

VECKOANALYSEN 13 MAJ - 17 MAJ

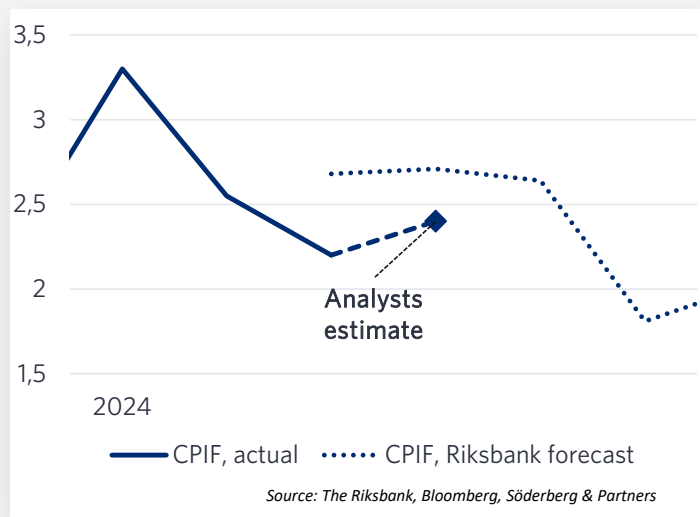
# Riksbanken och Stockholmsbörsen levererar

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:

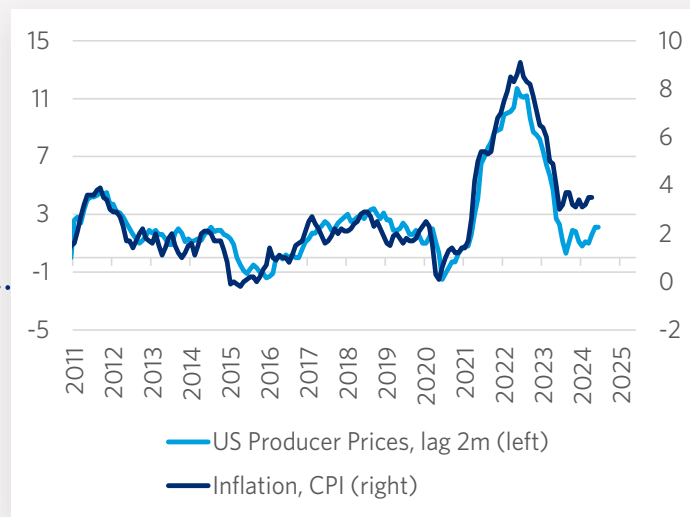
## Inflationen förväntas ligga kvar under Riksbankens prognos



I mars var inflationen klart lägre än Riksbankens prognoser. Förra veckan sänkte Riksbanken styrräntan men indikerade att ränteprognosen inte ändrats mycket då de inte kan dra för stora växlar på ett enda inflationsutfall. I veckan får vi inflationssiffror för april. Analytiker räknar med att inflationen fortfarande ligger 3 tiondelar under Riksbankens prognos. Läs mer i Marknadskommentaren nedan.

