

11 oktober – 15 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)

# Skuldtaksoro i USA gav svajig börs

Stigande amerikanska långräntor skapar börsoro

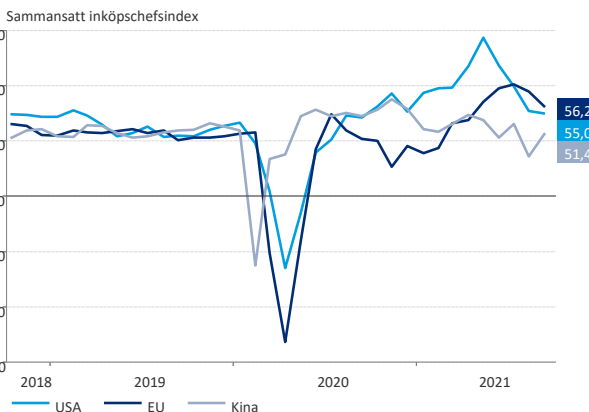


Källa: Refinitiv Datastream, Söderberg & Partners

Börsen öppnade i oktober lika svajigt som den stängde i september, med stora dagliga rörelser. En stigande långränta och oroligheter kring skuldtaket i USA har lett till att globala börser sett rött under veckan, men en lösning under torsdagen lyfte marknaden. Fredagen levererade även amerikansk sysselsättningsdata för september månad, med enbart 194 000 nya jobb skapade, mot väntade 500 000.

Under veckan har stort fokus legat på diskussionerna kring det amerikanska skuldtaket, där USA:s finansminister Janet Yellen pratat alarmistiskt om vad ett misslyckande att möta sina obligationer från USA:s sida skulle leda till. Oron kring detta färgade börser världen över i början av veckan och späddes på av att den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan rörde sig upp på den högsta nivån sedan i juni. Även oljepriserna ökade och nådde treårshögsta efter att OPEC kommunicerat att de står fast vid sin planerade gradvisa ökning av oljeutbudet. Många oljeimportörer hade efterfrågat en snabbare ökning av utbudet och prisökningen adderade till oron för inflationstrycket. Goda nyheter kom dock under torsdagen i form av hopp om en ökad energitillgång i Europa, efter att Rysslands president Vladimir Putin antytt att ryska Gazprom skulle kunna öka sitt gasutbud för att stävja en europeisk energikris. Vad gäller den svenska aktiemarknaden är en av de största nyheterna offentliggörandet av att Volvo Cars kommer att börsnoteras. Någon värdering är ännu inte fastställd, men det ryktas om att detta kan komma att bli den största börsnoteringen någonsin i Sverige.

Global tillväxt fortsätter mattas av till mer normala nivåer



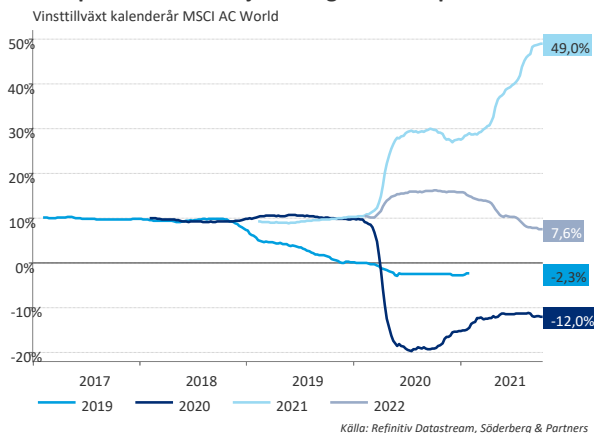
Källa: Refinitiv Datastream, Söderberg & Partners

