


VECKOANALYSEN 29 APRIL - 3 MAJ

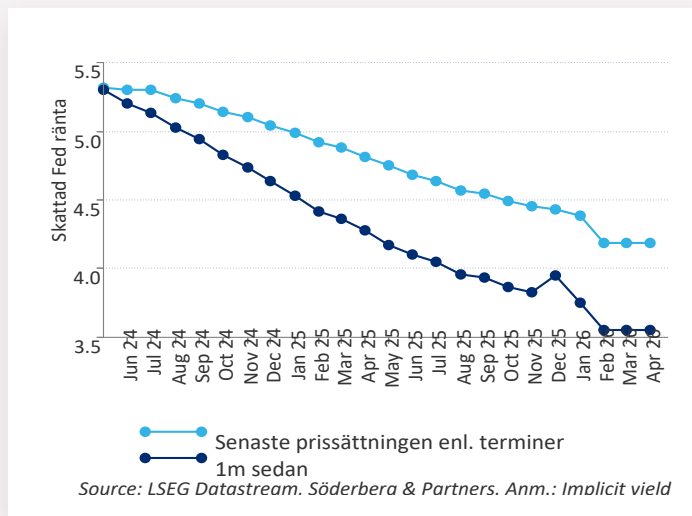
Vinstutvecklingen bär marknaden

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 <https://www.soderbergpartners.se/insikt/podcast/>



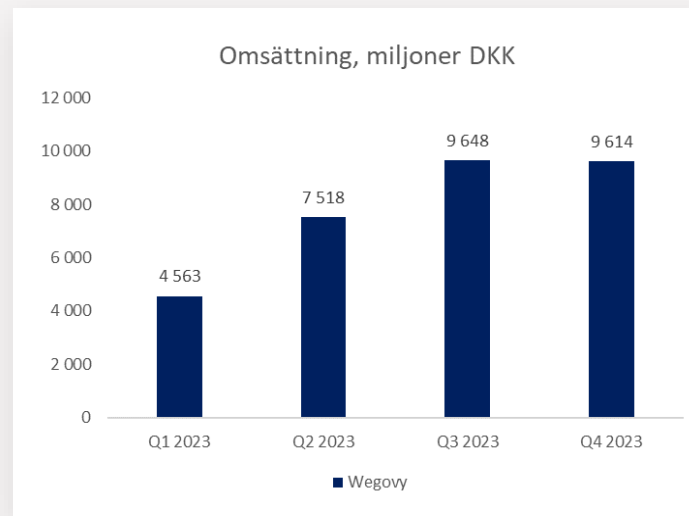
Det viktigaste för börserna just nu:

Fed-besked: Signaler om räntan i fokus



PCE-inflationen kom i förra veckan in på 2,7 procent, vilket är i linje med Feds prognos. Högre inflation har fått marknaden att skjuta på förväntningarna om räntesänkningar till september och framåt. Vid veckans Fed-möte är presskonferensen i fokus då inga prognoser släpps. Uttalanden om inflationen blir intressant, men även tankar om jobbmärkten och ekonomin som försvagats under Q1 är i fokus. Signaler om senare, eller t.o.m. inga sänkningar i år, kommer tas emot negativt av marknaden.

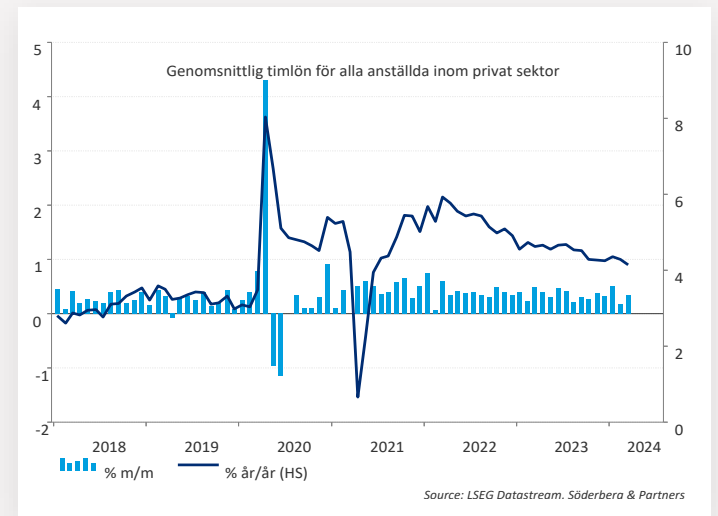
Europas största noterade bolag rapporterar på torsdag



