


VECKOANALYSEN 8 APRIL - 12 APRIL

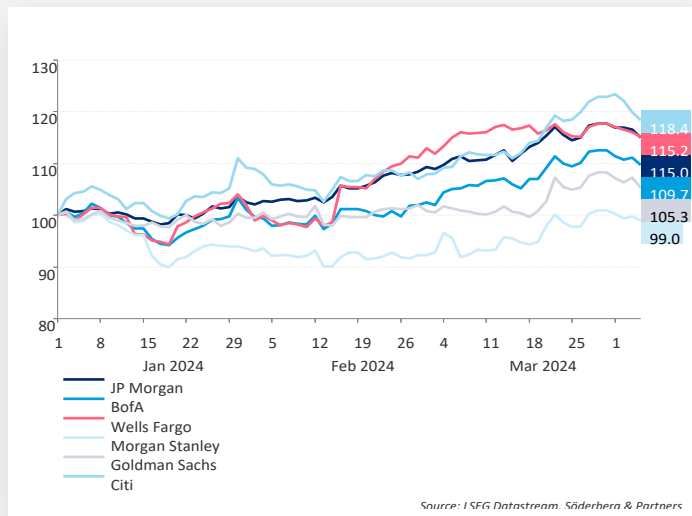
Rapportsäsongen drar igång

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:

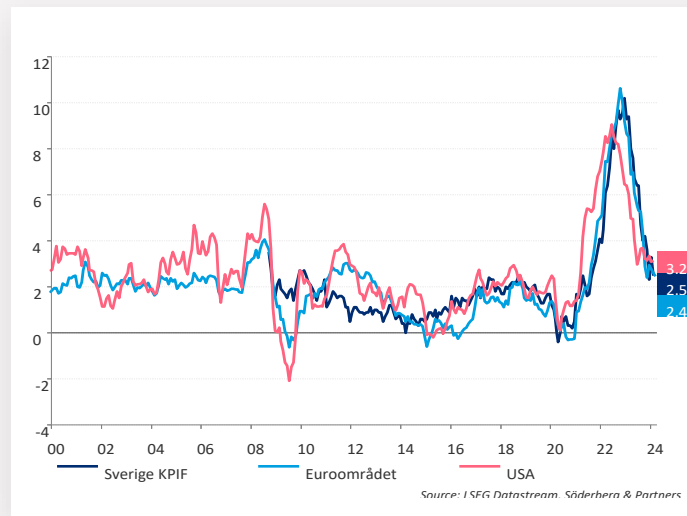
De amerikanska bankerna inleder rapportsäsongen



Tiden är kommen för att få veta hur bolagen presterade under det första kvartalet 2024. I vanlig ordning inleds rapportsäsongen med att de amerikanska bankerna bekänner färg. På fredag får vi ta del av rapporterna från Blackrock, Citi, JP Morgan och Wells Fargo. Bankerna har fortsatt hålla upp väl då räntorna fortsatt vara höga, men när räntan väl börjar falla tillbaka löper de en risk att underprestera relativt andra sektorer.

Fredag

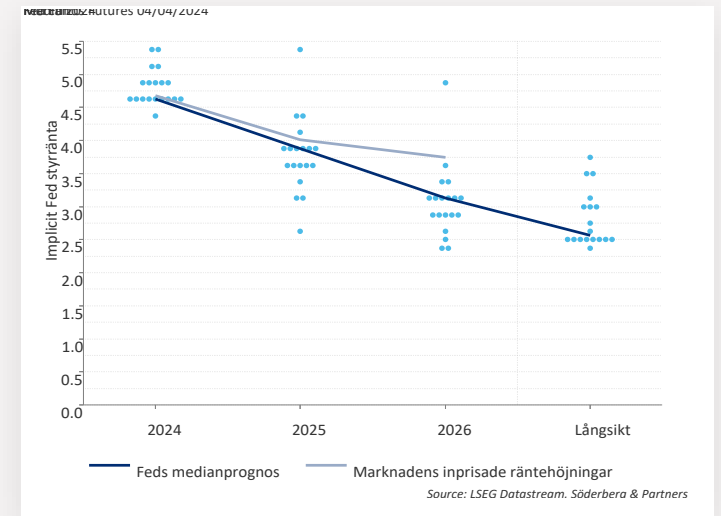
Inflationsbonanza runt om i världen



Veckan bjuder även på mycket intressant inflationsstatistik. I USA väntas KPI öka från 3,2 till 3,4 procent, men KPI ex. mat och energi väntas minska från 3,8 till 3,7 procent. Att inflationen faller tillbaka är en förutsättning för centralbankerna att sänka räntan. I Sverige väntas vi få se KPI sjunka marginellt från 4,5 till 4,4 procent, samtidigt som KPIF, alltså inflationen med fast ränta, väntas öka marginellt från 2,5 till 2,6 procent.

