


VECKOANALYSEN 19 FEBRUARI - 23 FEBRUARI

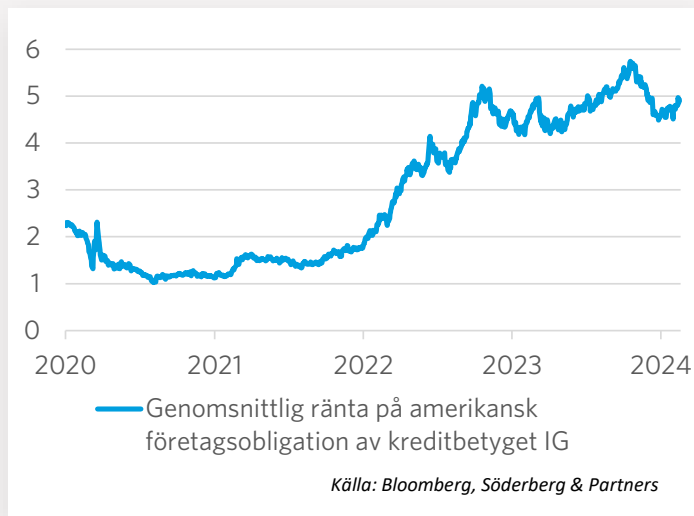
Hoppet är inte ute för Guldlock!

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/>



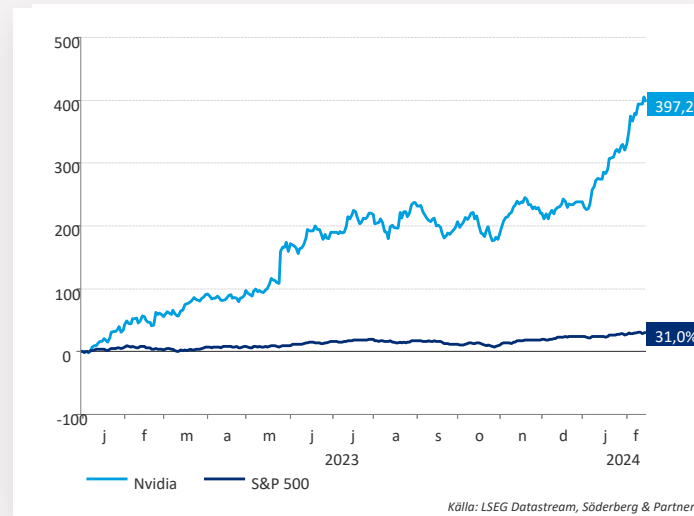
Det viktigaste för börsen just nu:

Är räntor på väg upp igen?



I slutet av förra året föll räntor snabbt och brett i såväl USA som Sverige. Sedan början av året har dock fraktpriser stigit och indikationer på amerikansk inflation har inte fallit så snabbt som många trott. Följden har blivit stigande räntor. Än så länge har avtrycken på aktiemarknaden varit begränsade, men det kan ändras om räntor fortsätter stiga. När vi, historiskt sett, legat på de räntenivåer som vi ser nu så har obligationer haft ungefär samma avkastning som aktier. Vi tycker därför det finns värde i att äga obligationer.

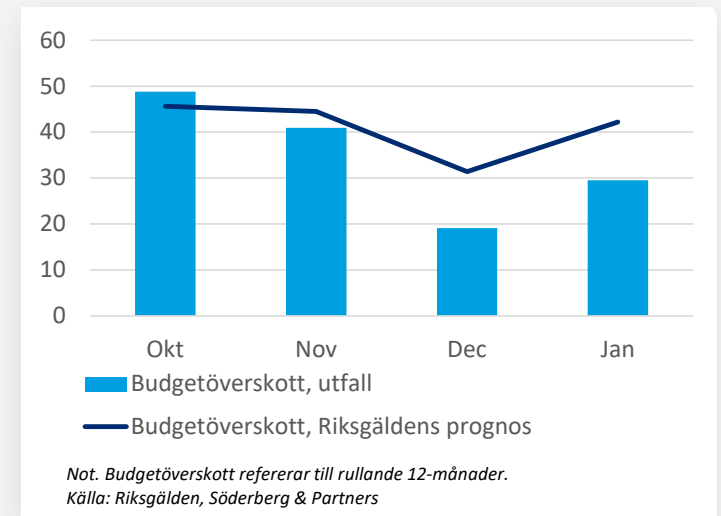
Fortsätter kursraketen Nvidia leverera?



