


VECKOANALYSEN 11 MARS - 15 MARS

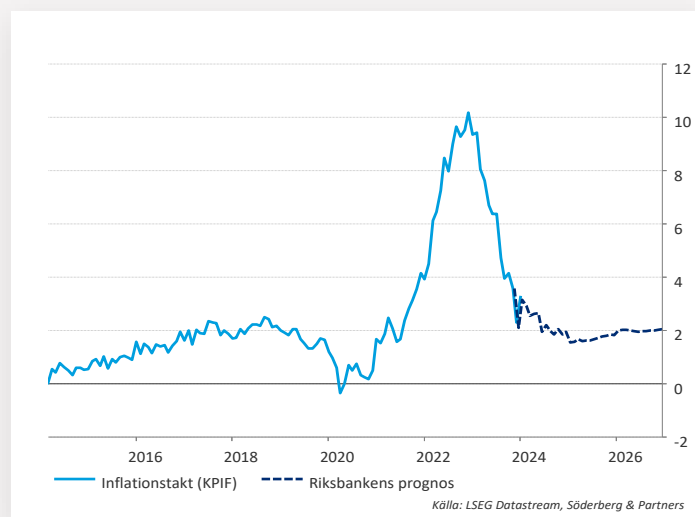
# Halvledarbolagen driver IT- sektorn

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 börsen just nu:

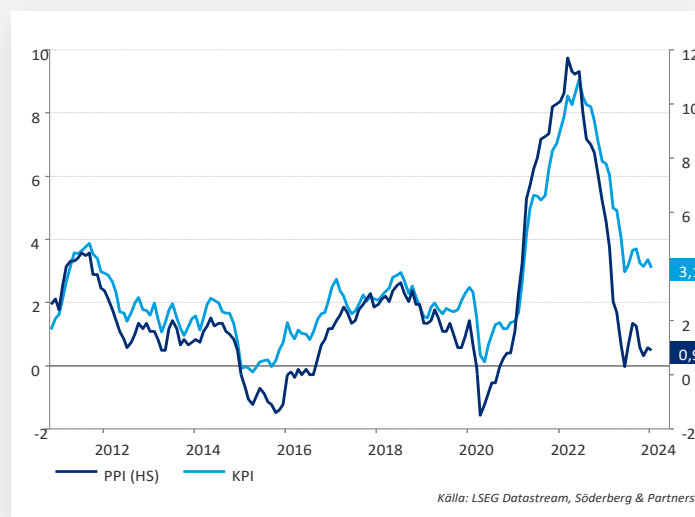
## Inflationsbonanza sätter avtryck



Veckan kommer till största del att präglas av diverse inflationsstatistik. De mest intressanta inflationsciffrorna att följa blir den amerikanska, där KPI förra månaden kom in avsevärt högre än väntat, och den svenska. När vi är så nära målet blir även månadstakten intressant, då man med ett antal utfall kan se vad den uppräknade årstakten blir.

Tisdag, Torsdag

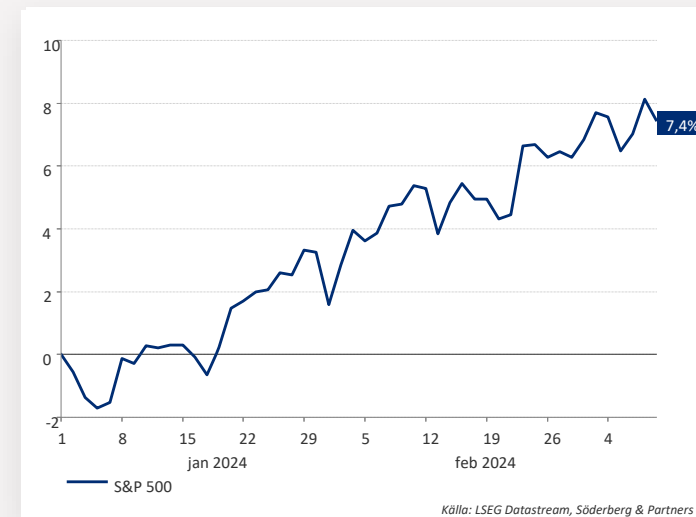
## Amerikanska producentpriser ger mer detaljer



Utöver att vi får reda på hur priserna har utvecklats för konsumenterna så får vi även ta del av amerikanska producentprisindex. PPI är företagets inflationsmått, och tenderar att vara en bra ledande indikator för hur KPI kommer utvecklas framöver. Detta väntas landa på låga 1,1 procent i årstakt, vilket innebär att KPI har god potential att falla framöver

Torsdag

## Stark start på börsåret 2024



Börsåret 2024 har startat starkt, och det amerikanska storbolagsindexet S&P 500 ligger redan 7,4 procent upp under året mätt i dollar, och ännu mer mätt i kronor. Kortsiktigt finns det förstås en risk för en rekyll nedåt drivet av att investerare plockar hem vinst, men historiskt tenderar år som uppvisar en avkastning på över 5 procent under de första två månaderna också bjuda på en mycket god avkastning under resten av året.

