


VECKOANALYSEN 5 FEBRUARI - 9 FEBRUARI

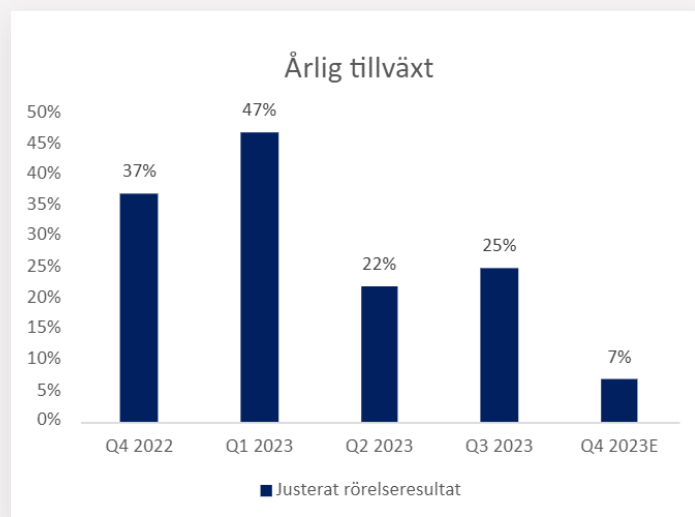
Starka rapporter från teknikjättar

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/>



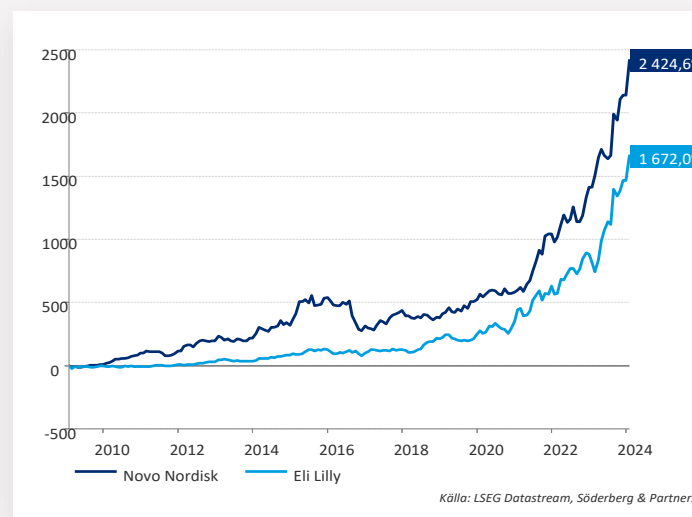
Det viktigaste för börsen just nu:

Serieförvärvaren Addtech rapporterar



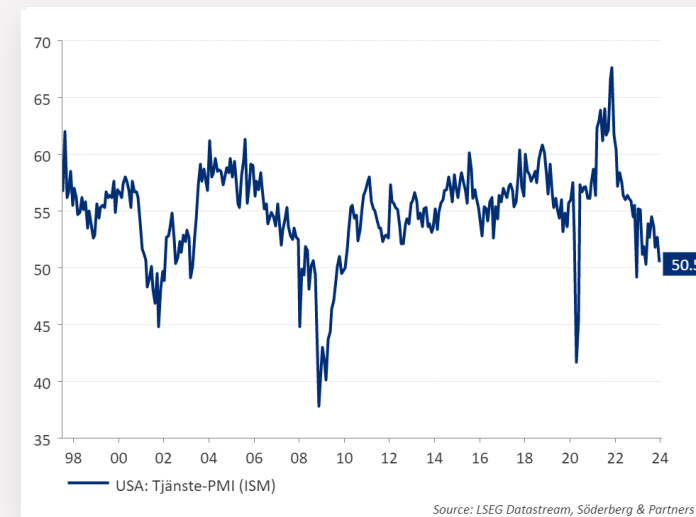
På onsdag släpper Addtech sin rapport för det fjärde kvartalet. Bolagets välfyllda orderbok väntas hålla den organiska omsättningen i linje med förra årets fjärde kvartal. Intäkterna och det justerade rörelseresultatet väntas dock växa med 6 respektive 7 procent drivet av förvärv.

Novo Nordisk största konkurrent bekänner färg



Amerikanska Eli Lilly, Novo Nordisk största konkurrent, rapporterar på tisdag. Precis som Novo hade Eli Lilly en väldigt fin kursutveckling i fjol, då de också steg på grund av deras viktminskningsmediciner. De har även gått starkt under längre tid. När bolaget rapporterar får vi veta om de lyckas skala upp produktionen för att möta efterfrågan, och om de bedömer att marknaden kommer vara stor nog för båda jättarna framgent.