På onsdag rapporterar det senaste årets kanske mest omtalade bolag, Nvidia. Just nu ligger de genomsnittliga estimaten på att vinsten blir 4,56 dollar per aktie, vilket vore en ökning med strax över 418 procent jämfört med året innan. Denna alldeles enorma förväntade vinsttillväxt är förklaringen till aktiens prestation det senaste året, men innebär också att fallhöjden är stor.

Onsdag

Har svag ekonomi börjat påverka svenska statsfinanser?



De senaste månaderna har en svag ekonomi bidragit till att skatteinkomsterna blivit lägre än vad Riksgälden räknat med. Det har medfört ett lägre överskott i statsfinanserna. På torsdag publicerar Riksgälden nya prognoser på hur mycket de behöver låna. Om de ökar sin upplåning, genom att ge ut mer statsobligationer, kan det göra att portföljer med statsobligationer ser lägre avkastning än vad som annars varit fallet.

Torsdag

Hoppet är inte ute för Guldlock!

Amerikansk KPI-inflation var högre än väntat. Den viktigaste inflationssiffran för amerikansk del (PCE-deflatoren) kommer dock först i slutet av denna månad.

Amerikansk inflation högre än väntat

I sagan om Guldlock och de tre björnarna smakade Guldlock på skålar med gröt och fann att hon föredrog gröt som var varken för kall eller för varm utan hade den rätta temperaturen. Av denna anledning brukar ett scenario, där ekonomin är ljummen och bra men saknar heta element som driver upp inflationen, kallas för ett "Guldlockscenario". De senaste månaderna har allt fler analytiker av den amerikanska ekonomin sagt att de tror på ett Guldlockscenario. Centralbanken har ju fått inflationen att falla samtidigt som ekonomin går bra.

Förra veckan blev dock ett bakslag de som hoppats på Guldlockscenario. Amerikansk inflation, *mätt som KPI*, visade sig bli högre än analytiker hade prognosticerat samtidigt som detaljhandelsförsäljningen blev lägre. Det inflationsmått som är viktigast för den amerikanska centralbanken Fed är dock den som kallas "PCE deflatoren", vilken kommer senare denna månad. De senaste månaderna har avvikelserna varit stor mellan dessa olika inflationsmått, varför PCE-deflatoren inte nödvändigtvis behöver bli så hög. Samtidigt har den amerikanska ekonomin visat sig vara motståndskraftig med en stark arbetsmarknad. Således ska man inte dra alltför långtgående slutsatser av en enskild detaljhandels-siffra. Vi ser således fortsatt potential för amerikansk börs. Hoppet är således inte ute för ett Guldlockscenario!

Svensk inflation någorlunda i linje med Riksbankens prognos

Idag publicerades svensk inflation för januari. Huvudsiffran, d.v.s. inflationen inklusive energi blev 3,3 procent, något *högre* än såväl Riksbankens prognos (3,2 procent) som analytikers prognos (3,1 procent). Exkluderas energi blev inflationen 4,4 procent, vilket var i linje med analytikers förväntan men något *lägre* än Riksbankens prognos (4,5 procent).

Efter Riksbankens penningpolitiska möte i januari signalerade Riksbanken att en första styrräntesänkning kan komma redan under första halvåret i år. Vi är av uppfattningen att dagens siffra inte omkullkastar Riksbankens planer. Riksbanken hinner dock få ytterligare ett inflationsutfall innan nästa räntebesked. Förutsatt att inget dramatiskt händer då räknar vi med att Riksbanken, vid nästa penningpolitiska möte, kommer återupprepa att sannolikheten är hög för en första sänkning redan under första halvåret i år.



Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER			UTL. RAPPORTER		ÖVRIGT
MÅNDAG	OEM			-		Börs: USA- och Torontobörserna stängda
TISDAG	Truecaller Pierce Nobia VBG Bico Isofol Medical	Lucara Diamond Pierce		Bakkafrost Barclays Walmart Medtronic The Home Depot Palo Alto Networks	Teladoc Health	Stämmor: Norrhydro Kapitalmarknadsdag: New Wave
ONSDAG	Calliditas Nyfosa Synsam Corem Property Engcon Ovzon	OX2 Immunovia Better Collective Garo Genova Property Havsfrun	Lundin Mining Oscar Properties	AGF Chr Hansen FLSmidth Jeudan NKT HSBC Nvidia	Etsy Jackson Financial Lucid Group Rivian Automotive	Kapitalmarknadsdag: Tobii Dynavox Exklusive utdelning: Cibus (0:08 EUR)
TORSDAG	Cantargia Elon Ferronordic Viaplay Arla Plast BTS Catena	Cint Sensys Gatso Bure Egetis Therapeutics Elos Medtech Lundbergs Lundin Gold	Sagax Wise Group Vivesto	ISS Zwipe Mercedes-Benz Fiverr International Keurig Dr Pepper Moderna Newmont	Block Intuit	-
FREDAG	Cavotec Björn Borg Synact Pharma Raysearch FM Mattsson Norva 24	Abliva Infrea Stendörren		Berkshire Hathaway		-

