tvärs emot de amerikanska och landade på beskedliga 2,4 procent mot Riksbankens prognostiserade 1,43 procent. Justerat för energipriser (KPIF ex energi) steg däremot inflationen från 0,5 till 1,4 procent. Det är alltför tidigt att dra några slutsatser, men den överraskande starka siffran kan delvis bero på högre internationella priser, delvis på att normala säsongsmönster har förändrats över tid. I övrigt kom amerikansk detaljhandelsförsäljning ut starkare än väntat under augusti och visade inte på någon särskild avmatning till följd av ökad smittspridning eller flaskhalsar som marknaden i viss mån hade räknat med på förhand.

Denna veckas viktigaste marknad & makro



Finansiella marknader

Räntemarknaderna fortsätter att präglas av artificiellt låga räntor då centralbankerna, genom sina enorma tillgångsköpsprogram, önskar hålla nere marknadsräntorna för att ytterligare stimulera ekonomierna. Vi väntar oss att realräntor börjar stiga under hösten vilket i sin tur även får räntan på nominella obligationer att stiga. Med stigande obligationsräntor (fallande kurser på obligationer) ser vi det fortsatt som meningsfullt att ha en lägre durations-/ränterisk i räntedelen av portföljen. Både för företag med bättre bedömd kreditkvalitet (Investment grade) som för de med sämre kreditkvalitet (High yield) är kreditspreadarna idag nere på historiskt mycket låga nivåer. Om och när Fed minskar sina stödköp kan förstås oroa vad gäller investeringar mot företagsobligationer och då särskilt inom investment grade där den underliggande räntan är en klart större del av den totala räntan som ges inom segmentet. Däremot borde inte kreditspreadarna påverkas allt för mycket då en minskning av balansräkningen bara kommer att göras under perioder med goda ekonomiska utsikter, varför vi inte oroas allt för mycket av stigande kreditspreadar trots dagens mycket låga nivåer.

Makrostatistik

Vi står inför en tung centralbanksvecka med räntebesked från flera tongivande centralbanker. Viktigast för marknaden är självklart beskedet från Fed men efter den svaga sysselsättningsrapporten för augusti är inga taperingbesked att vänta på onsdag. Bank of England (BoE) har börjat diskutera både minskade tillgångsköp och räntehöjningar, vilket gör att sannolikheten att banken tar ett första steg nästa vecka, genom att avsluta tillgångsköpen i förtid har ökat. Vi räknar inte heller med några nya besked från Riksbanken på tisdag utan ser framför oss att de lämnar politiken oförändrad för fjärde mötet i rad. De har, till skillnad från både Fed och ECB, redan annonserat att de kommer avsluta sina tillgångsköp mot årsskiftet vilket kan tolkas som att Riksbanken ligger före både Fed och ECB i den penningpolitiska åtstramningen. Det ska dock ses i ljuset av att Riksbanken redan äger mer än 50 procent av utestående obligationsstock vilket medför vissa svårigheter. Veckan bjuder också på preliminära inköpschefsindex och dagens höga nivåer för inköpschefsindex vittnar om att vi kommer bevittna en god tillväxt närmaste kvartalen men indikatorerna kan inte stanna på dessa nivåer hur länge som helst utan kommer till sin natur att mattas av och åter normaliseras. Normalt sett leder PMI-tillväxten med ett par kvartal och har även en god följsamhet med börsutvecklingen. Fallande indikatorer är dock inte entydigt med en annalkande recession utan speglar bättre normaliseringsprocessen i ekonomin.