Visar inköpschefsindex samma styrka som arbetsmarknaden?



Efter fredagens starka sysselsättningsrapport i USA, där 353.000 nya jobb skapades i januari, blir veckans inköpschefsindex för tjänstesektorn intressant. Styrkan i den amerikanska ekonomin fortsätter överträffa marknadens förväntningar och recessionsriskerna minskar. Givet fredagens marknadsreaktion är stark konjunkturdata återigen positivt för risktillgångar eftersom inflationen fortsätter falla.

Starka rapporter från teknikjättar

Vi lämnar en intensiv vecka bakom oss där teknikjättarna återigen visade upp imponerande tillväxtsiffror, Riksbanken gjorde en helomvändning och Fed indikerade att förutsättningarna för en räntesänkning har förbättrats.

Teknikjättarna fortsätter att leverera

Rapportsäsongen kulminerade förra veckan och stort fokus var på amerikanska teknikjättar som stod för merparten av börsuppgången under 2023. Med skyhöga förväntningar har det överlag varit svårt att imponera på marknaden, även om omsättning och resultat slagit förväntningarna. Det fick både Microsoft och Apple uppleva. Rejåla börsuppgångar inför kan till viss del förklara de modesta kursreaktionerna.

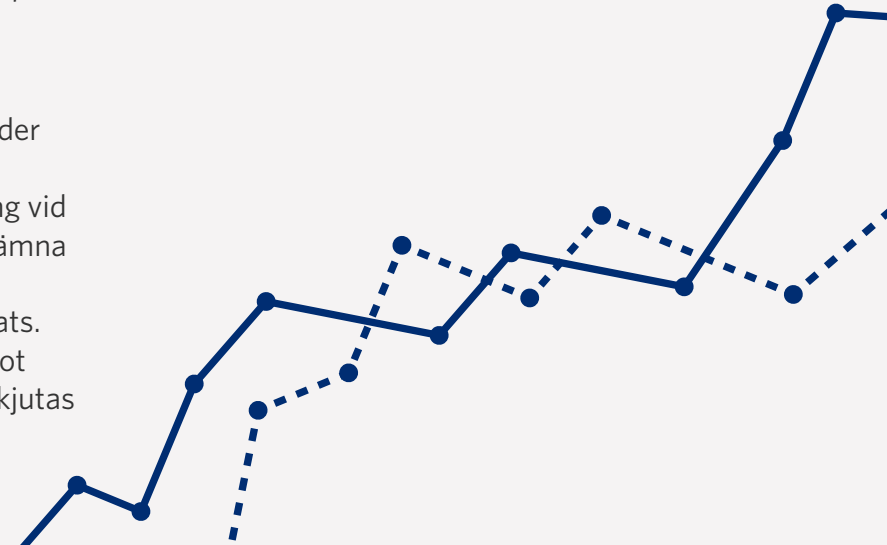
Mer positivt togs Meta emot då de levererade en första utdelning i bolagets historia och köper tillbaka aktier för 50 miljarder dollar. Tidigare kostnadsnedskärningar, bland annat genom stora personalminskningar på 22%, börjar synas i lönsamheten och möjliggör detta. En hel del kostnadsbesparingar syntes även i Amazons rapport. Meta slog förväntningarna på vinst, omsättning och framåtblickande guidning, vilket belönades med en kursuppgång på 20%. Även sektorkollegan Netflix togs tidigare emot positivt, vilket gynnar vår övervikt mot kommunikationstjänstesektorn och USA generellt.

Fortsatt svag Iphoneförsäljning i Kina

Apples intäkter ökade återigen efter att ha minskat fyra kvartal i rad. Även om rapporten var bättre än väntat på i stort sett allt, var Iphoneförsäljningen i Kina fortsatt ett problem. Detta har marknaden under en tid varit oroad för och en försvagning låg i korten. Uppenbart är att efterfrågan i den kinesiska ekonomin fortsatt är dämpad.

Riksbanken gör en helomvändning

Mitt i rapportsäsongen valde Riksbanken lite överraskande att öppna upp för räntesänkningar under första halvåret i år. Det ska jämföras med deras novemberprognos som indikerade en första sänkning vid årsskiftet 2025/2026. I veckan valde även Fed att lämna styrräntan oförändrad och konstaterade att förutsättningarna för att nå inflationsmålet förbättrats. Fredagens starka sysselsättningsrapport fick däremot förväntningarna på deras första räntesänkning att skjutas fram i tiden något.