## Makrostatistik

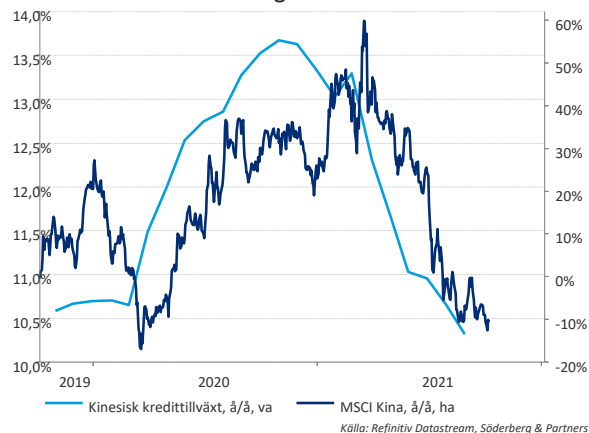
Veckan bjöd inledningsvis på statistik om den amerikanska tillverkningsindustrins ordergång. Ordergången ökade med 1,2 procent för augusti månad, vilket är bättre än estimaten om en ökning på 1,0 procent, och ger en signal om att efterfrågan fortsatt är stark inom industrin. Därefter följde presentationer av inköpschefsindex för tjänstesektorn, där både USA och Eurozonen överträffade de redan högt ställda förväntningarna. Eurozonens tjänste-PMI kom in på 56,4 och det amerikanska på hela 61,9. Dessa siffror indikerar att tjänstesektorn kommer igång rejält nu när allt fler restriktioner släpps. Detaljhandeln i Eurozonen gav ett svagare intryck då den endast växte med 0,3 procent jämfört med föregående månad, ställt mot estimaten på 0,8 procent. Än sämre var siffrorna över den tyska industrins ordergång för augusti, som kom in hela 7,7 procent lägre än föregående månad, vilket var långt sämre än den förväntade minskningen om 2,1 procent. Detta var den största nedgången i tyska industrins ordergång sedan april 2020. Avslutningsvis presenterades statistik över amerikansk sysselsättning för september i fredags. Den visade på att 194 000 nya arbeten skapats, vilket går att jämföra med förväntningarna på 500 000 nya jobb och siffran för föregående månad på 235 000. En låg siffra till trots så var påverkan liten på både aktie- och räntemarknaden och vi bedömer inte att detta kommer att få Fed att skjuta upp sina planer på att minska tillgångsköpen i november.

# Denna veckas viktigaste marknad & makro

## Komponentbristen skjuter högre vinster på framtiden



## Ökade stimulanser kan ge stöd åt kinesiska aktier



## Finansiella marknader

I och med att problemen med USA:s skuldtak skjuts på framtiden och att Europas energikris ser ut att få åtminstone en tillfällig lösning, om än från oönskat håll, så undanröjs två stora orosmoln för de finansiella marknaderna. Osäkerheten kring stigande långräntor och inflation kan dock fortsatt oroa marknaderna. Med det sagt så vidhåller vi vår syn om att den relativt höga inflationen är övergående, vilket talar för en fortsatt övervikt av aktier. Rapportsäsongen drar igång rejält under veckan där stort fokus ligger på de amerikanska bankerna som gynnas av högre räntor och snabbare lånetillväxt. Hittills har antalet vinstvarningar i Sverige varit modesta, med undantag för Nolato och Scandi Standard, där den sistnämnde visat sig ha det svårt att föra vidare kostnadsökningar ut mot kund. Kostnadsökningar som till stor del kommer prägla tredje kvartalets rapportssäsong i stort, i spåren av den pågående komponentsbristen. Huruvida det kommer att påverka bolagens marginaler, återstår givetvis att se men samtidigt är problemen välkända varför framåtblickande kommentarer kommer hamna i fokus. Vi väntar oss en fortsatt stark rapportssäsong men räknar samtidigt inte med lika breda positiva överraskningar likt tidigare kvartal. Efterfrågan är fortsatt stark, men det ansträngda läget kring komponenter innebär att högre vinster skjuts på framtiden, vilket ännu inte syns i prognoserna enligt vår bedömning.

## Makrostatistik

Till att börja med kommer vi få ta del av kinesisk kreditväxt under veckan, som möjligtvis skulle kunna ge en anvisning på huruvida den senaste avmattningen i ekonomin följts av ökade stimulanser. Ett samband som historiskt talat för kinesiska aktier (graf). Marknadens fokus kommer annars kretsa kring all inflationsstatistik som presenteras under veckan, inte minst den amerikanska KPI-statistiken som annonseras på onsdag. Även om amerikansk inflation befinner sig klart över målet, samtidigt som ett beslut kring tapering väntas kommuniceras under novembermötet, så kan septembersiffran ändå ge lite mer insyn kring hur varaktig den höga inflationen rentav är. På torsdag får vi motsvarande siffra från Sverige som väntas landa på hela 3 procent. Det skulle i så fall innebära den högsta inflationstakten sedan 2009, där inte minst energikomponenten väntas utgöra en stor del av ökningen. Något som eventuellt skulle kunna få Riksbanken att justera upp sina inflationsprognoser framöver ifall de ser risker för spridningseffekter. Veckan avslutas med amerikansk detaljhandelsstatistik och konsumentförtroende, där den förstnämnda väntas fortsätta mattas av i linje med det svaga konsumentförtroendet under augusti och september. Ett svagare utfall än väntat skulle ge antydning om en allt svagare amerikansk BNP-tillväxt under tredje kvartalet då konsumtionen idag utgör uppemot 80 procent av USA:s årliga BNP.