Novo Nordisk, Europas största noterade bolag, redovisar på torsdag hur första kvartalet utvecklats. Aktien har fortsatt utvecklats starkt i år (+26 procent) och extra fokus kommer vara på försäljningsutvecklingen av Wegovy (läkemedel för behandling av obesitas) och utbyggnaden av produktionskapaciteten. Även konkurrerande Eli Lilly rapporterar på tisdag.

Tisdag & Torsdag

Het amerikansk jobbmärnad svarar något i april



USAs jobbmärnad är stark med låg arbetslöshet och gradvis stigande arbetskraft. I mars ökade antalet sysselsatta med 303 000 vilket är högre än det månatliga snittet för de närmast föregående 12m (231 000). För april väntas sysselsättningen öka med 243 000. Lönetillväxten har dämpats men är kvar på en hög nivå. Det finns dock tecken på att löneökningarna ska fortsätta avta, vilket utifrån inflationssynpunkt är bra.

Fredag

Vinstutvecklingen bär marknaden

Amerikanska bolag slår som vanligt vinstestimaten men marginalutvecklingen imponerar desto mer. Rapportsäsongen har bjudit på stora marknadsrörelser och just nu är vinstutvecklingen viktig eftersom marknaden inte får hjälp av Feds räntesänkningar i närtid.

Fortsatt imponerande marginaler i USA

Likt historiska mönster har amerikanska bolag rapporterat bättre försäljning och resultat än väntat. Mer imponerande är att vi fortsatt ser en mycket stark marginalutveckling. Trots positivt utfall är det däremot ett relativt svalt mottagande, där rapporterade bolag i snitt har varit en halv procent svagare än börsen under rapportdag. Samma trend har vi sett i Sverige.

Stora rörelser i samband med rapporterna

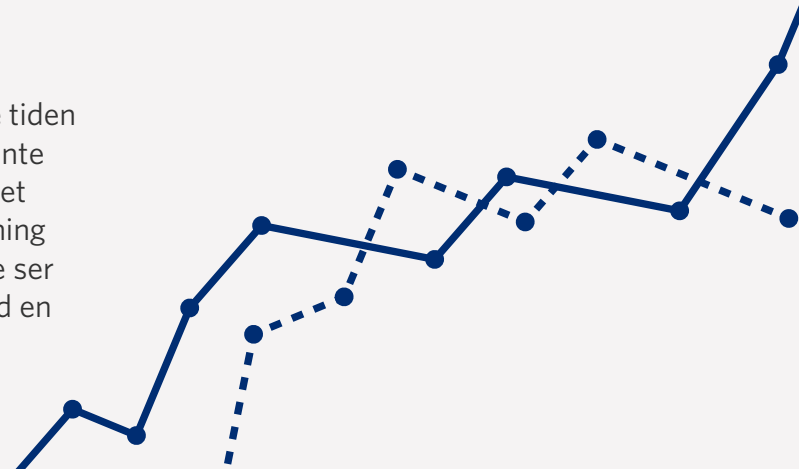
Tesla togs emot bra och steg hela 12 procent, trots missade rapportestimat. Det marknaden istället tog fasta på var att bolaget ska producera en budgetmodell i början av 2025, tidigare än väntat.

Veckans negativa utropstecken var Meta som trots en vinstkross i Q1 handlades ned rejält (-10 procent) på svagare utsikter. Med väldigt höga förväntningar på tillväxten är marknaden känslig för avvikelser från förväntansbilden. För Q2 guidar Meta för intäkter mellan 36,5–39 miljarder dollar, vilket ger ett medeltal som är lägre än analytikernas förväntningar på 38,3 miljarder dollar.

