

VECKOANALYSEN 29 JANUARI - 2 FEBRUARI

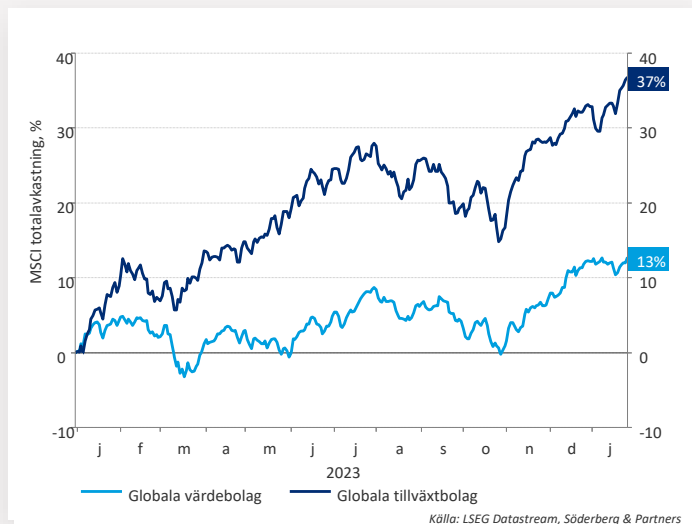
Räntebesked i rapportsäsongen

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/>



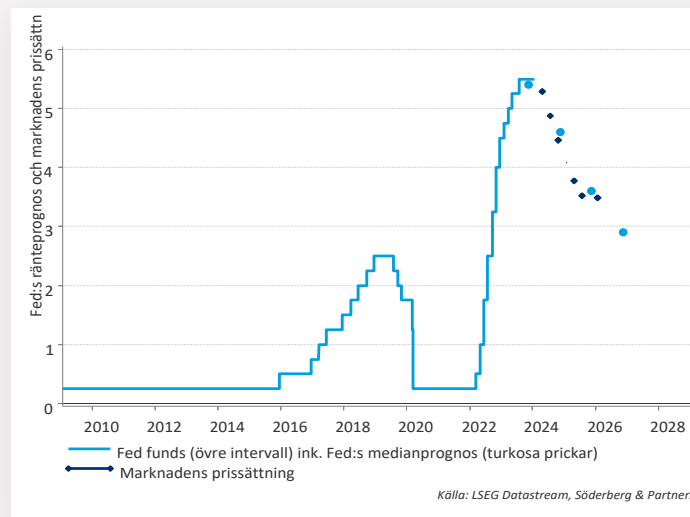
Det viktigaste för börserna just nu:

Vi fortsätter att föredra tillväxtbolagen



Vi har under en längre tid varit positiva till tillväxtbolag och ökade nyligen vår exponering ytterligare på bekostnad av värdebolag. Se vår senaste Strategirapport [här](#). Sedan januari har tillväxtbolagen stigit med 37 procent, vilket kan jämföras med värdebolagens 13 procent. Vi bedömer att tillväxtbolagen fortsätter att ha bättre förutsättningarna än värdebolagen, i takt med att centralbankerna sänker räntorna. I veckan rapporterar viktiga tillväxtdrivna teknikjättar.

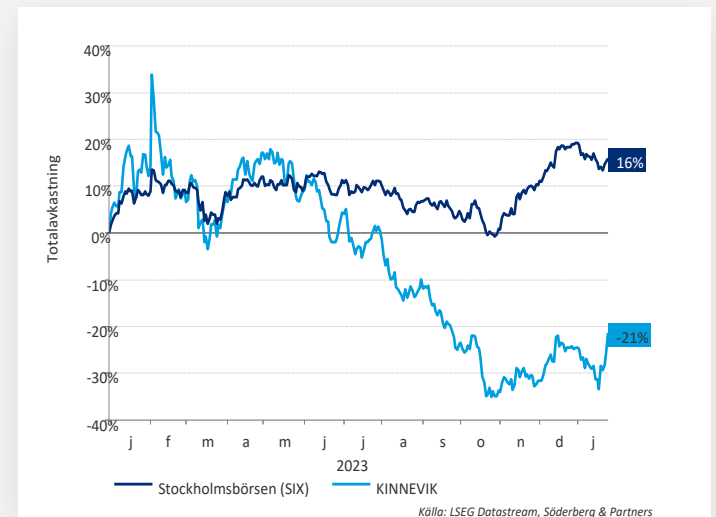
Styr Powell om marknaden?



