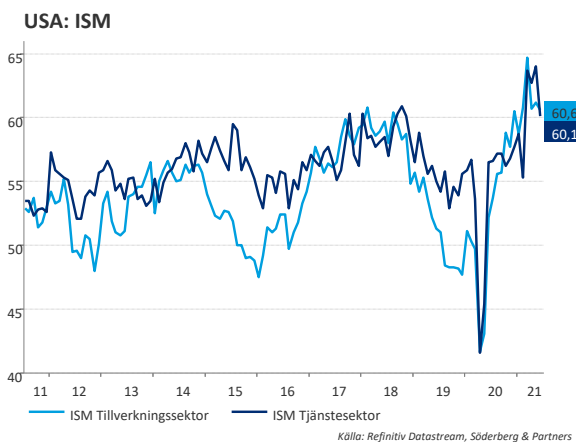
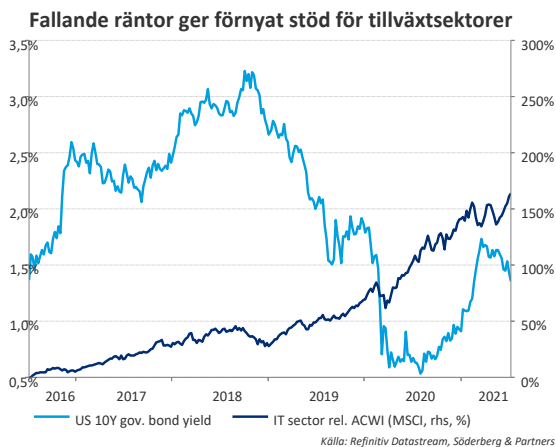


12 juli - 16 juli 2021

# Veckoanalysen

*Under perioden **28 juni - 15 augusti** kommer Söderberg & Partners veckobrev att skickas ut i en något kortare version. Vi återkommer med en fullskalig version måndagen den 16:e augusti. Trevlig sommar!*

# Fallande räntor och viss nervositet inför rapportperioden



**Högre volatilitet på marknaderna blev ett faktum då lite svagare makrostatistik och ett Fed-protokoll visade på oenighet kring tillgångsköpsprogrammen. Rapportperioden drar nu igång och en viss nervositet finns som vanligt bland marknadens aktörer. Hur hårt slår störningarna från komponentbrist och prisuppgångar från insatsråvaror på vinsterna?**

Rapportperioden drar de kommande veckorna igång på allvar och i samband med att ny information presenteras förväntar vi oss också större kursrörelser för enskilda bolag. Rapportutfallen bör bli väldigt starka vid en jämförelse med föregående år, som var mitt under de kanske mest lamslagna pandemimånaderna. Samtidigt är marknaden framåtblickande och letar efter signaler på om förbättringarna kan fortsätta eller om en utplaning är att vänta. Räntor med längre löptider har de senaste veckorna återigen vänt ner en hel del, vilket på nytt gynnat kursutvecklingen inom tillväxtsektorer, exempelvis IT. Ränteutvecklingen kan tolkas som att marknaden nu bedömer att tillväxttakten redan toppat eller att en stramare penningpolitik, med ett svagare konjunkturförlopp som följd, är att vänta. Vår bedömning är att penningpolitiken kommer vara stöttande och att kommande åtstramningar sker försiktigt och varsamt. Efter en betydande marknadsuppgång ökar dock känsligheten för stigande osäkerhet och även starka börsperioder har historiskt inneburit att rekyler på cirka 10 procent vid ett eller flera tillfällen under ett år är att betrakta som ett normalt mönster.

## Makrostatistik

Veckans större marknadspåverkande makrohändelser var dels det svagare utfallet från de amerikanska inköpscheferna i tjänsteindustrin, ISM non-manufacturing, och dels protokollet från det senaste Fed-mötet. Förväntansbilden var en viss avmattning för den viktiga tjänstesektorn i USA men det svagare utfallet, 60,1 mot väntade 63,5, fick marknaderna att reagera med kurspress på sektorer med mer konjunkturkänslig verksamhet och fortsatt fallande räntor för obligationer med längre löptider. Protokollet från det senaste Fed-mötet visade på viss oenighet huruvida när en nedtrappning av det pågående tillgångsköpsprogrammen ska påbörjas. Vi och marknaden förväntar oss mer vägledning under sommaren med konferensen i Jackson Hole mellan den 26:e till 28:e augusti är ett potentiellt viktigt datum för klargörande. Fed har samtidigt kommunicerat att de kommer att invänta data för utvecklingen innan de fattar beslut vilket innebär att marknadens fokus sannolikt är fortsatt mycket stort på inkommande makrostatistik.