Börs- & bolagshändelser

MÅNDAG	Rapporter	-
	Utl. rapporter	-
	Övrigt	Stämmor: Volati (extra) Tokyo- och Shanghaibörserna stängda
TISDAG	Rapporter	-
	Utl. rapporter	-
	Övrigt	Stockholm Corporate Finance och Financial Hearings arrangerar kapitalmarknadsdag om fastigheter kl 8.00-16.30 Shanghaibörsen stängd
ONSDAG	Rapporter	-
	Utl. rapporter	-
	Övrigt	Stämmor: Rottneros (extra) Kapitalmarknadsdag: Nent kl 14.00 Exklusive utdelning: Cibus (0:08 EUR månadsvis) Hongkongbörsen stängd
TORSDAG	Rapporter	-
	Utl. rapporter	Aurora Cannabis (prel datum), Playtech
	Övrigt	Kapitalmarknadsdag: Xvivo kl 13.00-17.00, Sivers kl 14.00-17.00, Neste Exklusive utdelning: Axfood (3:75 SEK, andra del utav totalt 7:50 SEK), Rottneros (0:45 SEK) Tokyobörsen stängd
FREDAG	Rapporter	-
	Utl. rapporter	Blackberry (prel datum)
	Övrigt	Exklusive utdelning: Castellum (3:45 SEK halvårsvis), Krona Public Real Estate (1:63 SEK, första del utav 3:25 SEK), Tieto Evry (0:66 EUR, andra del), Vitec (0:41 SEK kvartalsvis)

Världens börser

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
Utvecklade marknader	-1	0	4	11	32	17
USA (S&PCOMP)	-1	0	5	12	34	19
Europa (STOXX 600)	-1	-2	1	11	28	18
Sverige (SIXRX)	-1	-2	6	15	38	30
Tyskland (DAX)	-1	-3	-2	6	17	13
Frankrike (CAC40)	-1	-4	-1	11	33	21
Storbritannien (FTSE100)	-1	-3	-1	5	19	11
Japan (TOPIX)	0	10	7	7	31	18
Tillväxtmarknader	-2	2	-5	-3	18	1
Hongkong (Hang Seng)	-5	-3	-12	-12	5	-6
Shanghai (CSI 300)	-3	1	-4	-3	7	-5
Indien (Sensex)	1	6	13	19	53	25
Ryssland (RTS\$)	1	4	7	22	49	31
Brasilien (Bovespa)	-2	-5	-13	-4	11	-6
Världen (USD)	-1	0	3	9	31	15
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	-1	2	8	16	40	20
Industri	-1	0	2	7	29	16
Kommunikationstjänster	-2	2	3	7	34	18
Kraftförsörjning	-2	-3	1	6	14	5
Material	-3	-4	0	5	24	13
Dagligvaror	-1	-1	1	8	13	7
Sällanköpsvaror	-1	2	0	2	23	8
Fastigheter	-1	-1	0	11	23	18
Hälsovård	0	-2	5	15	23	16
Bank och Finans	0	0	3	9	45	23
Energi	2	3	-3	2	40	26

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
Utvecklade marknader	0	0	6	13	30	23
USA (S&PCOMP)	0	-1	8	15	32	26
Europa (STOXX 600)	-1	-3	1	11	25	20
Sverige (SIXRX)	-1	-2	6	15	38	30
Tyskland (DAX)	-1	-3	-1	7	15	15
Frankrike (CAC40)	-1	-4	-1	11	31	22
Storbritannien (FTSE100)	-1	-3	-1	6	25	18
Japan (TOPIX)	1	9	10	8	23	17
Tillväxtmarknader	-1	2	-3	-1	17	7
Hongkong (Hang Seng)	-4	-3	-10	-11	3	-1
Shanghai (CSI 300)	-2	0	-2	-1	10	2
Indien (Sensex)	2	7	16	20	51	31
Ryssland (RTS\$)	2	3	9	24	47	39
Brasilien (Bovespa)	-3	-7	-16	4	8	-3
Världen	0	0	5	11	29	21
Globala sektorer (MSCI)						
IT	0	2	10	18	38	25
Industri	0	-1	4	9	27	21
Kommunikationstjänster	-1	1	4	8	31	23
Kraftförsörjning	-2	-3	2	8	13	10
Material	-3	-5	1	6	23	17
Dagligvaror	0	-2	2	10	11	12
Sällanköpsvaror	0	2	2	4	21	12
Fastigheter	0	-2	2	12	21	23
Hälsovård	1	-3	7	17	20	21
Bank och Finans	0	-1	4	10	44	28
Energi	3	3	-2	4	40	32

