



Söderberg  
& Partners

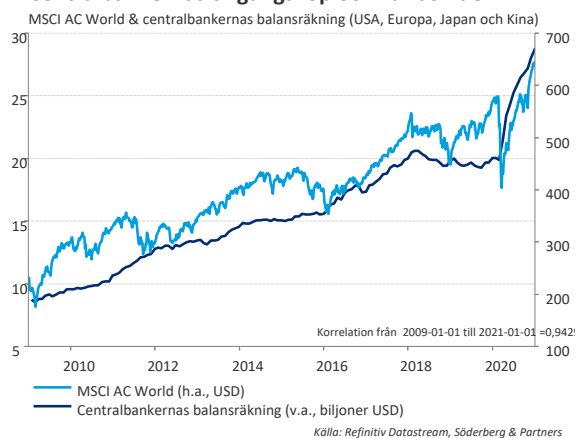
27 september – 1 oktober 2021

# 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](http://www.veckoanalysen.se)

# Centralbanker och kreditorer i fokus

### Centralbankernas tillgångsköp och världsindex



### Amerikanska räntekurvan (10y-2y)

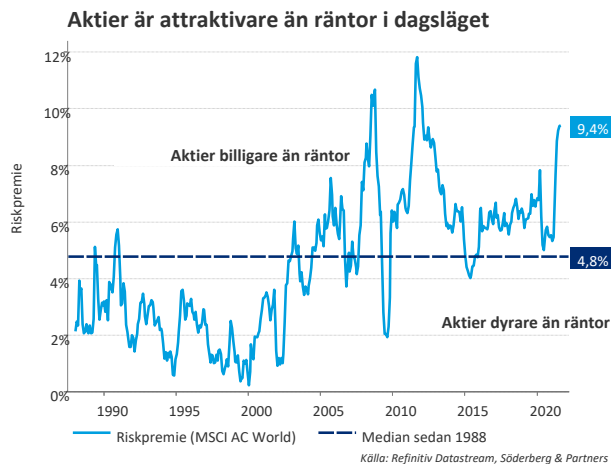


**Börsutvecklingen reverserade i spåren av viktiga centralbanksbesked och en viss ökad visibilitet kring kreditproblematiken rörande det kinesiska fastighetsbolaget, Evergrande. Under veckan har också den kinesiska finans- och penningpolitiken visat tecken på att återigen bli mer stimulatив, efter månader med lägre kredittillväxt.** Marknadsutvecklingen var fortsatt slagig under veckan och en inledande svag utveckling vändes i samband med centralbanksbesked från amerikanska Fed. En rad centralbanker presenterade utfallet av deras avslutade möten och de flesta gjorde inga förändringar i penningpolitiken med undantag för Norges Bank, som höjde styrräntan. Kommunikationen var dock generellt att krispolitiken ska fasas ut och att åtstramningar är att vänta mot slutet av detta år. Amerikanska Fed signalerade exempelvis att en räntehöjning kan vara aktuellt i slutet av nästa år. Krisande fastighetskonglomeratet Evergrande skapar oro på kreditmarknaderna, främst av riskerna för spridningseffekter vid en okontrollerad utveckling. Att den totalitära kinesiska regimen skulle tillåta att det sker ser vi dock som osannolikt även om det inte helt kan uteslutas. Likviditetsinjektioner i det kinesiska finansiella systemet under veckan vittnar dock om att åtgärder vidtas för att hantera problemen. På bolagsfronten bjöd veckan bland annat på två vinstvarningar i komponentbristens tecken. Dels Husqvarna, där en underleverantör inte kan leverera motorer samt Traton där bland annat lastvagnstillverkaren Scania ingår, varnade för kraftigt negativ resultatpåverkan från störningar i leveranskedjan. Spänningen stiger därför inför rapportperioden och sannolikt bli det bolagens förmåga att hantera nuvarande miljö med komponentbrist och stigande priser på insatsvaror utslagsgivande.