# Börs- & bolagshändelser

<b>MÅNDAG</b>	<b>Rapporter</b>	Wihlborgs (kl 7.30), Kinnevik (kl 8.00), Micro Systemation (kl 8.00), Itab (kl 13.00)
	<b>Utl. rapporter</b>	Ocean Yield (kl 20.00)
	<b>Övrigt</b>	-
<b>TISDAG</b>	<b>Rapporter</b>	Bufab (kl 7.00), TF Bank (kl 7.00), Elanders (kl 7.30), Nyfosa (kl 7.30), Xvivo (kl 7.30), Alligator (kl 8.00), GHP (kl 8.00), JM (kl 8.00), Creades (kl 8.30), Note (kl 8.30), OEM (kl 11.00), Xano (kl 13.00), Bulten (kl 13.30), Feelgood
	<b>Utl. rapporter</b>	Nordic Semiconductor (kl 7.00), DNB (kl 7.30), Delta Air Lines (prel datum), JP Morgan (före USA-börsernas öppning), Wells Fargo (prel datum)
	<b>Övrigt</b>	-
<b>ONSDAG</b>	<b>Rapporter</b>	Afry (kl 7.00), Eastnine (kl 7.00), Tele2 (kl 7.00), Aligro (kl 7.30), Klövern (kl 7.30), Avanza (kl 7.45), Bergman & Beving (kl 7.45), Beijer Electronics (kl 8.00), HMS Networks (kl 8.00), Proact (kl 13.00), Lammhults (kl 14.00), NAXS (ca kl 17.45)
	<b>Utl. rapporter</b>	Gjensidige Forsikring (kl 7.00), Sats (kl 7.00), Storebrand (kl 7.30), Entra, Nattopharma, Bank of America, BNP Paribas, Citigroup, Tullow Oil (prel datum)
	<b>Övrigt</b>	Stämmor: Catena Media (extra) Exklusiv utdelning: Creades (0:35 SEK, kvartalsvis)
<b>TORSDAG</b>	<b>Rapporter</b>	Arjo (kl 7.00), Axfood (kl 7.00), Camurus (kl 7.00), SEB (ca kl 7.00), Collector (kl 7.30), Coor (kl 7.30), Duni (kl 7.45), AQ Group (kl 8.00), Bactiguard (kl 8.00), Byggmax (kl 8.00), Castellum (kl 8.00), Dedicare (kl 8.00), Hansa Biopharma (kl 8.00), Momentum (kl 8.00), Mycronic (kl 8.00), Nederman (kl 8.00), Orexo (kl 8.00), SBB (kl 8.00), Vitec (ca kl 8.00), Vitrolife (kl 8.00), Beijer Ref (kl 8.30), Eniro (kl 8.30), Knowit (kl 8.30), Formpipe (kl 8.45), Brinova (kl 9.00), BE Group (kl 12.00), Heba (kl 12.00), Rejlers (kl 12.00), Investor (kl 14.00) m.fl
	<b>Utl. rapporter</b>	Adevinta (operativ uppdatering) (kl 7.00), Orkla (kl 7.00), XXL (kl 7.00), Finnair (kl 8.00), Akastor, Aker BP, Aker Solutions, Atea, Basware, Asos, Aurora Cannabis (prel datum), Delta Air Lines (prel datum), Fast Retailing (prel datum), Morgan Stanley (prel datum)
	<b>Övrigt</b>	Stämmor: Irras (extra)
<b>FREDAG</b>	<b>Rapporter</b>	Ericsson (kl 7.00), Essity (kl 7.00), Pandox (kl 7.00), Swedbank (kl 7.00), Bravida (kl 7.30), Gränges (kl 7.30), Husqvarna (kl 7.30), Lifco (kl 7.30), Scandic Hotels (kl 7.30), Volati (kl 7.45), Lime (kl 7.50), Cloetta (kl 8.00), Dometic (ca kl 8.00), Getinge (kl 8.00), Lagercrantz (kl 8.00), Mips (kl 8.00), Munters (kl 8.00), Nelly (kl 8.00), Nilörn (kl 8.00), Peab (kl 8.00), Semcon (kl 8.00), Svedbergs (kl 8.30), Net Insight (kl 8.45), Sandvik (kl 11.30), Autoliv (kl 12.00), Midway (kl 12.00), Sweco (ca kl 12.00), AAK (kl 13.00), Atlas Copco (kl 13.30) m.fl
	<b>Utl. rapporter</b>	Tomra (kl 7.00), Verkkokauppa (kl 7.00), Elisa (kl 7.30), HK Scan (kl 7.30), Kemira (kl 7.30), Yara (kl 8.00), Elkem, Norske Skog, Schibsted, Topdanmark
	<b>Övrigt</b>	-