Amerikanska centralbanken (Fed) brukar vilja kratta väl inför sina räntemöten. Enligt marknaden ska Fed sänka räntan i maj. Amerikansk ekonomi är fortsatt hyfsat stark med en inflation på 2,6 procent (enligt målvariabeln). Vid mötet släpps inga prognoser utan fokus blir ordförande Powells presskonferens. Kommer han vilja styra om marknaden eller är maj fortfarande bästa gissningen?

Onsdag

Kinnevik rapporterar



Investmentbolaget Kinnevik släpper sin kv.4 rapport. Bolaget, med fokus på tillväxtbolag i tidig fas, har pressats av högre räntor och handlas nu till en substansrabatt om ca 40 procent. Bolaget har en stor nettokassa och väntas höja värderingen på sin onoterade portfölj med ca 5 procent i den kommande rapporten.

*Torsdag** Substansrabatt uppstår då marknadsvärdet av en aktie är lägre än substansvärdet per aktie. Substansvärde är värdet på varje aktie om tillgångarna säljs och skulderna betalas av.

Räntebesked i rapportsäsongen

Centralbanksbesked duggar tätt och nu står Fed och Riksbanken på tur. Samtidigt släpps viktiga techrapporter där förväntningarna är högt ställda.

Lämnar en händelserik vecka och...

Globala centralbanker är aktiva. ECB lämnade räntan oförändrad och ser att inflationen fortsätter falla. Kinas centralbank ska stimulera ekonomin, vilket drev upp metallpriserna. Japans centralbank lämnade räntan oförändrad och börserna steg till 34 års högsta. Turkiets parlament har röstat JA till svenskt NATO-medlemskap och Ungern är nu också positiv. Om något minskar detta svensk politisk risk, vilket potentiellt kan gynna kronan. Samtidigt fortlöper rapportsäsongen med blandade utfall.

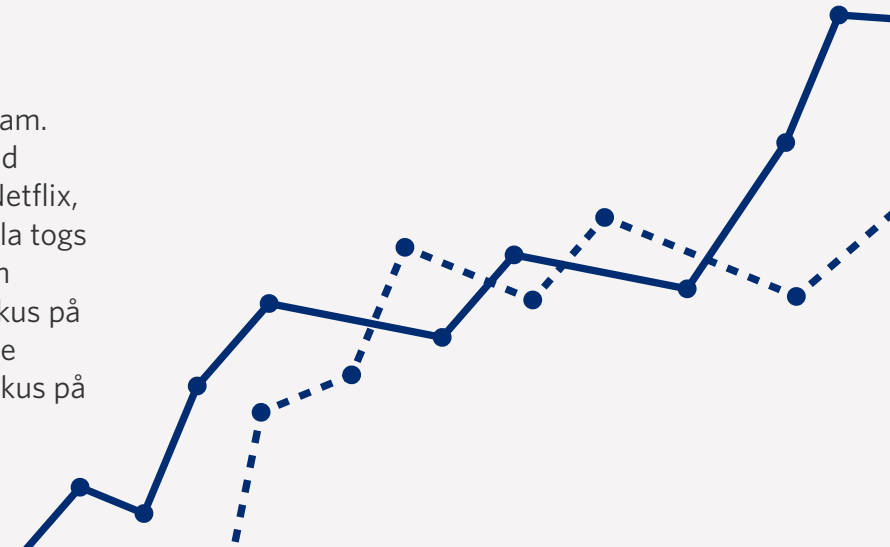
...går en ny till mötes - Riksbanken väntar

Vid torsdagens penningpolitiska möte väntas Riksbanken lämna styrräntan oförändrad och öka försäljningstakten av statsobligationer. Vid mötet släpps en uppdatering men ingen ny prognos. Således dröjer det till mars innan Riksbanken eventuellt tidigarelägger räntesänkningar i sin räntebana. Vid marsmötet har centralbanken även två inflationsutfall för 2024 i ryggen, något som vi tror att de vill invänta innan de gör en omsvängning.