Onsdag, Fredag

Feds mötesanteckningar presenteras



På onsdag får vi ta del av protokollet från det senaste Fed-mötet. Efter stark ekonomisk data och en inflation som inte fallit i en tillfredsställande takt var det något oväntat att ledamöterna skulle fortsätta signalera tre räntesänkningar under året. Därför blir det väldigt intressant att se hur de resonerat kring detta.

Onsdag

Rapportsäsongen drar igång

Nu är det dags igen. Bolagen ska bekänna färg, vilket innebär att under de kommande sex-sju veckorna så kommer mycket fokus åter att riktas mot företagens vinster och framtidsutsikter. Bankerna är först ut, i vanlig ordning.

Måttliga förväntningar på bolagen

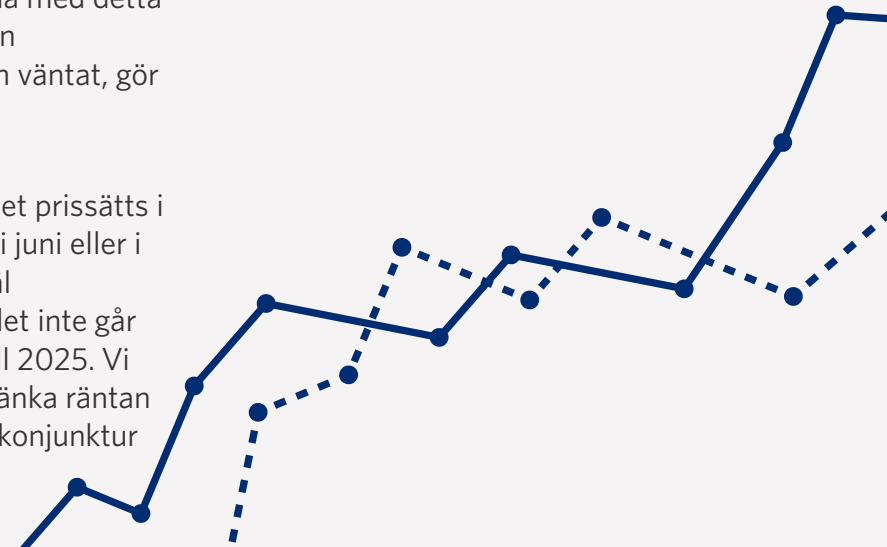
Förväntningarna på de amerikanska bolagen är alltid intressanta att tolka. Generellt sett kommer bolagens vinster alltid in ett antal procent högre än analytikernas estimat. Samtidigt så reviderar analytikerna i regel ned estimaten under de tre månader som föregår rapporten, för att sedan bli chockade när deras nya estimat överträffas.

Blickar vi tillbaka över de senaste 20 åren, eller 80 kvartalen, har estimaten över vinsterna på det amerikanska storbolagsindexet S&P 500 i snitt reviderats ned med 3,9 procent under kvartalet innan rapporterna släppts. Under det första kvartalet i år har vinstestimaten "endast" reviderats ned med 2,5 procent, alltså 1,4 procentenheter mindre än historiskt snitt. Det blir intressant att se om detta får någon effekt på om, och hur mycket, bolagen i slutändan överträffar estimaten. För närvarande bedöms vinsterna stiga med 3,6 procent.

Räntebesked från ECB kan ge hint om framtiden

Just nu råder det viss oklarhet om vilken centralbank som kommer vara först ut att sänka styrräntan. Historiskt tenderar den amerikanska centralbanken Fed att sänka först, men det är osäkert om så blir fallet denna gång. Ser man till ECB så är marknaden relativt övertygad om att man kommer sänka räntan i juni. Huruvida man fortsätter räkna med detta efter torsdagens räntebesked återstår att se, men inflationsdata i eurozonen, som fallit snabbare än väntat, gör i alla fall att marknaden är säker på sin sak.