Börs- och bolagshändelser

| | RAPPORTER | | | | UTL. RAPPORTER | | ÖVRIGT |
|---------|---|--|--|---|---|--|--|
| MÅNDAG | Nordea Balco | | | | Chemometec Caterpillar Vodafone EL McDonald's Corp Palantir Technologies | | - |
| TISDAG | Alfa Laval Resurs Tethys Oil CTT Nordic Waterproofing Profoto | Nolato Eastnine Boule Diagnostics IPC Lagercrantz | | | Nordic SC Nokian Renkaat Demant Ford Gilead Sciences Eli Lilly Nintendo | Snap Spotify Toyota UBS Amgen WTW MicroStrategy | Stämmor: Nordic Semiconductor Börsstatistik: Norwegian (trafiksiffror för januari) Kapitalmarknadsdag: IPC |
| ONSDAG | Irlab Itab SHB Stillfront Cellavision Hoist | Kindred Lindab Assa Abloy Bilia Byggfakta Concentric | Securitas Addtech AAK Fabega Haki Safety Heba | Norion Bank Solid Försäkring | Telenor Fortum Carlsberg PayPal Holdings Lundbeck Uber Technologies Rockwool | Sanoma Spar Nord Bank Storebrand ARM Holdings Alibaba Softbank Walt Disney | Börsstatistik: Clas Ohlson (försäljningssiffror för januari) Kapitalmarknadsdag: Equinor |
| TORSDAG | Ambea G5 Entertainment Green Landscaping Pandex Coor Knowit Qliro | Boliden Astra Zeneca Attendo Bioarctic Boozt Humana Mycronic | Orexo Wästbygg Wallenstam Active Biotech Bactiguard Bufab Bulten | Ework Fastpartner Fingerprint Cards Systems New Wave Powercell Xano | Aker Solutions DNO REC Silicon Sparebank 1 SR-Bank Pinterest Alm Brand Illumina | D/S Norden Fiskars Neste Philip Morris Int. Cloudflare XXL Take-Two IS | - |
| FREDAG | Hexatronic Sweco Saab Scandi Standard Skanska Medicover | Thule Volati Balder Sdiptech Episurf Medical Troax | Ascelia Pharma Bergman & Beving Catella Christian Berner Dedicare Image Systems | Medcap Moment Group Nilörn NP3 Projektengagemang Traction | PepsiCo Coloplast Yara DFDS Entra Kemira | | - |

UTVECKLING

Aktiemarknad

Amerikanska börser uppvisar styrka där en stark dollar även bidrar till utvecklingen för oss svenska investerare

| Lokal valuta (%) | 5 dag | 1 mån | 3 mån | 6 mån | 1 år | 2024 |
|-------------------------------------|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Utvecklade marknader | 1 | 3 | 14 | 9 | 17 | 3 |
| USA (S&PCOMP) | 1 | 5 | 15 | 11 | 21 | 4 |
| USA (Nasdaq) | 1 | 6 | 18 | 12 | 29 | 4 |
| Europa (STOXX 600) | 0 | 1 | 9 | 6 | 9 | 1 |
| Sverige (SIXRX) | 0 | -1 | 14 | 8 | 4 | -1 |
| Tyskland (DAX) | 0 | 1 | 12 | 6 | 9 | 1 |
| Frankrike (CAC40) | -1 | 1 | 8 | 4 | 9 | 1 |
| Storbritannien (FTSE100) | 0 | -1 | 3 | 2 | 1 | -1 |
| Japan (TOPIX) | 2 | 7 | 10 | 12 | 33 | 7 |
| Tillväxtmarknader | 0 | -3 | 7 | -2 | -3 | -3 |
| Hongkong (Hang Seng) | -3 | -7 | -10 | -19 | -27 | -9 |
| Shanghai (CSI 300) | -5 | -6 | -10 | -20 | -22 | -7 |
| Indien (Sensex) | 2 | 0 | 13 | 10 | 22 | 0 |
| Ryssland (RTS\$) | 1 | 4 | 6 | 10 | 19 | 4 |
| Brasilien (Bovespa) | -1 | -4 | 11 | 5 | 15 | -5 |
| Världen (USD) | 1 | 3 | 13 | 8 | 14 | 2 |
| Globala sektorer (MSCI, USD) | | | | | | |
| IT | 1 | 9 | 20 | 17 | 39 | 6 |
| Industri | 2 | 3 | 15 | 7 | 17 | 2 |
| Kommunikationstjänster | 1 | 9 | 17 | 14 | 25 | 8 |
| Kraftförsörjning | 0 | -3 | 4 | -1 | -2 | -2 |
| Material | 0 | -4 | 6 | 0 | -2 | -4 |
| Dagligvaror | 1 | 1 | 5 | -1 | 3 | 2 |
| Sällanköpsvaror | 3 | 2 | 11 | 4 | 11 | 1 |
| Fastigheter | 0 | -4 | 11 | 2 | -5 | -4 |
| Hälsovård | 1 | 2 | 10 | 6 | 8 | 3 |
| Bank och Finans | 1 | 2 | 13 | 10 | 10 | 2 |
| Energi | 0 | -1 | -3 | 3 | 6 | 0 |