Vår bedömning är att Riksbanken vill säkerställa att inflationen inte bara är 2 procent utan även att den varaktigt och stabilt ligger där. Det gör att direktionen hellre blir lite sena än tidiga på bollen. Vi räknar med en serie räntesänkningar kring sommaren och under efterföljande period. Marknaden förväntar sig sänkningar från maj och att styrräntan planar ut på ca 2,5 procent.

...och rapportsäsongen fortsätter

En del bolag har vinstvarnat, ex. Peab och Skanska, medan Sandvik har annonserat ett besparingsprogram. Samtidigt har svenska banker visat goda vinster med ökade utdelningar. I USA var veckas utropstecken Netflix, som ökade antalet betalande abonnenter rejält. Tesla togs emot sämre efter lägre lönsamhet och varningar om svagare tillväxt under 2024. I veckan är det stort fokus på tech-jättarna som drivit börsuppgången den senaste tiden. För Microsoft, Alphabet och Apple är stort fokus på utsikterna kring AI och molntjänster och för Meta kommer annonsintäkterna granskas noga.



Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER			UTL. RAPPORTER		ÖVRIGT
MÅNDAG	Note			Philips Ryanair		Exklusive utdelning: Tingsvalvet (2:00 SEK i preferensaktie)
TISDAG	Arjo Tele2 NCC Nordic Paper Revolutionrace JM	Nordnet Rizzo		Kesko Össur Pfizer Alphabet Electronic Arts General Motors	Microsoft Whirlpool Starbucks Corp Advanced MD Mondelez Snap	Exklusive utdelning: Fastpartner (1:25 SEK i D-aktie), NP3 (1:25 SEK i stamaktie), NP3 (0:50 SEK i preferensaktie)
ONSDAG	SKF Atrium Ljungberg Elanders Holmen SSAB Dometic	H&M Hemnet Loomis Beijer Ref Bergs Timber Byggmax	Mangold Medcap NAXS	DNB Novo Nordisk Ringkjøbing LBB Wärtsilä Qualcomm Samsung	ADP Boeing Mastercard TFS	Stämmor: Samesystem Exklusive utdelning: Creades (0:35 SEK)
TORSDAG	ABB Axfood Volvo Cars Enea Bonava ELUX PRO	Evolution Indutrade Stora Enso Tobii Academedia Getinge	Hexagon Kinnevik Midsona Rottneros Vitec Munters	UPM Stolt-Nielsen Cargotec DSV Novozymes Apple Deutsche Bank	Honeywell Merck Meta Platforms Ball Corp TAK Amazon	-
FREDAG	Afry Husqvarna Lifco Trelleborg Electrolux Nelly	Peab Rejlers Vitrolife Addlife Addnode Besqab	Hansa Biopharma	AbbVie Aon Bristol-Myers Squibb Chevron Exxon Mobil Danske bank Konecranes		Exklusive utdelning: Akelius (0:025 EUR i D-aktie), Telia (0:50 SEK), Volati (10:00 SEK i preferensaktie)

UTVECKLING

Aktiemarknad

Slutet på månaden har utvecklats hyggligt

Lokal valuta (₳)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Utvecklade marknader	1	2	18	7	18	2
USA (S&PCOMP)	1	3	19	8	22	3
USA (Nasdaq)	1	3	23	10	35	3
Europa (STOXX 600)	3	1	12	5	10	1
Sverige (SIXRX)	3	-1	17	6	8	-2
Tyskland (DAX)	2	2	15	5	12	1
Frankrike (CAC40)	4	1	11	5	11	1
Storbritannien (FTSE100)	2	-1	4	1	2	-1
Japan (TOPIX)	0	7	13	11	29	6
Tillväxtmarknader	1	-1	9	-4	-4	-4
Hongkong (Hang Seng)	4	-2	-6	-17	-27	-6
Shanghai (CSI 300)	2	0	-5	-14	-18	-3
Indien (Sensex)	-1	-1	12	6	19	-2
Brasilien (Bovespa)	1	-3	12	5	13	-4
Världen (USD)	1	1	17	5	16	1
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	1	5	26	15	45	5
Industri	1	1	18	5	17	0
Kommunikationstjänster	4	7	21	14	30	7
Kraftförsörjning	0	-2	6	-4	-3	-3
Material	2	-4	8	-2	-2	-4
Dagligvaror	1	1	6	-3	2	0
Sällanköpsvaror	0	-1	14	1	14	-1
Fastigheter	0	-3	16	0	-2	-4
Hälsovård	0	3	10	3	6	2
Bank och Finans	2	2	16	8	10	2
Energi	4	-1	-1	3	1	0

