

VECKOANALYSEN 20 MAJ - 24 MAJ

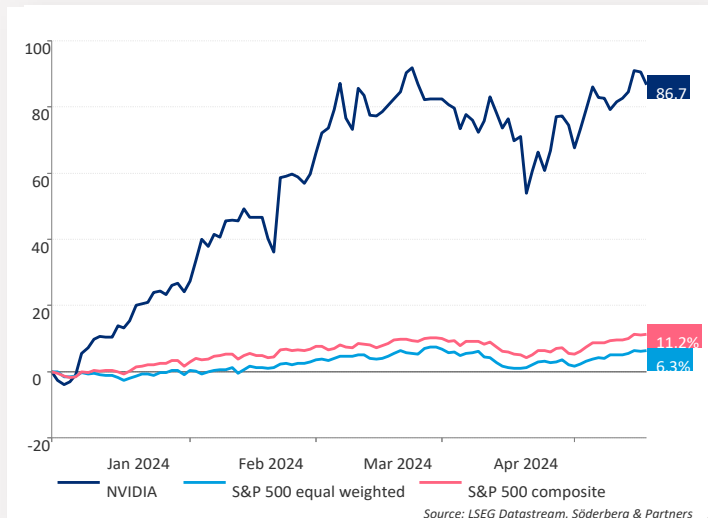
# Inflationslättning gav marknaden skjuts

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:

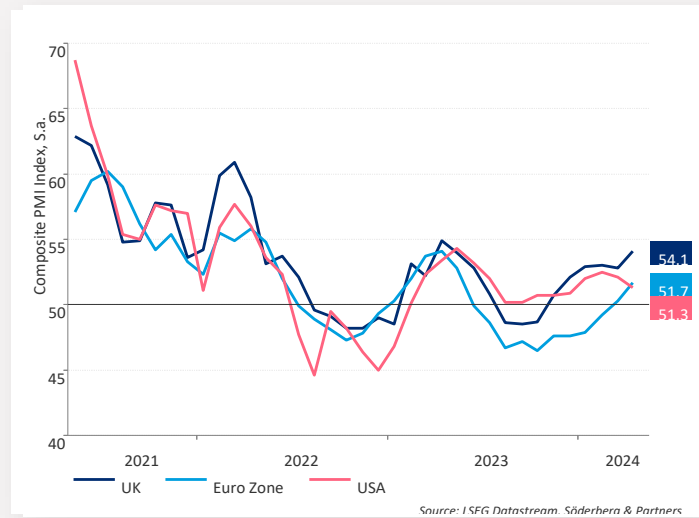
## Krossar Nvidia prognosen igen?



Att Nvidia är årets lysande stjärna är inget nytt. Medan S&P 500 har stigit med 11 procent har Nvidia stigit med ca 87 procent i år. På ons. släpps bolagets kvartalsrapport som slutar i april. Förväntningarna är att vinsten per aktie (EPS) stiger till \$5,17, vilket kan jämföras mot \$0,88 för samma period ifjol och \$4,91 för kvartalet som slutade i januari. Vi är positiva till IT-sektorn där Nvidia är det tredje största bolaget i världen.