# Börs- & bolagshändelser

<b>MÅNDAG</b>	<b>Rapporter</b>	Industrivärden (kl 7.30), Öresund (kl 8.00)
	<b>Utl. rapporter</b>	-
	<b>Övrigt</b>	Torontobörsen stängd
<b>TISDAG</b>	<b>Rapporter</b>	-
	<b>Utl. rapporter</b>	Tryg (kl 7.30)
	<b>Övrigt</b>	-
<b>ONSDAG</b>	<b>Rapporter</b>	Creades (kl 8.30)
	<b>Utl. rapporter</b>	JP Morgan (ca kl 13.00), Asos, Delta Air Lines
	<b>Övrigt</b>	-
<b>TORS DAG</b>	<b>Rapporter</b>	Vitec (ca kl 8.00)
	<b>Utl. rapporter</b>	Chr Hansen, Bank of America (kl 12.45), Wells Fargo (kl 13.00), Morgan Stanley (ca kl 13.30), Citigroup (ca kl 14.00), Alcoa (efter USA-börsernas stängning), Fast Retailing (prel datum)
	<b>Övrigt</b>	Exklusive utdelning: Creades (0:35 SEK, kvartalsvis) Hongkongbörsen stängd
<b>FREDAG</b>	<b>Rapporter</b>	Aligro (kl 7.30), Atrium Ljungberg (kl 7.30), Elanders (kl 7.30)
	<b>Utl. rapporter</b>	Goldman Sachs (ca kl 14.30)
	<b>Övrigt</b>	Exklusive utdelning: Chemometec (4:00 DKK), Husqvarna (1:60 SEK, andra del utav totalt 2:40 SEK)

# Världens börser

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
<b>Utvecklade marknader</b>	1	-3	1	6	28	15
USA (S&PCOMP)	1	-3	2	8	29	18
Europa (STOXX 600)	1	-2	2	6	27	17
Sverige (SIXRX)	-1	-6	-2	4	29	23
Tyskland (DAX)	0	-3	-1	0	17	11
Frankrike (CAC40)	1	-1	3	8	37	21
Storbritannien (FTSE100)	1	0	2	4	23	13
Japan (TOPIX)	-1	-5	3	2	21	11
<b>Tillväxtmarknader</b>	1	-4	-4	-5	15	-1
Hongkong (Hang Seng)	1	-5	-8	-13	5	-7
Shanghai (CSI 300)	1	-1	-2	-2	9	-4
Indien (Sensex)	2	3	14	22	51	27
Ryssland (RTS\$)	5	8	16	35	69	40
Brasilien (Bovespa)	0	-1	-10	-5	15	-5
<b>Världen (USD)</b>	1	-3	1	5	26	13
<b>Globala sektorer (MSCI, USD)</b>						
IT	0	-5	1	7	29	15
Industri	1	-3	-1	2	25	14
Kommunikationstjänster	0	-5	0	3	29	15
Kraftförsörjning	1	-5	1	0	7	4
Material	1	-4	-2	0	24	11
Dagligvaror	1	-3	0	3	10	6
Sällanköpsvaror	1	-3	-3	-1	16	6
Fastigheter	0	-6	-2	6	19	15
Hälsovård	0	-6	-1	9	17	12
Bank och Finans	2	2	8	10	47	27
Energi	4	15	13	21	68	43