SEK (₳)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Utvecklade marknader	1	6	10	6	20	5
USA (S&PCOMP)	1	7	11	8	24	6
USA (Nasdaq)	0	7	15	10	37	7
Europa (STOXX 600)	2	4	8	3	11	3
Sverige (SIXRX)	3	-1	17	6	8	-2
Tyskland (DAX)	2	4	11	3	13	3
Frankrike (CAC40)	3	3	7	3	12	3
Storbritannien (FTSE100)	2	3	2	-1	6	2
Japan (TOPIX)	-1	7	7	5	15	4
Tillväxtmarknader	1	3	1	-4	-3	0
Hongkong (Hang Seng)	4	1	-12	-17	-26	-3
Shanghai (CSI 300)	2	4	-10	-15	-22	-1
Indien (Sensex)	-2	3	5	5	18	1
Brasilien (Bovespa)	1	-2	7	1	18	-2
Världen	1	5	9	5	17	5
Globala sektorer (MSCI)						
IT	1	9	18	14	45	8
Industri	0	4	11	4	17	3
Kommunikationstjänster	3	11	13	13	31	10
Kraftförsörjning	-1	1	0	-5	-2	0
Material	1	-1	3	-4	-2	-2
Dagligvaror	0	5	0	-4	3	3
Sällanköpsvaror	0	2	7	0	13	1
Fastigheter	-1	0	9	-1	-3	-1
Hälsovård	0	6	4	3	7	5
Bank och Finans	1	5	10	7	10	4
Energi	3	2	-7	2	1	3

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 5 år	2,31	2,31	2,05	3,07	2,71	2,18	2,05
Sverige 10 år	2,32	2,30	2,02	3,04	2,48	2,00	2,04
USA 5 år	4,05	4,05	3,91	4,80	4,10	3,61	3,86
USA 10 år	4,15	4,14	3,89	4,84	3,86	3,49	3,87
EMU 5 år	2,20	2,28	1,90	2,73	2,61	2,23	1,94
EMU 10 år	2,27	2,31	1,94	2,81	2,46	2,18	2,00
Japan 10 år	0,69	0,64	0,64	0,86	0,43	0,16	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)	11,75
BOR (Ryssland)	16,00
RBI (Indien)	6,50
PBOC (Kina)	4,35

Övrigt	Idag
Stibor 3M	4,10

ECB:s räntebesked fick räntor att falla i samband med mötet och presskonferensen

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
EURUSD	1,09	-0,2	-1,5	3,0	-1,8	0,1	-1,7
USDSEK	10,43	-0,5	3,9	-6,7	-0,2	1,0	3,5
GBPSEK	13,27	-0,2	4,0	-2,1	-1,8	4,0	3,3
DKKSEK	1,52	-0,8	2,1	-4,1	-1,3	1,4	2,4
USDJPY	148,1	0,0	3,8	-1,5	5,5	13,5	5,0
USDCNY	7,18	-0,2	0,5	-1,9	0,4	6,0	1,3