Onsdag

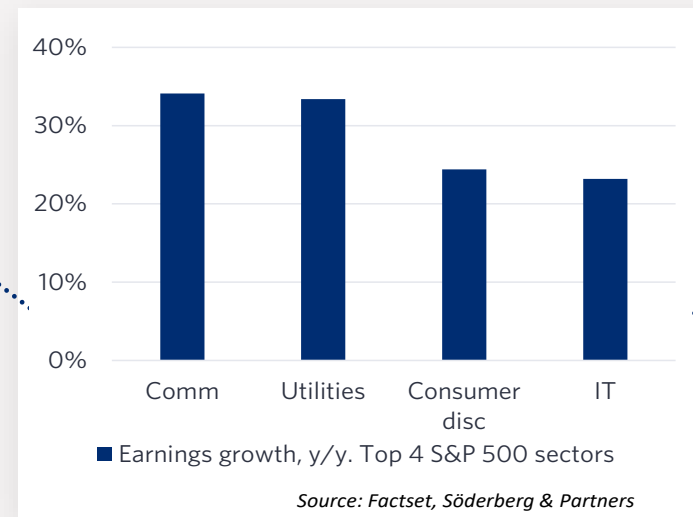
## Viktiga inflationssiffror från USA



Den amerikanska centralbankens inflationsmål är formulerat efter måttet PCE-deflatorn. Vi får inte PCE-deflatorn förrän i slutet av maj. Marknaden kommer därför nagelfara veckans data i form av producentpriser (priser som företagen möter) samt inflationen mätt som KPI för att se vilken vägledning de kan ge om PCE-deflatorn.

Tisdag, Onsdag

## Fortsatt god vinstutveckling, inte minst från IT och kommunikation



Förutsättningarna för en god börsutveckling finns på plats. Störningar som följde av pandemin håller på att försvinna, räntor är på väg att sänkas och konjunkturen är god. Viktigt är att detta nu kan omsättas till en god vinstutveckling. När rapportssäsongen går mot sitt slut kan vi konstatera att bolagen än så länge kan leverera en god vinst. Inte minst har det gällt IT och kommunikation, två av sektorerna vi överviktat.

-

# Riksbanken och Stockholmsbörsen levererar

Maj månad har börjat bra för flertalet tillgångsslag. Amerikanska sektorer såsom kommunikation och IT levererar fina vinster och Stockholmsbörsen får nytt bränsle av att Riksbanken nu tar ledartröjan i räntesänkingsprocessen.

## Riksbanken sänker

Förra veckan sänkte Riksbanken styrräntan från 4,0% till 3,75%. Samtidigt gjorde Riksbanken inget försök att signalera att ränteprognosen skulle sänkas. Enligt Riksbankens senaste ränteprognos från mars ska styrräntan sänkas ytterligare ett par gånger i år för att sedan nå 3% ungefär vid sommaren 2025. Sedan dess har dock inflationen blivit klart lägre än Riksbankens prognoser, vilket skulle kunna motivera än fler sänkningar. Sannolikheten är stor att Riksbanken måste revidera ned sin ränteprognos och leverera fler sänkningar.

I veckan publiceras svensk inflation för april. Ligger inflationen då fortfarande tydligt under Riksbankens prognos kommer det bli allt svårare för Riksbanken att stå emot en nedrevidering av prognoserna.

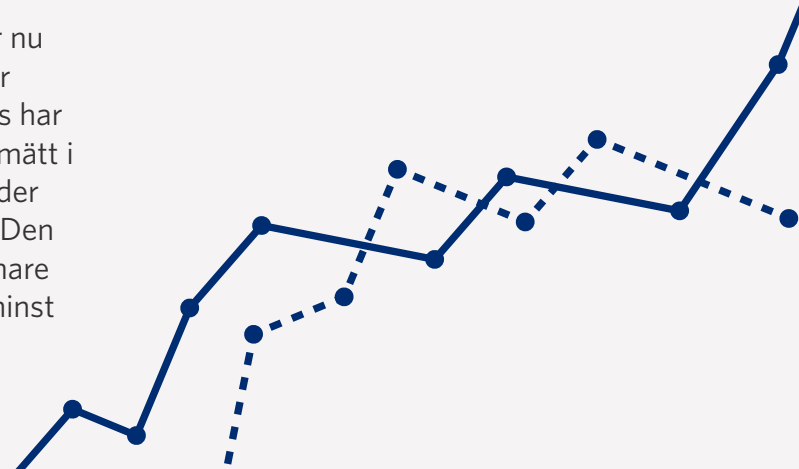
## ECB går mot en sänkning

Förra veckan publicerade ECB protokollet från det senaste penningpolitiska mötet. Från detta protokoll framgick att några medlemmar ville sänka styrräntan omedelbart även

om en konsensus sedan etablerades om att avvakta till juni då mer information fanns tillgänglig. Allt tyder därför på att ECB påbörjar sina sänkningar i juni, om inget dramatiskt händer.