## Makrostatistik

Veckan bjöd förutom på en rad centralbanksbesked också på en del konjunkturindikatorer. Från Tyskland presenterades i fredags stämmningsläget i industrin enligt IFO. Utfallet visade på ett fall under september och indexet föll till 98,8 vilket kan jämföras från föregående månadsutfall på 99,6 och förväntansbilden på 98,9. IFO-indexet bygger på enkätsvar från cirka 9000 tyska företag. IFO-chefen uppger i en kommentar till utfallet att tillverkningsindustrin upplever en flaskhalsrecession då orderböckerna är välfyllda. Under fredagen presenterades också preliminära inköpschefsindex från en rad länder. Sammantaget visade dessa på något försämrade utsikter och aktivitetsnivå, men får dock fortsatt betraktas visa en god utveckling. Svensk statistik från SCB i form av producentprisindex, visade på en uppgång på 2 procent jämfört med månaden tidigare och med 15,8 procent från föregående år. Årstakten för exportprisindex, en delkomponent, var den högsta på 30 år drivet av stora prisökningar på trävaror. Statistik över försäljningen av nya hem i USA steg med 1,5 procent i augusti, till en årstakt på 740 000 enheter vilket kan jämföras med förväntansbilden på 714 000 enheter.

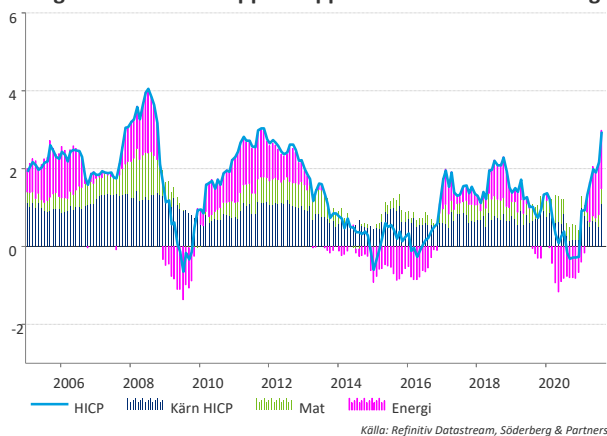
# Denna veckas viktigaste marknad & makro



## Finansiella marknader

Vad som kommer att ske med det krisdrabbade fastighetsbolaget Evergrande och de spridningseffekter det för med sig, i synnerhet för den kinesiska ekonomin, lär fortsätta skapa rubriker under veckan som kommer. Samtidigt har nya mörka moln tornat upp sig på himlen. Dels en annalkande energiförsörjningskris i Europa, till följd av de höga gaspriserna, och dels ett amerikanskt skuldtak som måste höjas innan slutet av september. Även om dessa är reella problem som behövs adresseras på ett adekvat sätt, bedömer vi dagens investeringsklimat som fortsatt attraktivt i ett risktagningsperspektiv. Värderingarna är förvisso höga och det ökar risken för betydande korrigering av priserna, vilket vi fick se prov på under föregående vecka. Däremot är argumentet TINA ("There is no alternative") ständigt återkommande och Fed:s besked under förra veckan bekräftar vår syn om att vi inte står inför någon dramatisk omläggning av penningpolitiken. Sammantaget talar det för en fortsatt övervikt mot aktier på medellång sikt även om vågskålen har blivit mer balanserad på kort sikt.

## Högre inflation i EU öppnar upp för snabbare åtstramning



## Makrostatistik

Veckan inleds med siffror över det amerikanska konsumentförtroendet från Conference Board, en betydelsefull mätning av den amerikanska tillväxten, som väntas ha återhämtat sig efter att ha sjunkit tre månader i följd. Motsvarande siffra från University of Michigan presenteras på fredag. Veckan sammanfaller även med ett månadsskifte och i vanlig ordning innebär det färsk PMI-data från världens inköpschefer, där kinesisk inköpschefsstatistik väntas bli högtintressant. Inte minst med tanke på att föregående mätning visade på ett utfall under 50-strecket, och därmed indikerar en negativ tillväxttakt, utan även för utläsa i vilken utsträckning som Evergrandekrisen och lokala nedstängningar haft för inverkan på inköpschefernas humör. Förutom det presenteras den japanska Tankanundersökningen på fredag, som är den mest omfattande mätningen över den japanska ekonomin och anses vara en stark ledande indikator för landets framtida tillväxttakt. I övrigt är det värt att lyfta fram tysk och europeiskt inflationsstatistik, som släpps på torsdag respektive fredag, då föregående mätning visade på en tilltagen inflationsökning samtidigt som regionen står inför allt högre energipriser, detta till följd av den stundande energiförsörjningskrisen i regionen.