All indexutveckling är inklusive utdelningar

| SEK (%) | 5 dag | 1 mån | 3 mån | 6 mån | 1 år | 2024 |
|--------------------------------|----------|----------|----------|-----------|-----------|----------|
| Utvecklade marknader | 2 | 6 | 8 | 7 | 18 | 7 |
| USA (S&PCOMP) | 2 | 8 | 9 | 8 | 23 | 8 |
| USA (Nasdaq) | 2 | 9 | 11 | 10 | 31 | 8 |
| Europa (STOXX 600) | 0 | 3 | 5 | 2 | 9 | 3 |
| Sverige (SIXRX) | 0 | -1 | 14 | 8 | 4 | -1 |
| Tyskland (DAX) | 0 | 2 | 7 | 2 | 9 | 3 |
| Frankrike (CAC40) | -1 | 2 | 3 | 1 | 10 | 3 |
| Storbritannien (FTSE100) | 0 | 2 | 1 | 0 | 6 | 2 |
| Japan (TOPIX) | 2 | 6 | 5 | 5 | 17 | 6 |
| Tillväxtmarknader | 1 | 0 | 0 | -5 | -1 | 0 |
| Hongkong (Hang Seng) | -2 | -5 | -15 | -22 | -25 | -5 |
| Shanghai (CSI 300) | -4 | -4 | -14 | -21 | -26 | -5 |
| Indien (Sensex) | 3 | 4 | 6 | 7 | 23 | 4 |
| Ryssland (RTS\$) | 1 | 7 | 0 | 8 | 21 | 8 |
| Brasilien (Bovespa) | -2 | -3 | 4 | 0 | 18 | -4 |
| Världen | 1 | 6 | 7 | 5 | 16 | 6 |
| Globala sektorer (MSCI) | | | | | | |
| IT | 1 | 11 | 14 | 14 | 40 | 10 |
| Industri | 2 | 4 | 9 | 4 | 16 | 5 |
| Kommunikationstjänster | 2 | 11 | 11 | 11 | 26 | 12 |
| Kraftförsörjning | 1 | -1 | -2 | -4 | -1 | 1 |
| Material | 1 | -2 | 1 | -3 | -2 | -2 |
| Dagligvaror | 2 | 4 | 0 | -3 | 4 | 5 |
| Sällanköpsvaror | 3 | 4 | 5 | 1 | 11 | 4 |
| Fastigheter | 0 | -2 | 5 | -1 | -5 | -1 |
| Hälsovård | 2 | 4 | 5 | 3 | 9 | 7 |
| Bank och Finans | 1 | 4 | 8 | 7 | 10 | 5 |
| Energi | 0 | 2 | -7 | 0 | 7 | 3 |

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 | 2,43 | 2,48 | 2,29 | 3,43 | 3,35 | 2,33 | 2,32 |
| Sverige 5 år | 2,18 | 2,26 | 2,04 | 2,89 | 2,71 | 1,95 | 2,02 |
| Sverige 10 år | 2,22 | 2,33 | 2,09 | 2,89 | 2,57 | 1,87 | 2,07 |
| USA 2 år | 4,41 | 4,45 | 4,40 | 5,00 | 4,99 | 4,10 | 4,34 |
| USA 5 år | 4,00 | 4,05 | 3,91 | 4,65 | 4,24 | 3,49 | 3,86 |
| USA 10 år | 4,03 | 4,15 | 3,94 | 4,67 | 4,07 | 3,40 | 3,87 |
| EMU 2 år | 2,65 | 2,91 | 2,73 | 3,17 | 3,06 | 2,50 | 2,68 |
| EMU 5 år | 2,16 | 2,20 | 1,99 | 2,59 | 2,57 | 2,07 | 1,94 |
| EMU 10 år | 2,20 | 2,27 | 2,07 | 2,67 | 2,51 | 2,03 | 2,00 |
| Japan 10 år | 0,66 | 0,69 | 0,62 | 0,91 | 0,62 | 0,50 | 0,62 |