Ser man till Fed så råder inte samma säkerhet. Det prissätts i dagsläget att de kommer sänka räntan antingen i juni eller i juli, men det har på sistone höjts röster från såväl marknadsdeltagare som Fed-ledamöter om att det inte går att utesluta att räntesänkningarna skjuts ända till 2025. Vi ser det som mest sannolikt att även Fed börjar sänka räntan under året, men en bibehållen stark amerikansk konjunktur och arbetsmarknad minskar chansen för detta.



Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	Industrivärden	-	Börsstatistik: Clas Ohlson (försäljningssiffror för mars)
TISDAG	-	PGS	Stämmor: Fabege, Indutrade, NCC Exklusive utdelning: Solnaberg Property
ONSDAG	Creades Dustin	Stolt-Nielsen Delta Air Lines	Stämmor: Bonava, Pandox, Telia Exklusive utdelning: Fabege (0:45 SEK per aktie), Indutrade (2:85 SEK), NCC (4:00 SEK)
TORSDAG	-	-	Stämmor: Aker Solutions, Astra Zeneca, Avanza, Dometic, Norske Skog, Saab Exklusive utdelning: Pandox (4:00 SEK), Telia (0:50 SEK)
FREDAG	Atrium Ljungberg	BlackRock Citigroup JPMorgan Chase Wells Fargo Fast Retailing	Stämmor: XXL, Astralis, Pexip Exklusive utdelning: Aker Solutions (NOK 2,00), Avanza (11:50 SEK), Dometic (1:90 SEK), Pexip (NOK 1,1), Saab (3:20 SEK)

Makrohändelser

MÅNDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Tyskland: handelsbalans feb kl 8.00	€27,5B	€25,5B
Tyskland: industriproduktion feb kl 8.00	1,0%	0,3%

TISDAG

UK: BRC detaljhandel mar (Y/Y) kl 01.01	1,0%	1,1%
Australien: NAB affärsklimat mar kl 3.30	0	-3
Japan: konsumentförtroende mar kl 7.00	39,1	40,0

ONSDAG

Sverige: BNP feb (M/M) kl 8.00	0,9%	0,3%
Sverige: hushållens konsumtion feb (M/M) kl 8.00	-0,7%	0,4%
Sverige: industriproduktion feb (M/M) kl 8.00	2,3%	-1,1%
Sverige: industrierorder feb (Y/Y) kl 8.00	-6,1%	-4,4%
USA: kärninflation mar (Y/Y) kl 14.30	3,8%	3,7%
USA: inflation mar (Y/Y) kl 14.30	3,2%	3,4%
Kanada: räntebeslut kl 15.45	5,00%	5,00%
USA: protokoll från FOMC-mötet kl 20.00	-	-

TORSDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Kina: inflation mar (Y/Y) kl 3.30	0,7%	1,2%
Kina: PPI mar (Y/Y) kl 3.30	-2,7%	-1,9%
Norge: BNP feb (M/M) kl 8.00	0,0%	0,1%
Sverige: husprisindex mar kl 8.00	-3,0%	-1,0%
Italien: industriproduktion feb (M/M) kl 10.00	-1,2%	0,5%
Eurozonen: aktuell ränta på inlåningsfacilitet kl 14.15	4,0%	4,0%
Eurozonen: ECB räntebeslut kl 14.15	4,50%	4,50%
USA: PPI mar (Y/Y) kl 14.30	1,6%	2,3%
USA: kärn-PPI mar (Y/Y) kl 14.30	2,0%	2,3%
Eurozonen: ECB presskonferens kl 14.45	-	-