Mer glädjande var då Alphabets och Microsofts rapporter. Alphabets vinst och omsättning var klart högre än väntat med starka resultat från Googles sökverktyg, Youtube och molntjänster. Det stora var att den första utdelningen i bolagets historia presenterades om 20 cent per aktie, samtidigt som återköp görs till ett värde av 70 miljarder dollar. Det belönades med en uppgång runt 10 procent. Microsoft överraskade också positivt just inom kategorin molntjänster, men med något mindre marginal än vad Alphabet gjorde. Microsofts AI-tjänster används brett vilket bidrar till det positiva resultatet.

Ingen draghjälp från Fed

Överlag har det varit ett tuffare börs klimat den senaste tiden med fortsatt ihållande höga räntor. Nu när marknaden inte ser ut att få stöd från Feds räntesänkningar i närtid är det mycket viktigt att vinstutvecklingen och bolagens guidning imponerar. Hittills har så varit fallet, vilket gör att vi inte ser anledning att ändra vår marknadssyn utan kvarstår med en övervikt mot aktiemarknaden.



Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER				UTL. RAPPORTER		ÖVRIGT
MÅNDAG	Ratos Immunovia Balco				Nokian Renkaat Philips MicroStrategy		Stämmor: Hexagon, Nordnet, Sandvik Exklusive utdelning: Aker BP (NOK 6,59196), Evolution (2:65 EUR per aktie), Hexpol (4:00 SEK + 2:00 SEK extra), NP3 (0:50 SEK i preferensaktie), Schibsted (NOK 2,00), Thule (4:75 SEK), Tingsvalvet (2:00 SEK i preferensaktie)
TISDAG	Arion Banki Medivir Micro Systemation				Sats Telenor Fortum Mondelez Starbucks Corp Amazon.com McDonald's	Coca-Cola Eli Lilly Mercedes-Benz PayPal Holdings Samsung Volkswagen Paccar	Exklusive utdelning: DNB (NOK 16,00), Hexagon (0:13 EUR), Sandvik (5:50 SEK) Börs: Stockholmsbörsen har förkortad handelsdag, stänger klockan 13.00
ONSDAG	-				Sydbank Next Qualcomm ADP Barrick Gold EL The Kraft Heinz	Mastercard Pfizer Etsy	Börs: Stockholmsbörsen och flera andra börser stängda
TORSDAG	Ework Fagerhult Fenix Nordisk Bergteknik				Novo Nordisk Pandora Maersk Örsted Alm Brand Genmab GN Store Nord	Spar Nord Bank Vestas Apple HSBC US Steel Moderna Unity Software	Stämmor: Alleima Kapitalmarknadsdag: K-Fastigheter Exklusive utdelning: Bakka Frost (DKK 8,70)
FREDAG	Ambea BTS Stendörren Vestum NCC Hoist Scandi Standard	Lindab Academedia Annhem Balder Castellum Sleep Cycle Acrinova	Duroc Egetis Therapeutics Instalco Klarabo Knowit Logistea Lundin Mining	Medcap Oncopeptides Q-linea Vicore Pharma	Orkla ALK-Abello Danske Bank Netcompany Novonesis Pihljalinna Vaisala	Daimler Truck	Stämmor: Balder, H&M Exklusive utdelning: Alleima (2:00 SEK), Paradox (3:00 SEK)

Makrohändelser

MÅNDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Sverige: BNP Q1 (Q/Q) (prel) kl 8.00	-0,1%	-0,1%
Sverige: detaljhandel mar (M/M) kl 8.00	0,5%	-0,5%
Spanien: inflation apr (Y/Y) kl 9.00	3,2%	3,4%
EMU: ekonomiskt sentiment apr kl 11.00	96,3	96,9
Tyskland: inflation apr (Y/Y) (prel) kl 14.00	2,2%	2,3%
USA: Dallas Fed tillverkningsindex apr kl 16.30	-14,4	-11,0