Onsdag

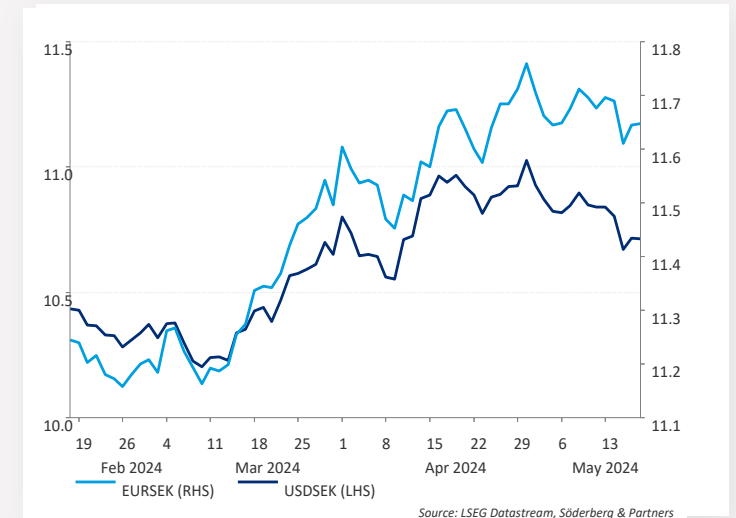
## Preliminär PMI - Upp till bevis



Förutsättningarna i Europa börjar ljusna. Inflationen har dämpats och ECB signalerar sänkt ränta i juni. Därtill har eurozonens inköpschefer blivit optimistiska och ett sammanvägt PMI är åter i tillväxtzonen. I USA tycks dock konjunkturen tappa fart. Ett sammanvägt PMI är ännu över 50 men styrkan har avtagit. Att USA:s konjunktur fortsätter tuffa på är bra för börsen, givet osäkerheten kring omvärldens ränteutveckling.

Torsdag

## Starkare krona efter USA-data



Det blev stora marknadsrörelser på USA:s KPI (se Marknadskommentaren). Marknadsaktörer har tidigare lyft fram att kronan påverkats av omvärldsfaktorer, såsom en stark amerikansk ekonomi och en trög inflationsnedgång i USA. Att kronan påverkas av USA fick vi bevis på i förra veckan. Dollarn försvagades efter KPI-siffran och risksentimentet var positivt. I denna miljö stärktes kronan mot flera valutor.

n/a

# Inflationslättnad gav marknaden skjuts

Data fortsätter ge stöd till vår marknadssyn om att räntorna gradvis ska falla och börser stärkas. I förra veckan publicerades amerikansk KPI och svag detaljhandel, vilket åter fick liv i förväntningarna på att Fed ska sänka räntan i år.

## Äntligen fortsatte inflationsresan söderut

Svensk inflationstakt var 2,3 procent i april och rensat för energipriserna var årstakten oförändrad på 2,9 procent. Utfallet var lägre än marknadens och Riksbankens prognos.

I Riksbankens protokoll, som tolkades aningen mjukt, konstaterade ett antal ledamöter att enskilda inflationsutfall inte ska övertolkas. Några ledamöter resonerade även kring en inflationstakt under 2 procent och riksbankschefen sade att det finns en risk att man underskattar detta. Innan nästa räntebesked släpps ytterligare ett KPIF-utfall. I juni väntas Riksbanken revidera ned räntebanan men lämna räntan oförändrad. Vår svenska position i S&P:s Ränteportfölj är sedan en tid tillbaka positionerad för att marknadsräntor ska falla och vi är fortsatt bekväma med exponeringen.

Amerikansk KPI var i linje med förväntningarna i april. Inflationstakten (3,4 procent) föll dock från marsutfallet, vilket även den underliggande inflationstakten gjorde. Att USA:s inflation backade togs väl emot av marknaden eftersom nedgången tidigare avstannat. Som lök på laxen var

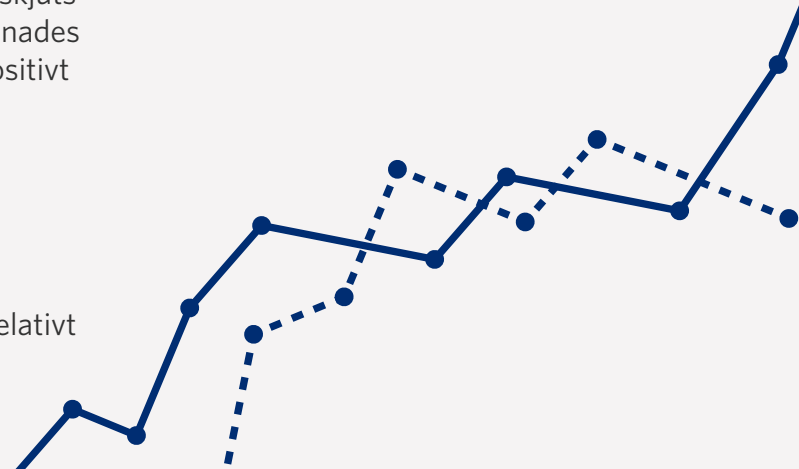
detaljhandelsförsäljningen i USA svagare än väntat.