FREDAG

Sydkorea: räntebeslut kl 3.00	3,50%	3,50%
Kina: handelsbalans mar kl 5.00	\$125B	\$64B
Japan: industriproduktion feb (M/M) kl 6.30	-6,7%	-0,1%
Tyskland: inflation mar (Y/Y) kl 8.00	2,5%	2,2%
Sverige: KPI mar (Y/Y) kl 8.00	4,5%	4,4%
Sverige: KPIF mar (Y/Y) kl 8.00	2,5%	2,6%
Sverige: KPIF ex. energi (Y/Y) kl 8.00	3,5%	3,2%
UK: BNP feb (M/M) kl 8.00	0,2%	0,1%
UK: industriproduktion feb (M/M) kl 8.00	-0,2%	0,0%
Frankrike: inflation mar (Y/Y) kl 8.45	3,0%	2,3%
Spanien: inflation mar (Y/Y) kl 9.00	2,8%	3,2%
Indien: inflation mar (Y/Y) kl 14.00	5,1%	4,9%
USA: Michigan sentimentindex apr (prel) kl 16.00	79,4	79,0

UTVECKLING

Aktiemarknad

Dystert börshumör under veckan då marknadens förhoppningar om räntesänkningar från Fed skakades om.

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Utvecklade marknader	-1	2	10	22	25	8
USA (S&PCOMP)	-1	3	11	23	29	10
USA (Nasdaq)	-1	2	12	23	37	8
Europa (STOXX 600)	-1	3	7	16	15	7
Sverige (SIXRX)	-1	5	10	24	19	7
Tyskland (DAX)	-2	3	10	21	17	9
Frankrike (CAC40)	-2	2	9	16	14	7
Storbritannien (FTSE100)	0	4	4	8	7	3
Japan (TOPIX)	-2	0	14	21	39	15
Tillväxtmarknader	0	3	5	14	9	3
Hongkong (Hang Seng)	1	4	2	-2	-14	-1
Shanghai (CSI 300)	1	0	7	-3	-11	4
Indien (Sensex)	1	1	3	14	26	3
Brasilien (Bovespa)	-1	-1	-4	12	26	-6
Världen (USD)	-1	2	9	21	23	7
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	-1	1	17	30	43	12
Industri	-1	3	12	25	30	11
Kommunikationstjänster	1	7	15	23	34	14
Kraftförsörjning	-1	3	0	16	2	2
Material	1	6	7	17	12	5
Dagligvaror	-2	0	2	7	0	2
Sällanköpsvaror	-2	1	9	16	23	5
Fastigheter	-3	-1	0	14	7	-2
Hälsovård	-3	-1	3	11	8	5
Bank och Finans	-1	3	10	23	30	10
Energi	3	11	13	16	20	15

All indexutveckling är inklusive utdelningar

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Utvecklade marknader	-1	5	14	18	28	14
USA (S&PCOMP)	-1	6	16	19	32	16
USA (Nasdaq)	-1	5	17	19	40	15
Europa (STOXX 600)	-1	5	10	15	16	10
Sverige (SIXRX)	-1	5	10	24	19	7
Tyskland (DAX)	-2	5	13	20	19	12
Frankrike (CAC40)	-2	4	12	15	15	11
Storbritannien (FTSE100)	-1	6	8	8	11	8
Japan (TOPIX)	-3	2	13	15	23	13
Tillväxtmarknader	0	6	10	10	12	9
Hongkong (Hang Seng)	1	7	6	-5	-12	4
Shanghai (CSI 300)	0	2	11	-5	-13	8
Indien (Sensex)	1	3	8	10	27	9
Brasilien (Bovespa)	-2	0	-3	11	29	-4
Världen	-1	5	14	17	26	13
Globala sektorer (MSCI)						
IT	-1	4	21	26	45	17
Industri	-1	6	16	22	30	15
Kommunikationstjänster	1	10	19	19	36	20
Kraftförsörjning	-1	6	4	13	3	7
Material	0	9	10	14	13	8
Dagligvaror	-3	2	5	4	1	6
Sällanköpsvaror	-2	3	12	13	24	10
Fastigheter	-3	2	3	11	8	2
Hälsovård	-3	2	7	8	10	10
Bank och Finans	-1	6	13	20	31	15
Energi	3	14	17	13	22	20

Räntor, valutor & råvaror

Oljepriset tog fart under veckan efter att Israel förmodas ha dödat iranska militära ledare.