TISDAG

Kina: Caixin PMI tillverkningssektorn apr kl 3.45	51,1	51,0
Frankrike: BNP Q1 (Q/Q) (prel) kl 7.30	0,1%	0,1%
Tyskland: detaljhandel mar (M/M) kl 8.00	-1,9%	0,7%
Frankrike: inflation apr (Y/Y) (prel) kl 8.45	2,3%	2,1%
Tyskland: BNP Q1 (Q/Q) (prel) kl 10.00	-0,3%	0,1%
EMU: BNP Q1 (Q/Q) (prel) kl 11.00	0,0%	0,1%
EMU: inflation apr (Y/Y) (prel) kl 11.00	2,4%	2,4%
EMU: kärninflation apr (Y/Y) (prel) kl 11.00	2,9%	2,6%

ONSDAG

Japan: PMI tillverkningssektorn apr kl 2.30	48,2	49,9
USA: ADP privat sysselsättning apr kl 14.15	184K	179K
Kanada: PMI tillverkningssektorn apr kl 15.30	49,8	50,2
USA: PMI tillverkningssektorn apr kl 15.45	51,9	49,9
USA: ISM PMI tillverkningssektorn apr kl 16.00	50,3	50,1
USA: JOLT:s lediga jobb mar kl 16.00	8,756M	8,680M
USA: Fed räntebeslut kl 20.00	5,50%	5,50%
USA: Fed presskonferens kl 20.30	-	-

TORSDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Japan: konsumentförtroende apr kl 7.00	39,5	39,5
Sverige: PMI tillverkningsindex apr kl 8.30	50,0	50,8
Italien: PMI tillverkningssektorn apr kl 9.45	50,4	50,3
Frankrike: PMI tillverkningssektorn apr kl 9.50	46,2	44,9
Tyskland: PMI tillverkningssektorn apr kl 9.55	41,9	42,2
EMU: PMI tillverkningssektorn apr kl 10.00	46,1	45,6
USA: handelsbalans mar kl 14.30	-\$68,9B	-\$69,3B
USA: produktivitet Q1 (Q/Q) (prel) kl 14.30	3,2%	0,8%
USA: arbetskostnad/enhet Q1 (Q/Q) (prel) kl 14.30	0,4%	3,2%
USA: industriorder mar (M/M) kl 16.00	1,4%	1,6%

FREDAG

Sverige: PMI tjänstesektorn apr kl 8.30	53,9	53,2
Frankrike: industriproduktion mar (M/M) kl 8.45	0,2%	0,3%
Norge: räntebeslut kl 10.00	4,50%	4,50%
UK: PMI tjänstesektorn apr kl 10.30	53,1	54,9
EMU: arbetslöshet mar kl 11.00	6,5%	6,5%
USA: anställda ex. jordbrukssektorn apr kl 14.30	303K	243K
USA: arbetslöshet apr kl 14.30	3,8%	3,8%
USA: genomsnittlig timlön apr (M/M) kl 14.30	0,3%	0,3%
USA: ISM PMI tjänstesektorn apr kl 16.00	51,4	52,0

UTVECKLING

Aktiemarknad

Svenska börsen har klarat sig bra den senaste tiden. Trots geopolitisk oro och höga räntor handlas OMXS30 på rekordnivåer.