# Börs- & bolagshändelser

<b>MÅNDAG</b>	<b>Rapporter</b>	-
	<b>Utl. rapporter</b>	-
	<b>Övrigt</b>	Stämmor: Prosafe (extra)
<b>TISDAG</b>	<b>Rapporter</b>	-
	<b>Utl. rapporter</b>	-
	<b>Övrigt</b>	Exklusive utdelning: Electrolux (4:00 SEK, andra del utav totalt 8:00 SEK), Fabege (1:80 SEK, andra del utav totalt 3:60 SEK)
<b>ONSDAG</b>	<b>Rapporter</b>	-
	<b>Utl. rapporter</b>	Next
	<b>Övrigt</b>	Kapitalmarknadsdag: Resurs kl 9.00-12.00 Exklusive utdelning: Corem Property (5:00 SEK i D-aktie kvartalsvis och 5:00 SEK i preferensaktie kvartalsvis), Fastpartner (1:67 SEK kvartalsvis i preferensaktie), Kungsleden (0:70 SEK kvartalsvis), Nyfosa (0:75 SEK i kvartalsvis ordinarie utdelning), Sagax (0:50 SEK kvartalsvis i D-aktie), SBB (0:25 SEK i A- och B-aktie kvartalsvis, 0:50 SEK i D-aktie kvartalsvis)
<b>TORS DAG</b>	<b>Rapporter</b>	H&M (kl 8.00), Nobina (kl 8.00)
	<b>Utl. rapporter</b>	-
	<b>Övrigt</b>	Stämmor: Aligro, Kapitalmarknadsdag: Hexagon kl 13.00-18.00 Exklusive utdelning: Ericsson (1:00 SEK, andra del utav totalt 2:00 SEK)
<b>FREDAG</b>	<b>Rapporter</b>	Skistar (kl 7.30)
	<b>Utl. rapporter</b>	-
	<b>Övrigt</b>	Stämmor: Rejlers (extra) Exklusive utdelning: Bonava (1:60 SEK, andra del), Coor (2:40 SEK, andra del utav totalt 4:40 SEK), Lundin Energy (0:45 USD kvartalsvis), Thule (4:00 SEK, andra del utav totalt 15:50 SEK) Hongkong- och Shanghaibörserna stängda

# Världens börser

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
<b>Utvecklade marknader</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>13</b>	<b>37</b>	<b>17</b>
USA (S&PCOMP)	1	-1	5	15	39	20
Europa (STOXX 600)	0	-2	2	11	34	19
Sverige (SIXRX)	-2	-3	4	13	39	28
Tyskland (DAX)	0	-2	0	6	23	13
Frankrike (CAC40)	1	0	0	14	43	22
Storbritannien (FTSE100)	1	-1	0	7	26	12
Japan (TOPIX)	0	8	8	10	31	17
<b>Tillväxtmarknader</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>-7</b>	<b>-1</b>	<b>22</b>	<b>0</b>
Hongkong (Hang Seng)	-3	-6	-15	-12	7	-9
Shanghai (CSI 300)	0	-1	-5	0	8	-5
Indien (Sensex)	2	7	14	23	66	27
Ryssland (RTS\$)	0	6	7	27	57	31
Brasilien (Bovespa)	2	-6	-13	1	17	-5
<b>Världen (USD)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>11</b>	<b>36</b>	<b>15</b>
<b>Globala sektorer (MSCI, USD)</b>						
IT	1	1	7	20	43	20
Industri	0	0	2	9	34	16
Kommunikationstjänster	0	-1	1	9	37	17
Kraftförsörjning	-1	-4	2	4	15	4
Material	-1	-4	-2	6	30	12
Dagligvaror	0	-1	1	8	14	7
Sällanköpsvaror	0	1	-1	6	26	7
Fastigheter	-1	-1	0	11	28	17
Hälsovård	0	-2	5	16	26	16
Bank och Finans	1	0	3	11	53	24
Energi	4	7	-1	10	57	31

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
<b>Utvecklade marknader</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>6</b>	<b>14</b>	<b>30</b>	<b>23</b>
USA (S&PCOMP)	0	-1	7	16	32	26
Europa (STOXX 600)	0	-2	2	11	27	20
Sverige (SIXRX)	-2	-3	4	13	39	28
Tyskland (DAX)	0	-3	0	6	17	14
Frankrike (CAC40)	1	-1	1	14	36	23
Storbritannien (FTSE100)	0	-1	1	8	28	19
Japan (TOPIX)	-1	7	10	9	19	15
<b>Tillväxtmarknader</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>-4</b>	<b>0</b>	<b>16</b>	<b>5</b>
Hongkong (Hang Seng)	-3	-6	-14	-11	0	-4
Shanghai (CSI 300)	-1	-1	-3	2	8	1
Indien (Sensex)	1	8	18	22	58	33
Ryssland (RTS\$)	0	5	10	28	48	39
Brasilien (Bovespa)	1	-7	-18	6	15	-3
<b>Världen</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>4</b>	<b>12</b>	<b>28</b>	<b>21</b>
<b>Globala sektorer (MSCI)</b>						
IT	0	0	10	21	36	26
Industri	0	-1	3	10	28	20
Kommunikationstjänster	-1	-1	3	10	30	22
Kraftförsörjning	-1	-4	4	4	10	8
Material	-1	-4	-1	6	25	16
Dagligvaror	-1	-1	3	8	9	11
Sällanköpsvaror	-1	1	0	6	19	12
Fastigheter	-1	-2	1	11	22	22
Hälsovård	0	-2	6	16	20	20
Bank och Finans	0	0	5	12	47	29
Energi	4	7	0	11	52	37