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	-0,26	-0,29	-0,29	-0,27	-0,31	-0,36	-0,35
Sverige 5 år	0,01	-0,09	-0,15	-0,03	-0,14	-0,33	-0,29
Sverige 10 år	0,32	0,20	0,11	0,35	0,43	-0,10	0,03
USA 2 år	0,23	0,20	0,21	0,21	0,13	0,13	0,13
USA 5 år	0,87	0,81	0,76	0,88	0,78	0,27	0,35
USA 10 år	1,37	1,34	1,24	1,51	1,64	0,68	0,91
EMU 2 år	-0,72	-0,72	-0,74	-0,66	-0,66	-0,66	-0,75
EMU 5 år	-0,64	-0,68	-0,76	-0,60	-0,66	-0,71	-0,74
EMU 10 år	-0,28	-0,33	-0,51	-0,24	-0,33	-0,49	-0,58
Japan 10 år	0,05	0,04	0,01	0,07	0,10	0,02	0,02

Kreditspreadar (räntepunkter)	Spread	1-årsnitt	3-årsnitt	5-årsnitt	10-årsnitt
USA Investment Grade	90	103	128	124	143
Eurozonen Investment Grade	83	92	116	112	130
Tillväxtmarknader Investment Grade	136	160	166	155	180
USA High Yield	352	412	470	436	487
Eurozonen High Yield	384	451	558	512	581
Tilväxtmarknader High Yield	1368	1060	941	762	766

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	-0,02

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
Dollarindex	93,2	0,7	0,1	1,4	1,9	0,2	3,6
EURUSD	1,17	-0,8	0,2	-1,7	-1,4	-0,6	-4,1
USDSEK	8,69	0,9	-0,5	2,1	2,0	-1,5	5,8
EURSEK	10,19	0,1	-0,3	0,3	0,5	-2,1	1,4
GBPSEK	11,94	0,1	-0,5	0,6	0,9	4,6	6,4
DKKSEK	1,36	-0,3	-0,5	-0,2	0,1	-2,5	1,1
NOKSEK	1,00	0,5	2,4	0,2	-0,3	2,8	4,8
USDJPY	110,0	0,1	0,3	-0,2	0,7	5,0	6,5
USDCNY	6,45	0,2	-0,4	0,4	-0,8	-4,6	-1,3

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
Råvaruindex	236,1	0,8	3,7	8,8	15,3	47,4	32,4
Olja (Brent)	75,5	3,4	9,3	3,2	10,7	74,0	45,5
Olja (WTI)	72,1	3,2	8,2	1,4	11,5	75,9	49,2
Koppar	9 312,0	-4,0	0,7	0,0	2,7	37,3	19,9
Zink	3 088,0	-1,0	2,4	6,1	9,2	22,8	12,3
Guld	1 754,0	-2,3	-1,6	-1,1	1,6	-10,0	-7,6

Volatilitet (nivå)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
VIX-index	20,8	21,0	17,9	17,8	19,2	26,5	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 feature.

Taktisk allokeringsindikator

Taktisk allokeringsindikator

Tillgångsslag	
Nordiska aktier	● ● ● ● ●
Globala aktier	● ● ● ● ●
Räntor	● ● ● ● ●
Alternativa	● ● ● ● ●

Globala regioner	
Nordamerika	● ● ● ● ●
Europa	● ● ● ● ●
Asien/Stillahavet*	● ● ● ● ●
Tillväxtmarknader	● ● ● ● ●

Globala sektorer	
IT	● ● ● ● ●
Industri	● ● ● ● ●
Kommunikationstjänster	● ● ● ● ●
Kraftförsörjning	● ● ● ● ●
Material	● ● ● ● ●
Dagligvaror	● ● ● ● ●
Sällanköpsvaror	● ● ● ● ●
Fastigheter	● ● ● ● ●
Hälsovård	● ● ● ● ●
Bank och Finans	● ● ● ● ●
Energi	● ● ● ● ●

Räntor - allokering	
Stat & Bostäder	● ● ● ● ●
Investment Grade	● ● ● ● ●
High Yield	● ● ● ● ●

Räntor - exponering	
Ränterisk	● ● ● ● ●
Kreditrisk	● ● ● ● ●

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

Alternativa	
Låg risk	● ● ● ● ●
Hög risk	● ● ● ● ●

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



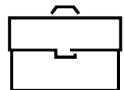
Tjänstepension

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