# Världens börser

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
<b>Utvecklade marknader</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>5</b>	<b>12</b>	<b>39</b>	<b>15</b>
USA (S&PCOMP)	0	4	6	15	41	17
Europa (STOXX 600)	0	1	6	13	29	17
Sverige (SIXRX)	2	3	7	23	48	27
Tyskland (DAX)	0	1	3	12	26	14
Frankrike (CAC40)	0	0	8	17	36	20
Storbritannien (FTSE100)	0	1	4	6	22	12
Japan (TOPIX)	-2	-2	-2	4	25	7
<b>Tillväxtmarknader</b>	<b>-3</b>	<b>-4</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>25</b>	<b>3</b>
Hongkong (Hang Seng)	-3	-4	-3	0	7	2
Shanghai (CSI 300)	0	-3	2	-7	7	-2
Indien (Sensex)	0	1	6	8	44	10
Ryssland (RTS\$)	-1	-1	19	15	41	21
Brasilien (Bovespa)	-2	-3	7	0	26	5
<b>Världen (USD)</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>5</b>	<b>10</b>	<b>37</b>	<b>13</b>
<b>Globala sektorer (MSCI, USD)</b>						
IT	1	7	6	13	42	15
Industri	0	1	3	12	45	16
Kommunikationstjänster	-1	2	3	15	34	16
Kraftförsörjning	1	-1	0	1	14	3
Material	0	-1	4	8	42	15
Dagligvaror	0	0	4	6	17	6
Sällanköpsvaror	-1	3	2	6	35	10
Fastigheter	1	0	9	21	28	19
Hälsovård	0	4	9	10	23	13
Bank och Finans	-1	-2	4	14	44	19
Energi	-2	-2	9	18	40	28

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
<b>Utvecklade marknader</b>	<b>0</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>17</b>	<b>29</b>	<b>20</b>
USA (S&PCOMP)	1	8	7	20	31	22
Europa (STOXX 600)	1	2	6	15	26	18
Sverige (SIXRX)	2	3	7	23	48	27
Tyskland (DAX)	1	2	3	13	23	16
Frankrike (CAC40)	0	1	8	18	33	21
Storbritannien (FTSE100)	1	2	5	12	24	19
Japan (TOPIX)	-1	1	-2	3	14	5
<b>Tillväxtmarknader</b>	<b>-2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>16</b>	<b>8</b>
Hongkong (Hang Seng)	-3	-1	-3	4	-1	7
Shanghai (CSI 300)	0	0	3	-3	7	4
Indien (Sensex)	0	3	7	11	35	13
Ryssland (RTS\$)	-1	2	19	20	32	27
Brasilien (Bovespa)	-5	-4	15	7	19	9
<b>Världen</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>15</b>	<b>28</b>	<b>18</b>
<b>Globala sektorer (MSCI)</b>						
IT	1	11	6	17	33	20
Industri	0	4	4	16	37	19
Kommunikationstjänster	-1	5	3	19	26	20
Kraftförsörjning	1	2	0	5	8	7
Material	1	1	4	12	37	19
Dagligvaror	0	3	4	10	12	10
Sällanköpsvaror	0	6	3	10	27	13
Fastigheter	2	4	9	25	20	23
Hälsovård	0	7	10	14	16	16
Bank och Finans	-1	0	4	19	37	23
Energi	-2	0	10	23	34	33

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	-0,30	-0,28	-0,29	-0,33	-0,34	-0,33	-0,35
Sverige 5 år	-0,13	-0,06	-0,06	-0,18	-0,27	-0,32	-0,29
Sverige 10 år	0,20	0,30	0,33	0,36	0,07	-0,08	0,03
USA 2 år	0,19	0,24	0,15	0,16	0,14	0,15	0,13
USA 5 år	0,74	0,86	0,73	0,85	0,48	0,26	0,35
USA 10 år	1,29	1,43	1,49	1,67	1,11	0,61	0,91
EMU 2 år	-0,67	-0,67	-0,68	-0,69	-0,69	-0,67	-0,75
EMU 5 år	-0,64	-0,61	-0,62	-0,66	-0,73	-0,68	-0,74
EMU 10 år	-0,34	-0,28	-0,25	-0,34	-0,55	-0,50	-0,58
Japan 10 år	0,02	0,03	0,06	0,10	0,03	0,01	0,02

Kreditspreadar (räntepunkter)	Spread	1-årsnitt	3-årsnitt	5-årsnitt	10-årsnitt
USA Investment Grade	90	112	130	126	145
Eurozonen Investment Grade	84	99	118	113	132
Tillväxtmarknader Investment Grade	150	169	167	155	182
USA High Yield	354	444	469	442	493
Eurozonen High Yield	413	486	564	518	588
Tilväxtmarknader High Yield	1 295	1 002	907	736	748