# Halvledarbolagen driver IT-sektorn

Nu har vi i all väsentlighet lämnat rapportsäsongen bakom oss, vilket innebär att vi äntrar en period när marknadens fokus kommer ligga på makroekonomiska nyheter, snarare än bolagsspecifika.

## Inflationsstatistiken tar vid när rapportsäsongen avslutats

Under någon månad framöver kommer det vara väldigt lugnt vad gäller förutsägbara bolagsnyheter. Istället kommer fokus ligga på hur makroekonomin utvecklas, och vi får direkt ta del av en av de viktigaste datapunkterna, nämligen inflationen. Hur amerikansk KPI utvecklas kommer bli en väldigt intressant datapunkt att ha i ryggen inför den amerikanska centralbanken Feds räntebesked nästa vecka.

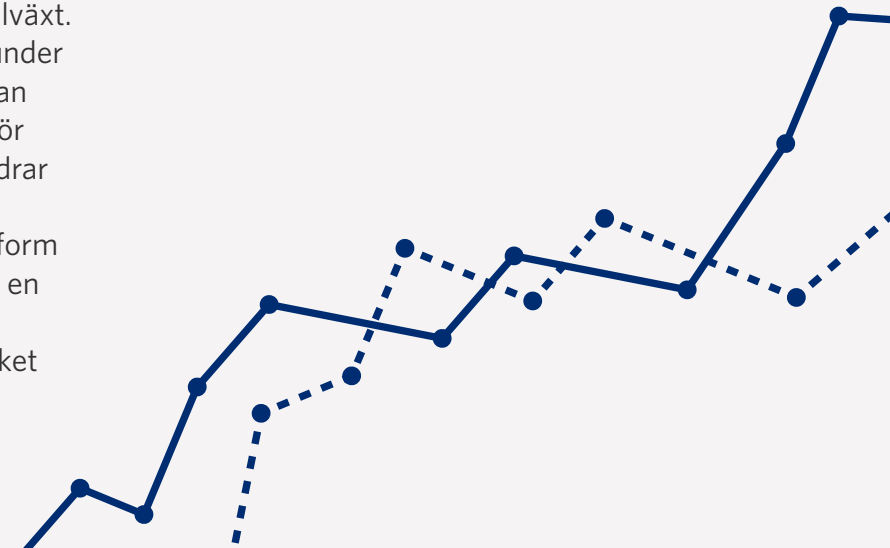
I skrivande stund väntar sig marknaden att en första räntesänkning kommer i juni, men mycket hinner förstås hinna innan dess. Det viktigaste är att vi ser en tydlig inflationstrend ned mot tvåprocentmålet.

## Halvledarbolagen håller fast vid fjolårets goda trend

En viktig del av IT-sektorn utgörs av bolagen som

designar och tillverkar halvledare. I designsteget hittar vi bolag som AMD och fjolårets raket Nvidia, och i produktionssteget dominerar kontraktstillverkaren TSMC. Även holländska ASML, som tillverkar de litografimaskiner som används för att tillverka halvledarna, är en viktig del av leveranskedjan.

Samtliga dessa bolag har nått nya rekordnivåer under inledningen av året, och de har haft en riktig rakettillväxt. Det av dessa bolag som har haft sämst utveckling under året, ASML, har vuxit med omkring 40 procent sedan årsskiftet. Under 2023 och 2024 har utvecklingen för dessa bolag, precis som många andra bolag som bidrar till att utveckla nya halvledare, främst drivits av efterfrågan av AI. Halvledare behövs dock inom all form av avancerad produktion, och kommer således vara en mycket viktig industri under en lång tid framöver. Efterfrågan av halvledare lär bara växa framöver, vilket bidrar till vår positiva syn på IT-sektorn.



# Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	-	Oracle	-
TISDAG	Svolder	-	-
ONSDAG	-	Köbenhavns LH Inditex Zalando	Stämmor: Novonesis, Tietoevry Kapitalmarknadsdag: ELUX PRO
TORSDAG	Rusta	Roblon Foxconn Adobe	Exklusive utdelning: Sdiptech (2:00 SEK i preferensaktie)
FREDAG	-	-	Stämmor: GN Store Nord

# Makrohändelser

## MÅNDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Japan: BNP Q4 (Q/Q) kl 0.50	-0,8%	0,3%
Danmark: inflation feb (Y/Y) kl 8.00	1,2%	0,9%
Norge: inflation feb (Y/Y) kl 8.00	4,7%	4,9%

## TISDAG

Tyskland: inflation feb (Y/Y) kl 8.00	2,9%	2,5%
UK: arbetslöshet jan kl 8.00	3,8%	3,8%
USA: inflation feb (Y/Y) kl 13.30	3,1%	3,1%
USA: kärninflation feb (Y/Y) kl 13.30	3,9%	3,7%

## ONSDAG

UK: BNP jan (M/M) kl 8.00	-0,1%	0,2%
UK: industriproduktion jan (M/M) kl 8.00	0,6%	0,0%
Eurozonen: industriproduktion jan (M/M) kl 11.00	2,6%	-1,0%

## TORSDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Finland: inflation feb (Y/Y) kl 7.00	3,3%	3,1%
Sverige: KPI feb (Y/Y) kl 8.00	5,4%	4,7%
Sverige: KPIF feb (Y/Y) kl 8.00	3,3%	2,7%
Sverige: KPIF ex. energi feb (Y/Y) kl 8.00	4,4%	3,6%
USA: PPI feb (M/M) kl 13.30	0,3%	0,3%
USA: PPI feb (Y/Y) kl 13.30	0,9%	1,1%
USA: detaljhandel feb (M/M) kl 13.30	-0,8%	0,7%

## FREDAG

Sverige: arbetslöshet feb kl 8.00	8,5%	9,0%
Frankrike: inflation feb (Y/Y) kl 8.45	3,1%	2,9%
USA: industriproduktion (Y/Y) kl 14.15	-0,1%	0,0%
USA: Michigan sentimentindex mar (prel) kl 15.00	76,9	76,6

## UTVECKLING

# Aktiemarknad

Världens börser slutar omkring nollan efter att ha rört sig både upp och ned under veckan.

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024	SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
<b>Utvecklade marknader</b>	1	4	11	16	27	7	<b>Utvecklade marknader</b>	-1	1	8	6	21	8
USA (S&PCOMP)	0	3	12	16	30	8	USA (S&PCOMP)	-1	0	9	6	24	9
USA (Nasdaq)	-1	2	12	17	40	7	USA (Nasdaq)	-2	-1	9	8	34	8
Europa (STOXX 600)	1	4	7	12	13	5	Europa (STOXX 600)	1	3	6	5	12	6
Sverige (SIXRX)	0	4	8	16	12	3	Sverige (SIXRX)	0	4	8	16	12	3
Tyskland (DAX)	0	5	6	13	14	6	Tyskland (DAX)	0	4	5	6	13	7
Frankrike (CAC40)	1	5	7	11	13	7	Frankrike (CAC40)	1	3	6	5	12	7
Storbritannien (FTSE100)	0	2	2	4	1	0	Storbritannien (FTSE100)	1	1	2	-1	5	2
Japan (TOPIX)	1	6	18	17	36	15	Japan (TOPIX)	1	5	12	8	21	12
<b>Tillväxtmarknader</b>	1	4	7	7	9	2	<b>Tillväxtmarknader</b>	0	1	4	-1	4	3
Hongkong (Hang Seng)	-1	3	1	-9	-15	-4	Hongkong (Hang Seng)	-2	0	-2	-17	-19	-3
Shanghai (CSI 300)	0	5	4	-5	-10	3	Shanghai (CSI 300)	-1	2	1	-11	-17	3
Indien (Sensex)	1	4	6	12	24	3	Indien (Sensex)	-1	1	4	3	18	4
Brasilien (Bovespa)	-2	-1	0	10	19	-5	Brasilien (Bovespa)	-3	-4	-4	2	17	-6
<b>Världen (USD)</b>	1	4	11	15	25	6	<b>Världen</b>	-1	1	8	5	19	8
<b>Globala sektorer (MSCI, USD)</b>							<b>Globala sektorer (MSCI)</b>						
IT	0	3	16	25	50	12	IT	-1	0	13	15	43	12
Industri	1	5	13	16	23	8	Industri	0	3	10	8	18	8
Kommunikationstjänster	-1	0	11	14	35	8	Kommunikationstjänster	-2	-3	8	5	29	9
Kraftförsörjning	3	5	1	5	5	0	Kraftförsörjning	2	3	-1	-3	1	1
Material	2	5	6	7	6	0	Material	1	3	3	0	2	0
Dagligvaror	1	0	5	3	5	2	Dagligvaror	0	-2	2	-5	1	3
Sällanköpsvaror	-2	2	7	9	23	5	Sällanköpsvaror	-3	-1	5	1	17	5
Fastigheter	1	4	6	8	6	0	Fastigheter	0	1	3	0	1	0
Hälsovård	1	3	11	10	16	7	Hälsovård	0	0	8	2	12	8
Bank och Finans	1	6	12	18	18	8	Bank och Finans	0	3	9	9	14	8
Energi	1	4	7	0	9	4	Energi	0	1	4	-7	5	5