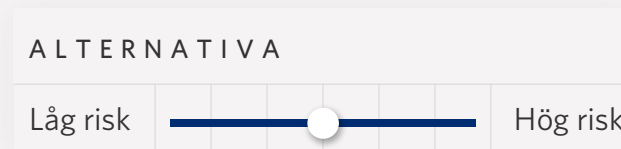
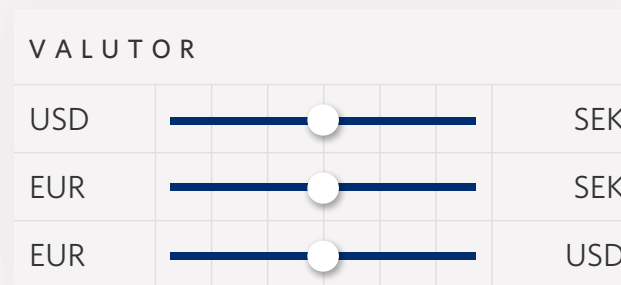
Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Råvaruindex	313,8	3,2	2,3	-1,5	0,1	3,1	4,1
Olja (Brent)	81,3	2,8	2,3	-7,5	-1,9	-7,1	4,7
Olja (WTI)	77,9	5,8	2,7	-7,0	-1,1	-3,8	8,4
Koppar	8 545,5	2,3	-0,3	7,0	-0,8	-8,4	-0,2
Zink	2 577,5	4,7	-0,9	5,9	4,2	-26,1	-3,0
Guld	2 016,6	-0,5	-2,0	1,8	2,3	4,7	-2,4

Metallpriserna steg i spåren av annonserade kinesiska stimulanser

Allokeringsindikator

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

RÄNTOR - ALLOKERING	
Stat & Bostäder	● ● ● ● ●
Investment Grade	● ● ● ● ●
High Yield	● ● ● ● ●



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

Disclaimer

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.

Viktig information

Detta marknadsmaterial är framtaget av Söderberg & Partners Wealth Management AB (nedan Söderberg & Partners). Som grund till analysen har källor använts som i god tro bedömts vara tillförlitliga. Söderberg & Partners kan inte garantera riktigheten i denna information eller ta på sig något ansvar för fullständighet.

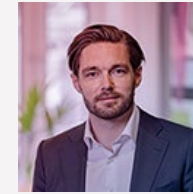
Syftet med marknads materialet är att ge Söderberg & Partners kunder allmän information och materialet utgör således inte en rekommendation eller ett personligt investeringsråd och bör inte ensam ligga till grund för ett investeringsbeslut. Investerare bör söka finansiell rådgivning angående lämpligheten i att investera i de värdepapper eller investeringsstrategier som diskuteras eller rekommenderas i detta material 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 detta material eller dess innehåll. Materialet får inte distribueras, citeras eller kopieras för användning utan Söderberg & Partners föregående godkännande.

Söderberg & Partners Wealth Management AB har antagit riktlinjer för att identifiera och hantera de intressekonflikter som kan uppkomma i bolagets verksamhet vid tillhandahållande av investeringstjänster och sidotjänster mellan å ena sidan bolaget eller någon närstående person till det och å andra sidan en kund, eller mellan en kund å ena sidan och en annan kund å andra sidan. Genom att tillämpa transparens i ersättningen, basera rådgivningen kring produkter på en analys av det aktuella utbudet inom produktkategorin samt identifiera potentiella intressekonflikter löpande, hanteras intressekonflikter för att i största möjliga utsträckning undvika att någon obehörigen gynnas på annans bekostnad. Söderberg & Partners Wealth Management AB har även antagit riktlinjer för hanteringen av anställdas egna affärer samt riktlinjer för hantering av etiska frågor.

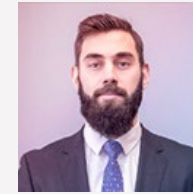
Söderberg & Partners Wealth Management AB:s behandling av personuppgifter sker i enlighet med Bolagets dataskyddspolicy, se <https://www.soderbergpartners.se/om-oss/personuppgifter-cookies/personuppgifter/wealth-management/>

ANALYTIKERNA BAKOM ANALYSEN



Marcus Tengvall

ANSVARIG TAKTISK ALLOKERING



Sebastian Gierlowski Carling

INVESTERINGSSTRATEG



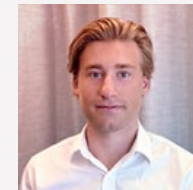
Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Gustav Zetterquist

STUDENTANALYTIKER