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

Övrigt	Idag
Stibor 3M	-0,03

## Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
Dollarindex	92,1	-0,1	2,2	0,0	2,3	-4,7	2,4
EURUSD	1,19	0,2	-2,6	-0,2	-3,2	5,1	-3,0
USDSEK	8,58	0,2	3,8	0,3	4,6	-6,9	4,5
EURSEK	10,18	0,4	1,1	0,1	1,3	-2,2	1,3
GBPSEK	11,87	0,5	1,7	1,1	6,5	2,1	5,7
DKKSEK	1,37	0,1	1,0	0,0	1,3	0,0	1,4
NOKSEK	0,98	-1,6	-2,2	-2,7	0,6	0,0	2,6
USDJPY	110,1	-1,1	0,5	0,5	6,1	2,7	6,7
USDCNY	6,48	0,0	1,5	-1,1	0,2	-7,2	-0,8

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
Råvaruindex	225,1	-1,5	0,3	13,4	22,2	50,9	26,2
Olja (Brent)	74,2	-2,7	2,7	17,8	32,4	74,7	43,1
Olja (WTI)	72,9	-3,2	4,3	22,4	40,0	84,1	51,1
Koppar	9 519,5	1,5	-4,6	6,6	17,1	51,1	22,6
Zink	2 977,0	1,4	-1,4	5,2	5,8	38,1	8,2
Guld	1 808,3	1,4	-4,3	3,8	-2,5	0,4	-4,7

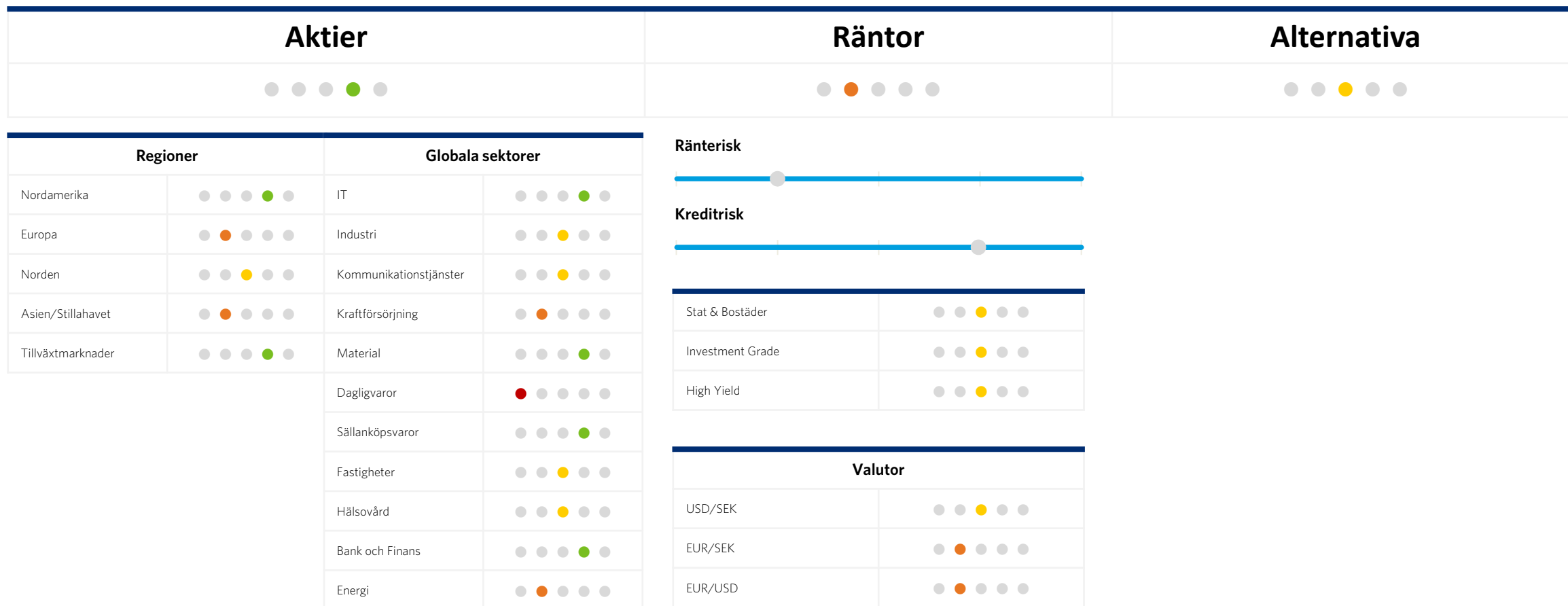
Volatilitet (nivå)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
VIX-index	16,2	15,1	17,9	16,7	21,6	29,3	22,8



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



# 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)



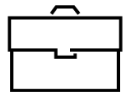
## Tjänstepension

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 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](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



Linda Lyth  
Investeringsstrateg



Marcus Tengvall  
Investeringsstrateg



Lowiza Svensson  
Analytiker

## Aktier

## Student