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	-0,28	-0,26	-0,30	-0,24	-0,32	-0,36	-0,35
Sverige 5 år	0,01	0,01	-0,16	0,00	-0,17	-0,33	-0,29
Sverige 10 år	0,33	0,32	0,09	0,35	0,36	-0,11	0,03
USA 2 år	0,27	0,23	0,22	0,26	0,14	0,13	0,13
USA 5 år	0,96	0,87	0,79	0,89	0,81	0,27	0,35
USA 10 år	1,46	1,37	1,27	1,49	1,61	0,66	0,91
EMU 2 år	-0,71	-0,72	-0,75	-0,65	-0,70	-0,65	-0,75
EMU 5 år	-0,61	-0,64	-0,77	-0,57	-0,72	-0,71	-0,74
EMU 10 år	-0,23	-0,28	-0,52	-0,23	-0,40	-0,50	-0,58
Japan 10 år	0,05	0,05	0,02	0,05	0,07	0,01	0,02

Kreditspreadar (räntepunkter)	Spread	1-årsnitt	3-årsnitt	5-årsnitt	10-årsnitt
USA Investment Grade	87	102	128	124	142
Eurozonen Investment Grade	83	91	116	112	129
Tillväxtmarknader Investment Grade	137	159	166	155	180
USA High Yield	354	408	470	435	487
Eurozonen High Yield	399	447	557	512	579
Tillväxtmarknader High Yield	1 386	1 069	945	766	769

Styrräntor (%)	Idag
Riksbanken	0,00
FED (USA)	0,25
ECB (Eurozonen)	0,00
BOE (Storbritannien)	0,10
BOJ (Japan)	-0,10
BCB (Brasilien)	6,25
BOR (Ryssland)	6,75
RBI (Indien)	4,00
PBOC (Kina)	6,25

Övrigt	Idag
Stibor 3M	-0,02

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
Dollarindex	93,3	0,1	0,5	1,7	0,9	-1,1	3,8
EURUSD	1,17	-0,2	-0,4	-1,8	-1,0	0,6	-4,3
USDSEK	8,66	-0,3	-0,2	2,3	0,7	-5,3	5,5
EURSEK	10,14	-0,5	-0,6	0,4	-0,2	-4,7	1,0
GBPSEK	11,84	-0,8	-0,6	0,6	0,4	1,9	5,5
DKKSEK	1,36	-0,1	-0,8	0,2	-0,5	-3,7	1,0
NOKSEK	1,00	0,4	2,5	0,9	0,7	5,9	5,2
USDJPY	110,7	0,7	0,9	-0,1	1,7	5,0	7,2
USDCNY	6,46	0,2	-0,2	-0,1	-0,9	-5,3	-1,2

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
Råvaruindex	239,5	1,4	4,8	7,6	19,9	52,0	34,3
Olja (Brent)	75,3	-0,3	5,9	-0,5	17,1	79,4	45,1
Olja (WTI)	74,1	2,8	9,4	0,8	21,2	84,4	53,4
Koppar	9 332,5	0,2	-0,5	-0,9	4,0	43,1	20,2
Zink	3 128,5	1,3	3,7	7,3	11,7	32,0	13,7
Guld	1 752,2	-0,1	-3,0	-1,6	0,9	-6,0	-7,7

Volatilitet (nivå)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
VIX-index	17,8	20,8	17,2	16,0	21,2	28,5	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 visual element.

# **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](mailto:info@soderbergpartners.se)



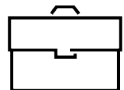
## Tjänstepension

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. 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](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



Marcus Tengvall  
Investeringsstrateg



Lowiza Svensson  
Analytiker

## Aktier

## Student