All indexutveckling är inklusive utdelningar

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
<b>Utvecklade marknader</b>	0	-2	3	8	26	22
USA (S&PCOMP)	0	-1	4	10	27	26
Europa (STOXX 600)	0	-3	1	6	23	18
Sverige (SIXRX)	-1	-6	-2	4	29	23
Tyskland (DAX)	0	-3	-2	-1	13	12
Frankrike (CAC40)	0	-2	2	8	32	22
Storbritannien (FTSE100)	1	1	3	6	28	20
Japan (TOPIX)	-3	-5	3	1	13	9
<b>Tillväxtmarknader</b>	0	-3	-2	-3	13	6
Hongkong (Hang Seng)	1	-4	-6	-11	3	-1
Shanghai (CSI 300)	1	1	0	2	14	4
Indien (Sensex)	1	3	16	23	45	31
Ryssland (RTS\$)	5	10	18	38	66	49
Brasilien (Bovespa)	-3	-3	-12	-1	15	-5
<b>Världen</b>	0	-2	2	7	24	20
<b>Globala sektorer (MSCI)</b>						
IT	0	-4	2	8	27	21
Industri	0	-3	0	4	23	18
Kommunikationstjänster	0	-4	2	4	27	21
Kraftförsörjning	1	-5	2	1	5	8
Material	1	-4	-1	1	23	16
Dagligvaror	0	-2	1	4	8	10
Sällanköpsvaror	0	-2	-2	0	14	10
Fastigheter	-1	-5	-1	7	16	21
Hälsovård	-1	-5	1	11	14	17
Bank och Finans	2	3	9	12	46	33
Energi	4	17	14	23	67	50

# 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	-0,30	-0,29	-0,30	-0,33	-0,34	-0,35
Sverige 5 år	0,02	0,01	-0,06	-0,14	-0,20	-0,31	-0,29
Sverige 10 år	0,39	0,36	0,24	0,18	0,32	-0,07	0,03
USA 2 år	0,32	0,27	0,20	0,19	0,15	0,15	0,13
USA 5 år	1,05	0,92	0,79	0,74	0,82	0,32	0,35
USA 10 år	1,60	1,47	1,33	1,29	1,63	0,77	0,91
EMU 2 år	-0,69	-0,70	-0,70	-0,68	-0,70	-0,70	-0,75
EMU 5 år	-0,58	-0,62	-0,67	-0,65	-0,70	-0,73	-0,74
EMU 10 år	-0,15	-0,22	-0,32	-0,36	-0,38	-0,52	-0,58
Japan 10 år	0,07	0,05	0,05	0,01	0,09	0,03	0,02

Kreditspreadar (räntepunkter)	Spread	1-årsnitt	3-årsnitt	5-årsnitt	10-årsnitt
USA Investment Grade	90	100	128	123	142
Eurozonen Investment Grade	86	90	116	112	129
Tillväxtmarknader Investment Grade	146	157	166	155	179
USA High Yield	368	400	470	434	485
Eurozonen High Yield	441	440	556	511	577
Tillväxtmarknader High Yield	1 960	1 088	955	773	774

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	-0,06

## Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
Dollarindex	94,1	0,0	1,5	1,8	2,2	0,5	4,6
EURUSD	1,16	-0,2	-2,0	-2,4	-2,7	-1,5	-5,4
USDSEK	8,74	-0,4	1,3	1,8	2,1	-1,7	6,4
EURSEK	10,11	-0,6	-0,8	-0,6	-0,7	-3,1	0,6
GBPSEK	11,91	0,4	0,5	0,9	1,4	3,7	6,1
DKKSEK	1,36	-0,2	-0,3	-0,4	-0,7	-2,7	1,2
NOKSEK	1,02	2,0	3,6	4,0	0,7	7,1	7,2
USDJPY	112,0	1,0	1,5	2,3	2,5	5,7	8,5
USDCNY	6,45	-0,2	-0,2	-0,5	-1,5	-5,3	-1,4

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
Råvaruindex	250,2	2,2	7,4	12,4	25,7	55,8	40,3
Olja (Brent)	82,5	4,0	13,5	11,1	30,3	90,0	59,0
Olja (WTI)	78,5	3,2	13,1	7,6	31,6	91,2	62,5
Koppar	9 361,0	2,6	1,2	0,4	3,9	40,1	20,5
Zink	3 151,0	5,7	2,9	7,4	10,4	33,2	14,5
Guld	1 759,5	0,2	-1,9	-2,2	0,2	-6,9	-7,3

Volatilitet (nivå)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
VIX-index	18,8	21,2	18,0	19,0	17,0	26,4	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. A 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

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)



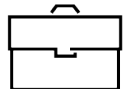
## Tjänstepension

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. 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 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