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Utvecklade marknader	3	-2	4	23	22	6
USA (S&PCOMP)	3	-2	5	24	28	7
USA (Nasdaq)	4	-2	3	27	35	6
Europa (STOXX 600)	2	0	6	19	13	7
Sverige (SIXRX)	2	-1	9	28	16	7
Tyskland (DAX)	2	-1	7	23	15	8
Frankrike (CAC40)	1	-1	7	19	12	8
Storbritannien (FTSE100)	3	3	8	13	8	7
Japan (TOPIX)	2	-2	9	22	36	15
Tillväxtmarknader	4	0	6	16	11	2
Hongkong (Hang Seng)	9	6	11	5	-7	4
Shanghai (CSI 300)	1	1	8	2	-7	5
Indien (Sensex)	1	2	4	17	24	2
Brasilien (Bovespa)	1	0	-2	10	24	-6
Världen (USD)	3	-2	5	22	21	6
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	5	-4	3	30	41	9
Industri	2	-1	9	28	28	9
Kommunikationstjänster	3	1	7	29	37	14
Kraftförsörjning	1	3	7	13	3	4
Material	0	1	8	17	11	3
Dagligvaror	2	0	3	9	0	4
Sällanköpsvaror	3	-2	6	21	22	4
Fastigheter	2	-4	-2	13	3	-6
Hälsovård	2	-3	2	12	7	4
Bank och Finans	2	-1	7	25	26	9
Energi	1	4	13	12	20	14

All indexutveckling är inklusive utdelningar

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Utvecklade marknader	3	1	9	20	30	15
USA (S&PCOMP)	3	2	10	22	35	17
USA (Nasdaq)	5	1	8	24	44	16
Europa (STOXX 600)	3	2	10	18	16	13
Sverige (SIXRX)	2	-1	9	28	16	7
Tyskland (DAX)	3	1	11	22	18	14
Frankrike (CAC40)	2	1	10	18	14	13
Storbritannien (FTSE100)	4	5	11	14	14	13
Japan (TOPIX)	1	-3	7	14	22	12
Tillväxtmarknader	4	4	12	13	18	11
Hongkong (Hang Seng)	9	10	17	2	-1	13
Shanghai (CSI 300)	2	4	12	1	-6	11
Indien (Sensex)	1	5	9	14	29	11
Brasilien (Bovespa)	3	0	-1	5	29	-3
Världen	3	2	10	20	28	15
Globala sektorer (MSCI)						
IT	5	-1	8	28	48	17
Industri	2	2	13	25	31	16
Kommunikationstjänster	4	5	11	26	44	22
Kraftförsörjning	2	6	11	11	8	11
Material	1	3	12	15	16	9
Dagligvaror	2	3	7	7	4	10
Sällanköpsvaror	4	1	10	18	26	11
Fastigheter	2	-1	2	11	8	1
Hälsovård	2	0	6	10	12	11
Bank och Finans	2	2	11	23	31	16
Energi	1	7	18	10	27	22

Tekniktunga Nasdaq stack ut under veckan. Starka kvartalsrapporter ligger bakom.

UTVECKLING

Räntor, valutor & råvaror

Räntor (aktuella och historiska nivåer)

Nominella räntor	yield %	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Sverige 2 år	2,88	2,84	2,70	2,48	3,52	2,93	2,32
Sverige 5 år	2,54	2,51	2,38	2,26	3,08	2,49	2,02
Sverige 10 år	2,54	2,49	2,45	2,33	3,04	2,37	2,07
USA 2 år	5,07	5,04	4,66	4,45	5,12	3,99	4,34
USA 5 år	4,70	4,66	4,24	4,05	4,80	3,48	3,86
USA 10 år	4,67	4,62	4,23	4,15	4,84	3,44	3,87
EMU 2 år	3,14	3,09	2,97	2,91	3,23	2,84	2,68
EMU 5 år	2,62	2,56	2,40	2,20	2,73	2,38	1,94
EMU 10 år	2,55	2,49	2,33	2,27	2,81	2,39	2,00
Japan 10 år	0,90	0,81	0,74	0,69	0,86	0,42	0,62

Styrräntor (%)	Idag
Riksbanken	4,00
FED (USA)	5,50
ECB (Eurozonen)	4,50
BOE (Storbritannien)	5,25
BOJ (Japan)	-0,10
BCB (Brasilien)	10,75
BOR (Ryssland)	16,00
RBI (Indien)	6,50
PBOC (Kina)	4,35
Övrigt	Idag
Stibor 3M	3,89

Höga inflationssiffror i USA har fått amerikanska räntor att stiga igen och handlas nu på höga nivåer.