## En vecka som föll portföljerna i smaken

Det amerikanska inflationsutfallet fick riskaptiten att stiga på marknaden. US-dollar försvagades och amerikanska räntor föll kraftigt. Räntesänkningar från Fed i år är åter i spel efter att ha ifrågasatts för bara för någon vecka sedan. Nästa signal kring hur centralbanken tänker kring sänkt ränta kan komma i protokollet som publiceras på onsdag.

I spåren av inflationssiffran fick USA-börser ytterligare skjuts och S&P 500 nådde en ny toppnotering. Inte minst gynnades amerikanska småbolag och techaktier, som vi har en positiv syn på. Under veckan har Stockholmsbörsen dessutom fortsatt att leverera.

Sammantaget har marknadsrörelserna passat våra förvaltade och rekommenderade portföljer där både amerikanska och nordiska aktier överviktas. Även vår småbolagsexponering har bidragit och väntas gynnas relativt sett mer av kommande räntesänkningar.



# Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	-	Ryanair Palo Alto Networks Zoom	-
TISDAG	Cantargia Creaspac Better Collective	XPeng	Stämmor: Xspray Kapitalmarknadsdag: Embellence, Astra Zeneca, Munters Exklusive utdelning: Profoto (3:75 SEK)
ONSDAG	Norva 24 Strax Tradedoubler	Selvaag Bolig Golden Ocean Nvidia Snowflake Synopsis	Stämmor: Sedana Medical, Bioarctic, Norva 24, Raysearch, Tradedoubler Kapitalmarknadsdag: JM Exklusive utdelning: Autoliv (0:68 USD)
TORSDAG	Calliditas Embracer Abliva Vivesto	Medtronic Intuit	Exklusive utdelning: Avance Gas (USD 1,16) Kapitalmarknadsdag: Fortnox Stämmor: Cantargia, Millicom, Tobii, Truecaller
FREDAG	-	-	-

# Makrohändelser

## MÅNDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Sverige: riksbankschefen Thedéen håller tal kl 12.00	-	-

## TISDAG

Tyskland: PPI apr (Y/Y) kl 8.00	-2,9%	-2,7%
Sverige: kapacitetsutnyttjande Q1 (Q/Q) kl 8.00	-1,3%	0,2%
Kanada: inflation apr (Y/Y) kl 14.30	2,9%	2,8%

## ONSDAG

Sverige: arbetslöshet apr kl 8.00	9,2%	9,0%
UK: inflation apr (Y/Y) kl 8.00	3,2%	2,1%
USA: protokoll från FOMC-mötet den 1/5 kl 20.00	-	-

## TORSDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Japan: PMI tillverkningssektorn maj (prel) kl 2.30	49,6	50,2
Japan: PMI tjänstesektorn maj (prel) kl 2.30	54,3	53,8
Frankrike: PMI tillverkningssektorn maj (prel) kl 9.15	45,3	45,5
Frankrike: PMI tjänstesektorn maj (prel) kl 9.15	51,3	51,5
Tyskland: PMI tillverkningssektorn maj (prel) kl 9.30	42,5	43,5
Tyskland: PMI tjänstesektorn maj (prel) kl 9.30	53,2	53,5
EMU: PMI tillverkningssektorn maj (prel) kl 10.00	45,7	46,6
EMU: PMI tjänstesektorn maj (prel) kl 10.00	53,3	53,5
UK: PMI tillverkningssektorn maj (prel) kl 10.30	49,1	49,2
UK: PMI tjänstesektorn maj (prel) kl 10.30	55,0	54,8
USA: PMI tillverkningssektorn maj (prel) kl 15.45	50,0	50,1
USA: PMI tjänstesektorn maj (prel) kl 15.45	51,3	51,5
USA: försäljning nya hem apr (M/M) kl 16.00	8,8%	-1,4%

## FREDAG

Japan: inflation apr (Y/Y) kl 1.30	2,7%	2,3%
Tyskland: BNP Q1 (Q/Q) kl 8.00	-0,5%	0,2%
Sverige: PPI apr (Y/Y) kl 8.00	-0,6%	2,1%
UK: detaljhandel apr (M/M) kl 8.00	0,0%	-0,2%
Kanada: detaljhandel mar (M/M) kl 14.30	-0,1%	-0,1%
USA: order varaktiga varor apr (M/M) kl 14.30	2,6%	0,5%

## UTVECKLING

# Aktiemarknad

Börser fortsatte stiga under veckan, dock var uppgången relativt måttlig.