Räntor (aktuella och historiska nivåer)

Nominella räntor	yield %	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Sverige 2 år	2,80	2,68	2,66	2,40	3,49	2,77	2,32
Sverige 5 år	2,48	2,34	2,35	2,13	3,08	2,34	2,02
Sverige 10 år	2,50	2,33	2,37	2,18	3,07	2,23	2,07
USA 2 år	4,81	4,70	4,59	4,47	5,09	3,93	4,34
USA 5 år	4,39	4,23	4,15	4,01	4,69	3,40	3,86
USA 10 år	4,40	4,21	4,14	4,05	4,71	3,30	3,87
EMU 2 år	2,97	2,95	2,95	2,84	3,23	2,58	2,68
EMU 5 år	2,41	2,35	2,39	2,09	2,77	2,17	1,94
EMU 10 år	2,38	2,27	2,30	2,14	2,86	2,18	2,00
Japan 10 år	0,74	0,72	0,70	0,61	0,79	0,42	0,62

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

Räntor steg överlag under veckan, men rörelsen var inte lika påtaglig i eurozonen.

Övrigt	Idag
Stibor 3M	4,01

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Dollarindex	104,3	-0,2	0,5	1,8	-1,9	2,4	2,9
EURUSD	1,08	0,2	-0,5	-1,5	2,7	-0,9	-2,1
USDSEK	10,65	-0,4	2,9	4,4	-3,3	2,5	5,7
EURSEK	11,52	-0,2	2,3	2,9	-0,7	1,6	3,5
GBPSEK	13,44	-0,5	1,9	3,3	0,3	3,8	4,6
DKKSEK	1,55	-0,1	2,3	3,0	-0,8	2,1	4,3
NOKSEK	0,99	0,7	1,2	0,0	-1,3	-0,1	1,3
USDJPY	151,6	0,1	1,0	5,1	2,0	15,8	7,5
USDCNY	7,24	0,1	0,5	1,1	-0,9	5,2	2,0

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Råvaruindex	344,9	2,6	8,4	13,4	11,3	15,3	14,4
Olja (Brent)	89,2	2,1	7,7	13,0	6,1	4,9	14,9
Olja (WTI)	87,4	4,1	10,4	18,0	6,2	8,4	21,5
Koppar	9 329,5	5,2	9,9	10,2	18,1	6,2	9,0
Zink	2 638,5	8,2	7,5	3,0	6,5	-5,4	-0,7
Guld	2 323,0	4,9	9,2	13,0	27,8	15,2	12,5

TAKTISK ALLOKERING

Allokeringsindikator

AKTIER

GLOBALA REGIONER

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

GLOBALA SEKTORER

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

*utvecklade marknader

○ Föregående betyg (17/1-24)

TILLGÅNGSSLAG

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

RÄNTOR - ALLOKERING

Stat & Bostäder	● ● ● ● ●
Investment Grade	● ● ● ● ●
High Yield	● ● ● ● ●

RÄNTOR - EXPONERING

Ränterisk

VALUTOR

USD		SEK
EUR		SEK
EUR		USD

ALTERNATIVA

Låg risk Hög risk

Disclaimer

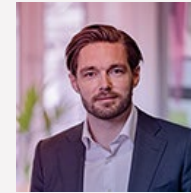
Denna analys är framtagen av Söderberg & Partners Wealth Management AB, org. nr 556674-7456 (nedan "Söderberg & Partners" och/eller "Bolaget"). Bolaget är ett värdepappersinstitut och har tillstånd att som sidotjänst utarbeta och sprida investerings- och finansanalyser samt andra former av allmänna rekommendationer 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.

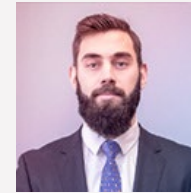
Söderberg & Partners hantering av intressekonflikter inom investeringsrekommendationer är central och Bolaget har antagit interna riktlinjer för att säkerställa integritet för analytiker samt för att identifiera, eliminera, undvika, hantera och/eller offentliggöra faktiska eller potentiella intressekonflikter 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.

ANALYTIKERNAS BAKOM ANALYSEN



Marcus Tengvall

ANSVARIG TAKTISK ALLOKERING



Sebastian Gierlowski Carling

INVESTERINGSSTRATEG



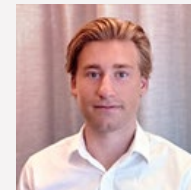
Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Gustav Zetterquist

STUDENTANALYTIKER