Dollarn förblir stark och kronan svag.

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Dollarindex	105,9	-0,2	1,6	2,4	-0,6	4,4	4,5
EURUSD	1,07	0,1	-1,4	-1,7	1,3	-3,3	-3,3
USDSEK	10,95	0,4	3,5	5,0	-2,0	6,0	8,6
EURSEK	11,69	0,5	2,1	3,2	-0,8	2,5	5,0
GBPSEK	13,64	0,6	2,1	2,8	0,6	5,9	6,2
DKKSEK	1,56	-0,1	1,8	3,1	-1,1	2,8	5,5
NOKSEK	0,99	-0,1	0,6	-0,6	-0,4	2,5	1,2
USDJPY	157,3	1,7	3,8	6,2	4,6	17,9	11,6
USDCNY	7,25	0,1	0,4	0,9	-1,0	4,7	2,2

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Råvaruindex	345,1	-0,3	3,6	10,0	8,3	18,2	14,5
Olja (Brent)	87,6	0,4	1,2	6,9	-0,3	12,8	12,8
Olja (WTI)	84,9	1,4	3,1	8,2	1,3	14,3	18,1
Koppar	9 965,5	0,9	12,5	16,6	24,8	16,5	16,4
Zink	2 844,0	-0,3	16,5	10,3	16,8	7,5	7,0
Guld	2 333,3	-2,5	7,2	15,7	17,8	17,0	13,0

Oljepriset visar ingen oro för en eskalering av konflikten i Mellanöstern.

Disclaimer

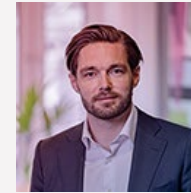
Denna analys är framtagen av Söderberg & Partners Wealth Management AB, org. nr 556674-7456 (nedan "Söderberg & Partners" och/eller "Bolaget"). Bolaget är ett värdepappersinstitut och har tillstånd att som sidotjänst utarbeta och sprida investerings- och finansanalyser samt andra former av allmänna rekommendationer rörande handel med finansiella instrument. Som grund för analysen har källor använts som i god tro bedömts vara tillförlitliga. Söderberg & Partners ansvarar inte för riktigheten av informationen eller för felaktigheter eller brister i bearbetningen därav.

Syftet med analysen är att ge Söderberg & Partners kunder allmänna rekommendationer och analysen utgör således inte tillhandahållande av personlig investeringsrådgivning enligt lag (2007:528) om värdepappersmarknaden eller vid var tid gällande motsvarighet av nämnd lag. Analysen bör inte ensam ligga till grund för ett investeringsbeslut. Investerare bör söka finansiell rådgivning angående lämpligheten i att investera i de värdepapper, investeringsstrategier eller försäkringsprodukter som diskuteras eller presenteras i denna analys och bör förstå att uttalanden om framtidsutsikter inte nödvändigtvis kommer att realiseras. Historisk avkastning är inte en garanti för framtida resultat.

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.

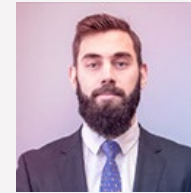
Söderberg & Partners hantering av intressekonflikter inom investeringsrekommendationer är central och Bolaget har antagit interna riktlinjer för att säkerställa integritet för analytiker samt för att identifiera, eliminera, undvika, hantera och/eller offentliggöra faktiska eller potentiella intressekonflikter 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. Vid osäkerhet i fråga om intressekonflikter skall frågan tas upp till den verkställande direktörens behandling.

ANALYTIKERNA BAKOM ANALYSEN



Marcus Tengvall

ANSVARIG TAKTISK ALLOKERING



Sebastian Gierlowski Carling

INVESTERINGSSTRATEG



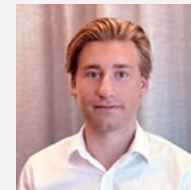
Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Gustav Zetterquist

STUDENTANALYTIKER