Makrohändelser

MÅNDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Sverige: KPIF jan (Y/Y) kl 8.00	2,3%	3,3%*
Sverige: KPIF ex energi jan (Y/Y) kl 8.00	5,3%	4,4%*
Sverige: KPI jan (Y/Y) kl 8.00	4,4%	5,4%*
Kanada: PPI jan (M/M) kl 14.30	-1,5%	0,3%
*Utfall		

TISDAG

Sverige: kapacitetsutnyttjande Q4 (Q/Q) kl 8.00	-0,5%	0,2%
EMU: byggproduktion dec (Y/Y) kl 11.00	-2,2%	-2,3%
Kanada: inflation jan (Y/Y) kl 14.30	3,4%	3,2%

ONSDAG

USA: Fed - Protokoll från policymötet 31/1 kl 20.00	-	-
---	---	---

TORSDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Japan: PMI tillverkningssektorn feb (prel) kl 1.30	48,0	48,4
Sverige: Riksgälden - Statsupplåningsrapport kl 9.30	-	-
Tyskland: PMI tillverkningssektorn feb (prel) kl 9.30	45,5	46,1
Tyskland: PMI tjänstesektorn feb (prel) kl 9.30	47,7	48,0
EMU: PMI tillverkningssektorn feb (prel) kl 10.00	46,6	47,1
EMU: PMI tjänstesektorn feb (prel) kl 10.00	48,4	48,7
UK: PMI tillverkningssektorn feb (prel) kl 10.30	47,0	47,1
UK: PMI tjänstesektorn feb (prel) kl 10.30	54,3	54,4
EMU: inflation jan (Y/Y) kl 11.00	2,9%	2,8%
EMU: kärninflation jan (Y/Y) kl 11.00	3,4%	3,3%
USA: PMI tillverkningssektorn feb (prel) kl 15.45	50,7	50,2
USA: PMI tillverkningssektorn feb (prel) kl 15.45	52,5	52,0

FREDAG

Tyskland: BNP Q4 (Q/Q) kl 8.00	0,0%	-0,3%
Tyskland: affärsklimatindex feb kl 10.00	85,2	85,5

UTVECKLING

Aktiemarknad

Stark start på året för amerikanska aktier.

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Utvecklade marknader	0	5	11	13	20	4
USA (S&PCOMP)	0	5	11	15	24	5
USA (Nasdaq)	-1	6	12	18	34	5
Europa (STOXX 600)	1	4	9	9	9	3
Sverige (SIXRX)	2	4	12	12	8	1
Tyskland (DAX)	1	3	8	8	10	2
Frankrike (CAC40)	2	5	9	7	9	3
Storbritannien (FTSE100)	2	2	5	6	0	0
Japan (TOPIX)	3	5	11	17	34	11
Tillväxtmarknader	2	4	4	5	4	-1
Hongkong (Hang Seng)	4	3	-8	-10	-19	-4
Shanghai (CSI 300)	0	2	-6	-12	-16	-2
Indien (Sensex)	1	-1	10	11	20	0
Ryssland (RTS\$)	-1	-3	0	12	31	3
Brasilien (Bovespa)	1	0	3	11	17	-4
Världen (USD)	0	4	10	12	18	3
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	-2	7	13	24	43	8
Industri	1	5	13	13	20	4
Kommunikationstjänster	-1	6	11	17	32	8
Kraftförsörjning	1	-3	1	1	-1	-3
Material	2	1	4	5	1	-3
Dagligvaror	0	1	4	1	3	1
Sällanköpsvaror	1	6	9	9	17	4
Fastigheter	0	1	4	1	3	1
Hälsovård	0	-2	6	7	-1	-4
Bank och Finans	1	3	12	8	11	6
Energi	2	5	12	15	12	4