| Kreditspreadar (räntepunkter) | Spread | 1-årsnitt | 3-årsnitt | 5-årsnitt | 10-årsnitt |
|------------------------------------|--------|-----------|-----------|-----------|------------|
| USA Investment Grade | 102 | 127 | 121 | 128 | 131 |
| Eurozonen Investment Grade | 130 | 153 | 138 | 132 | 122 |
| Tillväxtmarknader Investment Grade | 109 | 141 | 154 | 161 | 160 |
| USA High Yield | 344 | 431 | 429 | 460 | 461 |
| Eurozonen High Yield | 449 | 515 | 530 | 556 | 529 |
| Tillväxtmarknader High Yield | 560 | 918 | 1 325 | 1 159 | 951 |

| 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 | 4,05 |

Det var stora rörelser på räntemarknaden efter den starka sysselsättningsrapporten i USA

Valutor

| Valutor (%) | Kurs | 5 dag | 1 mån | 3 mån | 6 mån | 1 år | 2024 |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|------|------|
| Dollarindex | 103,9 | 0,5 | 1,7 | -2,1 | 1,3 | 2,1 | 2,6 |
| EURUSD | 1,08 | -0,6 | -1,3 | 1,7 | -1,1 | -1,3 | -2,2 |
| USDSEK | 10,49 | 0,5 | 2,8 | -5,8 | -2,4 | 1,6 | 4,0 |
| EURSEK | 11,33 | 0,0 | 1,5 | -4,2 | -3,5 | 0,3 | 1,7 |
| GBPSEK | 13,27 | 0,0 | 3,1 | -2,1 | -2,6 | 4,6 | 3,3 |
| DKKSEK | 1,52 | -0,2 | 1,6 | -4,2 | -3,2 | -0,6 | 2,2 |
| NOKSEK | 1,00 | -0,3 | 0,3 | -0,5 | -4,3 | -4,5 | 1,5 |
| USDJPY | 148,3 | 0,1 | 4,5 | -1,5 | 3,4 | 15,5 | 5,2 |
| USDCNY | 7,18 | 0,0 | 0,7 | -1,9 | 0,0 | 6,8 | 1,2 |

| Råvaror (%) | Kurs | 5 dag | 1 mån | 3 mån | 6 mån | 1 år | 2024 |
|--------------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
| Råvaruindex | 307,4 | -2,0 | 2,4 | -3,8 | -0,5 | 3,9 | 2,0 |
| Olja (Brent) | 81,5 | -0,6 | 6,9 | -6,3 | -2,1 | -0,9 | 4,9 |
| Olja (WTI) | 74,4 | -5,2 | 5,3 | -10,5 | -6,5 | -2,0 | 3,4 |
| Koppar | 8 482,0 | -0,7 | -0,7 | 4,2 | -0,3 | -6,3 | -0,9 |
| Zink | 2 451,0 | -4,9 | -6,5 | -1,1 | -1,3 | -27,5 | -7,8 |
| Guld | 2 035,4 | 0,9 | -1,5 | 2,6 | 5,2 | 5,8 | -1,5 |

Disclaimer

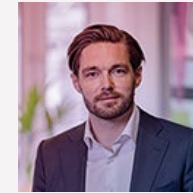
Denna analys är framtagen av Söderberg & Partners Wealth Management AB, org. nr 556674-7456 (nedan "Söderberg & Partners" och/eller "Bolaget"). Bolaget är ett värdepappersinstitut och har tillstånd att som sidotjänst utarbeta och sprida investerings- och finansanalyser samt andra former av allmänna rekommendationer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

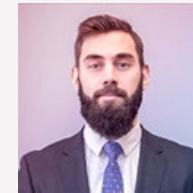
Söderberg & Partners hantering av intressekonflikter inom investeringsrekommendationer är central och Bolaget har antagit interna riktlinjer för att säkerställa integritet för analytiker samt för att identifiera, eliminera, undvika, hantera och/eller offentliggöra faktiska eller potentiella intressekonflikter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



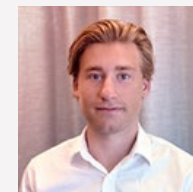
Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Gustav Zetterquist

STUDENTANALYTIKER