All indexutveckling är inklusive utdelningar

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	2,54	2,79	2,59	3,15	3,50	3,27	2,32
Sverige 5 år	2,23	2,47	2,34	2,41	2,99	2,74	2,02
Sverige 10 år	2,24	2,52	2,38	2,40	2,86	2,53	2,07
USA 2 år	4,53	4,58	4,46	4,76	5,03	5,12	4,34
USA 5 år	4,07	4,18	4,12	4,27	4,42	4,37	3,86
USA 10 år	4,09	4,19	4,17	4,23	4,26	3,98	3,87
EMU 2 år	2,87	2,99	2,77	2,96	3,16	3,36	2,68
EMU 5 år	2,31	2,46	2,30	2,23	2,62	2,86	1,94
EMU 10 år	2,25	2,40	2,33	2,24	2,57	2,64	2,00
Japan 10 år	0,73	0,71	0,70	0,77	0,64	0,50	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)	11,25
BOR (Ryssland)	16,00
RBI (Indien)	6,50
PBOC (Kina)	4,35
Övrigt	Idag
Stibor 3M	4,04

**Svenska marknadsräntor föll relativt kraftigt under veckan.**

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Dollarindex	102,7	-1,1	-1,4	-1,2	-2,3	-2,8	1,4
EURUSD	1,10	1,1	1,8	1,8	2,3	3,9	-0,8
USDSEK	10,19	-1,3	-3,0	-2,6	-8,2	-4,6	1,1
EURSEK	11,16	-0,1	-1,2	-0,9	-6,1	-0,9	0,3
GBPSEK	13,12	0,5	-0,9	0,0	-5,3	3,8	2,1
DKKSEK	1,50	-0,2	-0,9	-0,2	-6,0	-1,3	1,2
NOKSEK	0,98	0,9	-0,5	2,8	-5,3	-1,9	0,4
USDJPY	147,0	-2,1	-1,6	1,8	-0,4	7,4	4,3
USDCNY	7,19	-0,1	-0,1	0,4	-2,1	3,2	1,4

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Råvaruindex	319,2	-0,1	1,5	6,7	-0,1	9,2	5,9
Olja (Brent)	82,9	-1,5	2,0	9,3	-8,6	0,1	6,7
Olja (WTI)	79,8	-1,4	4,1	12,6	-8,8	4,3	11,0
Koppar	8 579,5	0,9	4,7	1,6	4,1	-3,7	0,2
Zink	2 527,5	4,6	8,6	5,3	3,4	-15,0	-4,9
Guld	2 173,3	4,8	7,0	8,4	13,1	19,4	5,2





# Disclaimer

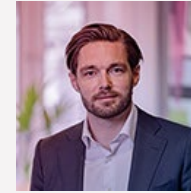
Denna analys är framtagen av Söderberg & Partners Wealth Management AB, org. nr 556674-7456 (nedan "Söderberg & Partners" och/eller "Bolaget"). Bolaget är ett värdepappersinstitut och har tillstånd att som sidotjänst utarbeta och sprida investerings- och finansanalyser samt andra former av allmänna rekommendationer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

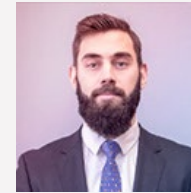
Söderberg & Partners hantering av intressekonflikter inom investeringsrekommendationer är central och Bolaget har antagit interna riktlinjer för att säkerställa integritet för analytiker samt för att identifiera, eliminera, undvika, hantera och/eller offentliggöra faktiska eller potentiella intressekonflikter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



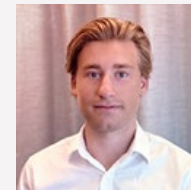
**Cathrine Danin**

INVESTERINGSSTRATEG



**Henrik Erikson**

INVESTERINGSSTRATEG



**Gustav Zetterquist**

STUDENTANALYTIKER