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
<b>Utvecklade marknader</b>	2	6	6	18	26	11
USA (S&PCOMP)	2	6	6	18	30	12
USA (Nasdaq)	2	6	6	19	35	11
Europa (STOXX 600)	1	6	8	17	17	11
Sverige (SIXRX)	0	6	11	23	21	12
Tyskland (DAX)	0	5	9	18	17	12
Frankrike (CAC40)	0	4	7	15	14	10
Storbritannien (FTSE100)	0	8	11	15	14	11
Japan (TOPIX)	1	3	6	16	32	17
<b>Tillväxtmarknader</b>	3	9	9	14	16	8
Hongkong (Hang Seng)	3	21	21	13	4	16
Shanghai (CSI 300)	0	3	10	3	-5	7
Indien (Sensex)	2	2	2	13	22	3
Brasilien (Bovespa)	0	3	0	3	17	-5
<b>Världen (USD)</b>	2	6	7	17	25	10
<b>Globala sektorer (MSCI, USD)</b>						
IT	3	6	6	21	41	15
Industri	0	5	8	21	28	13
Kommunikationstjänster	2	7	10	22	34	18
Kraftförsörjning	1	11	16	17	13	12
Material	1	4	10	14	16	7
Dagligvaror	1	7	6	11	4	8
Sällanköpsvaror	1	4	3	12	20	7
Fastigheter	2	8	4	10	10	0
Hälsovård	2	6	3	14	12	9
Bank och Finans	1	8	9	21	31	14
Energi	0	1	10	13	25	13

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
<b>Utvecklade marknader</b>	0	3	9	19	28	17
USA (S&PCOMP)	0	3	9	20	32	19
USA (Nasdaq)	1	4	9	20	38	18
Europa (STOXX 600)	0	6	12	19	20	17
Sverige (SIXRX)	0	6	11	23	21	12
Tyskland (DAX)	-1	5	13	19	21	17
Frankrike (CAC40)	-1	3	10	17	17	15
Storbritannien (FTSE100)	0	7	15	19	18	17
Japan (TOPIX)	0	0	5	14	19	13
<b>Tillväxtmarknader</b>	1	6	12	16	19	15
Hongkong (Hang Seng)	2	18	24	15	7	23
Shanghai (CSI 300)	-1	1	12	5	-6	12
Indien (Sensex)	1	-1	4	14	23	9
Brasilien (Bovespa)	0	3	-1	0	16	-4
<b>Världen</b>	0	4	9	19	27	17
<b>Globala sektorer (MSCI)</b>						
IT	1	4	9	22	43	21
Industri	-1	2	10	22	29	17
Kommunikationstjänster	1	4	12	24	36	25
Kraftförsörjning	0	9	19	18	15	18
Material	0	2	13	16	17	11
Dagligvaror	0	5	9	12	6	13
Sällanköpsvaror	0	2	5	13	22	12
Fastigheter	1	6	6	12	12	5
Hälsovård	0	4	5	16	14	14
Bank och Finans	0	6	12	23	33	19
Energi	-1	-1	13	14	27	19

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	2,69	2,75	2,84	2,71	3,37	2,88	2,32
Sverige 5 år	2,35	2,39	2,53	2,43	2,72	2,35	2,02
Sverige 10 år	2,34	2,36	2,55	2,48	2,70	2,19	2,07
USA 2 år	4,82	4,86	5,00	4,65	4,91	4,22	4,34
USA 5 år	4,46	4,53	4,62	4,29	4,46	3,60	3,86
USA 10 år	4,43	4,51	4,59	4,31	4,46	3,58	3,87
EMU 2 år	3,14	3,13	3,05	2,93	3,17	2,85	2,68
EMU 5 år	2,59	2,59	2,51	2,41	2,53	2,33	1,94
EMU 10 år	2,50	2,50	2,45	2,38	2,55	2,34	2,00
Japan 10 år	0,94	0,91	0,86	0,73	0,76	0,37	0,62