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Utvecklade marknader	0	5	10	9	20	8
USA (S&PCOMP)	0	6	10	10	24	9
USA (Nasdaq)	-1	6	11	13	34	9
Europa (STOXX 600)	1	3	7	3	10	4
Sverige (SIXRX)	2	4	12	12	8	1
Tyskland (DAX)	1	3	6	3	11	3
Frankrike (CAC40)	1	4	6	2	10	4
Storbritannien (FTSE100)	2	2	5	1	5	2
Japan (TOPIX)	2	3	10	9	20	8
Tillväxtmarknader	2	4	3	1	4	3
Hongkong (Hang Seng)	4	3	-9	-13	-19	-1
Shanghai (CSI 300)	0	2	-6	-14	-20	0
Indien (Sensex)	1	0	9	7	19	4
Ryssland (RTS\$)	-1	-3	-1	8	31	7
Brasilien (Bovespa)	1	-1	0	7	24	-3
Världen	0	5	9	8	18	7
Globala sektorer (MSCI)						
IT	-2	8	12	19	42	11
Industri	1	5	12	8	18	7
Kommunikationstjänster	-1	7	9	12	31	11
Kraftförsörjning	1	-3	0	-3	-1	-1
Material	2	1	3	1	1	-1
Dagligvaror	0	1	3	-4	3	4
Sällanköpsvaror	0	6	8	5	16	6
Fastigheter	0	1	3	-4	3	4
Hälsovård	0	-2	5	2	-2	-1
Bank och Finans	1	3	11	3	12	9
Energi	2	5	11	10	12	7

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	2,71	2,65	2,35	3,39	3,51	2,83	2,32
Sverige 5 år	2,43	2,40	2,11	2,73	2,96	2,46	2,02
Sverige 10 år	2,48	2,41	2,18	2,70	2,82	2,43	2,07
USA 2 år	4,65	4,49	4,30	4,85	5,09	4,66	4,34
USA 5 år	4,29	4,14	3,93	4,44	4,43	4,08	3,86
USA 10 år	4,31	4,19	4,06	4,47	4,28	3,87	3,87
EMU 2 år	2,93	2,82	2,87	3,16	3,13	2,90	2,68
EMU 5 år	2,41	2,35	2,15	2,51	2,66	2,53	1,94
EMU 10 år	2,38	2,35	2,22	2,55	2,62	2,44	2,00
Japan 10 år	0,73	0,72	0,57	0,79	0,62	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	4,08

Året har startat med en rekyl upp i räntor.

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Dollarindex	104,3	0,2	0,9	-0,1	0,8	0,4	2,9
EURUSD	1,08	-0,1	-1,0	-1,0	-1,2	0,9	-2,5
USDSEK	10,45	0,0	0,3	-1,0	-3,9	0,1	3,7
EURSEK	11,26	-0,2	-0,6	-2,0	-5,1	1,0	1,2
GBPSEK	13,16	-0,4	-0,2	0,1	-5,1	4,9	2,4
DKKSEK	1,51	-0,3	-0,6	-1,5	-5,0	1,1	1,8
NOKSEK	0,99	0,6	-0,3	2,0	-3,9	-2,8	1,3
USDJPY	150,2	0,6	2,2	-0,1	3,0	11,9	6,6
USDCNY	7,19	0,0	0,1	-0,8	-1,3	5,0	1,4

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Råvaruindex	313,7	-0,5	3,6	1,8	2,4	6,3	4,1
Olja (Brent)	82,7	1,2	5,6	1,2	-1,0	-2,9	6,5
Olja (WTI)	78,5	1,6	8,0	6,8	-1,2	0,0	9,2
Koppar	8 489,0	3,9	1,6	3,3	3,9	-5,9	-0,8
Zink	2 385,0	3,7	-6,4	-7,4	4,4	-20,6	-10,3
Guld	2 010,1	-0,6	-1,3	1,4	5,6	9,7	-2,7

Allokeringsindikator

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

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)

Disclaimer

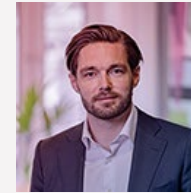
Denna analys är framtagen av Söderberg & Partners Wealth Management AB, org. nr 556674-7456 (nedan "Söderberg & Partners" och/eller "Bolaget"). Bolaget är ett värdepappersinstitut och har tillstånd att som sidotjänst utarbeta och sprida investerings- och finansanalyser samt andra former av allmänna rekommendationer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

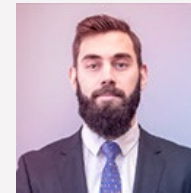
Söderberg & Partners hantering av intressekonflikter inom investeringsrekommendationer är central och Bolaget har antagit interna riktlinjer för att säkerställa integritet för analytiker samt för att identifiera, eliminera, undvika, hantera och/eller offentliggöra faktiska eller potentiella intressekonflikter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



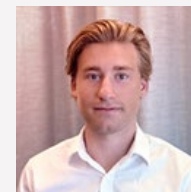
Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Gustav Zetterquist

STUDENTANALYTIKER