Styrräntor (%)	Idag
Riksbanken	3,75
FED (USA)	5,50
ECB (Eurozonen)	4,50
BOE (Storbritannien)	5,25
BOJ (Japan)	0,10
BCB (Brasilien)	10,50
BOR (Ryssland)	16,00
RBI (Indien)	6,50
PBOC (Kina)	4,35

Övrigt	Idag
Stibor 3M	3,79

**Amerikanska räntor har kommit ned något jämför med för en månad sedan.**

### Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Dollarindex	104,4	-0,8	-1,4	0,2	0,5	1,5	3,1
EURUSD	1,09	1,0	2,3	1,0	-0,1	0,5	-1,5
USDSEK	10,71	-1,4	-2,6	2,4	1,6	2,3	6,2
EURSEK	11,65	-0,3	-0,4	3,4	1,5	2,8	4,6
GBPSEK	13,60	0,2	-0,7	3,3	3,7	4,2	5,8
DKKSEK	1,56	-0,4	0,2	3,4	1,5	2,8	5,3
NOKSEK	1,00	0,0	0,5	0,9	3,4	3,6	2,3
USDJPY	155,4	-0,3	0,5	3,5	3,9	13,1	10,2
USDCNY	7,22	0,0	-0,2	0,4	-0,3	3,2	1,9

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Råvaruindex	342,5	1,6	0,2	9,2	10,3	18,2	13,6
Olja (Brent)	83,1	-0,7	-6,5	-0,1	3,0	7,9	6,9
Olja (WTI)	80,9	1,3	-3,3	1,5	5,7	11,0	12,5
Koppar	10 668,0	6,6	11,3	25,7	29,0	28,5	24,6
Zink	3 031,0	3,4	6,8	27,1	18,6	20,1	14,0
Guld	2 408,3	2,0	0,8	19,8	21,6	21,6	16,6

**Svenska kronan har stärkts mot dollarn och euron.**

TAKTISK ALLOKERING

# Allokeringsindikator

## AKTIER

### GLOBALA REGIONER

Nordamerika	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/>
Europa	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Asien/Stillahavet*	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Tillväxtmarknader	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>

### GLOBALA SEKTORER

IT	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/>
Industri	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Kommunikationstjänster	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Kraftförsörjning	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Material	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Dagligvaror	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Sällanköpsvaror	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Fastigheter	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Hälsovård	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/>
Bank och Finans	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Energi	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>

\*utvecklade marknader

Föregående betyg (17/1-24)

### TILLGÅNGSSLAG

Nordiska aktier	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/>
Globala aktier	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Räntor	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/>
Alternativa	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>

### RÄNTOR - ALLOKERING

Stat & Bostäder	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Investment Grade	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
High Yield	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/>

### RÄNTOR - EXPONERING

Ränterisk

### VALUTOR

USD  SEK

EUR  SEK

EUR  USD

### ALTERNATIVA

Låg risk  Hög risk



# Disclaimer

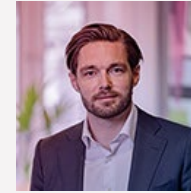
Denna analys är framtagen av Söderberg & Partners Wealth Management AB, org. nr 556674-7456 (nedan "Söderberg & Partners" och/eller "Bolaget"). Bolaget är ett värdepappersinstitut och har tillstånd att som sidotjänst utarbeta och sprida investerings- och finansanalyser samt andra former av allmänna rekommendationer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

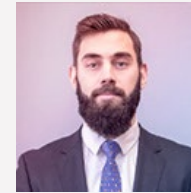
Söderberg & Partners hantering av intressekonflikter inom investeringsrekommendationer är central och Bolaget har antagit interna riktlinjer för att säkerställa integritet för analytiker samt för att identifiera, eliminera, undvika, hantera och/eller offentliggöra faktiska eller potentiella intressekonflikter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



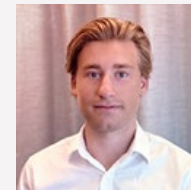
**Cathrine Danin**

INVESTERINGSSTRATEG



**Henrik Erikson**

INVESTERINGSSTRATEG



**Gustav Zetterquist**

STUDENTANALYTIKER