## Vinster och räntor drar åt samma håll

Maj månad har startat bra för de flesta tillgångsslag. När rapportssäsongen börjar gå mot sitt slut kan vi konstatera att den varit tillfredsställande. För amerikansk del har vinsttillväxten varit tvåsiffrig för sektorer såsom kommunikation och IT där vi har en övervikt, och det är nu fler bolag jämfört med ett tio-årigt snitt vars vinster slår estimaten. En god rapportssäsong och sjunkande oljepris har säkert bidragit till att S&P 500 är upp 2% hittills i maj, mätt i svenska kronor. S&P 500 har dock fått se sig slagen under maj av Stockholmsbörsen som hittills stigit med 3,5%! Den räntekänsliga svenska ekonomin bör kunna vara en vinnare när nu allt fler centralbanker går mot sänkningar, inte minst eftersom sänkingsprocessen nu leds av Riksbanken!



# Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	Bure Concejo	-	Stämmor: Calliditas Exklusive utdelning: AAK (3:70 SEK), Gränges (3:00 SEK)
TISDAG	Starbreeze Itab Karnell Orrön Energy Pierce Precise	Nobia Arctic Paper Coinshares C-Rad Ctek Garo	Mysafety Profoto
ONSDAG	Cavotec Eolus Vind Stockwik Africa Oil Bergman & Beving Bong		Salmar Köbenhavns Lufthavne Sony Tencent Bayer Foxconn Vodafone
TORSDAG	Sweco Feronordic Meko Tobii Nibe Addtech Ascelia Pharma	Björn Borg Calliditas Wise Group Xbrane Biopharma	Lerøy Seafood Group Avance Gas Citycon FLSmidth Jeudan Lundbeck Rockwool
FREDAG	Synsam Raysearch Bioarctic Infrea Lagercrantz Mendus	Q-linea	Idex Biometrics Zealand Pharma Walmart Baidu Deere & Co JD.com Applied Materials
			Alibaba The Home Depot
			Cisco The Trade Desk
			TTWO
			Stämmor: Epiroc, Lindab, OX2, Sobi, Stillfront, Viaplay Kapitalmarknadsdag: BHG, Assa Abloy
			Stämmor: Orrön Energy, Paradox, Starbreeze, Tele2, Trianon Kapitalmarknadsdag: Getinge Exklusive utdelning: Epiroc (1:90 SEK), Equinor (USD 0,35 + USD 0,35)
			Exklusive utdelning: DNO (NOK 0,25), Mowi (NOK 1,50), Tele2 (3:45 SEK), TGS (USD 0,14) Kapitalmarknadsdag: Atlas Copco Stämmor: Adevinta (extra) (kl 15.00), Fastator, Humana, MTG, New Wave, Next Biometrics, Nibe, Scandic Hotels, Sinch
			Exklusive utdelning: New Wave (1:75 SEK)

# Makrohändelser

## MÅNDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Indien: inflation apr (Y/Y) kl 14.00	4,85%	4,80%
USA: hushållens inflationsförväntningar apr kl 17.00	3,0%	3,1%

## TISDAG

Tyskland: inflation apr (Y/Y) kl 8.00	2,2%	2,2%
UK: arbetslöshet mar kl 8.00	4,2%	4,3%
Spanien: inflation apr (Y/Y) kl 9.00	3,2%	3,3%
Tyskland: ZEW-index maj kl 11.00	42,9	44,9
EMU: ZEW-index maj kl 11.00	43,9	46,1
USA: PPI apr (Y/Y) kl 14.30	2,1%	2,2%
USA: kärn-PPI apr (Y/Y) kl 14.30	2,4%	2,4%
USA: Fed:s ordförande Powell håller tal kl 16.00	-	-

## ONSDAG

Sverige: KPIF apr (Y/Y) kl 8.00	2,2%	2,4%
Sverige: KPIF ex. energi apr (Y/Y) kl 8.00	2,9%	2,9%
Sverige: KPI apr (Y/Y) kl 8.00	4,1%	4,1%
Sverige: protokoll från penningpolitiska mötet kl 9.30	-	-
EMU: BNP Q1 (Q/Q) kl 11.00	-0,1%	0,3%
USA: kärninflation apr (Y/Y) kl 14.30	3,8%	3,6%
USA: inflation apr (Y/Y) kl 14.30	3,5%	3,4%
USA: detaljhandel apr (M/M) kl 14.30	0,7%	0,4%

## TORSDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Japan: BNP Q1 (Q/Q) (prel) kl 1.50	0,1%	-0,4%
Italien: inflation (Y/Y) apr kl 10.00	1,2%	0,9%
USA: bygglov apr (M/M) (prel) kl 14.30	-3,7%	-0,2%
USA: industriproduktion apr (M/M) kl 15.15	0,4%	0,2%

## FREDAG

Kina: industriproduktion apr (Y/Y) kl 4.00	4,5%	4,6%
Kina: detaljhandel apr (Y/Y) kl 4.00	3,1%	3,8%
Sverige: Riksbankschefen Thedéen håller tal kl 9.00	-	-
EMU: inflation apr (Y/Y) kl 11.00	2,4%	2,4%
EMU: kärninflation apr (Y/Y) kl 11.00	2,9%	2,7%

## UTVECKLING

# Aktiemarknad

Föregående vecka bjöd på en mycket fin börsutveckling för utvecklade marknader.

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
<b>Utvecklade marknader</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>5</b>	<b>19</b>	<b>24</b>	<b>9</b>
USA (S&PCOMP)	2	1	4	19	28	10
USA (Nasdaq)	1	1	2	19	34	9
Europa (STOXX 600)	3	4	9	20	16	11
Sverige (SIXRX)	4	5	13	28	22	12
Tyskland (DAX)	4	4	11	23	18	12
Frankrike (CAC40)	3	3	9	19	15	11
Storbritannien (FTSE100)	3	6	13	17	13	11
Japan (TOPIX)	0	-1	8	18	34	16
<b>Tillväxtmarknader</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>8</b>	<b>14</b>	<b>13</b>	<b>6</b>
Hongkong (Hang Seng)	3	11	21	11	0	12
Shanghai (CSI 300)	2	5	9	2	-6	7
Indien (Sensex)	-1	-3	2	12	19	1
Brasilien (Bovespa)	-1	0	0	6	19	-5
<b>Världen (USD)</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>5</b>	<b>19</b>	<b>22</b>	<b>8</b>
<b>Globala sektorer (MSCI, USD)</b>						
IT	1	0	2	20	40	12
Industri	3	2	10	25	29	13
Kommunikationstjänster	2	2	7	22	35	16
Kraftförsörjning	4	9	16	19	8	11
Material	2	0	11	16	13	6
Dagligvaror	3	5	6	10	3	7
Sällanköpsvaror	0	0	3	14	21	6
Fastigheter	2	1	2	12	6	-2
Hälsovård	2	2	2	14	9	7
Bank och Finans	3	3	10	23	30	12
Energi	2	-2	13	14	23	13

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
<b>Utvecklade marknader</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>9</b>	<b>18</b>	<b>31</b>	<b>17</b>
USA (S&PCOMP)	2	3	8	18	36	19
USA (Nasdaq)	2	3	6	18	42	18
Europa (STOXX 600)	4	5	13	20	21	16
Sverige (SIXRX)	4	5	13	28	22	12
Tyskland (DAX)	5	5	15	24	23	18
Frankrike (CAC40)	4	5	13	19	20	16
Storbritannien (FTSE100)	3	7	16	19	19	17
Japan (TOPIX)	-2	-1	7	14	22	13
<b>Tillväxtmarknader</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>13</b>	<b>14</b>	<b>20</b>	<b>14</b>
Hongkong (Hang Seng)	3	13	26	11	6	21
Shanghai (CSI 300)	2	6	13	3	-4	13
Indien (Sensex)	-1	-2	5	11	24	8
Brasilien (Bovespa)	-2	-1	0	0	21	-3
<b>Världen</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>9</b>	<b>18</b>	<b>30</b>	<b>17</b>
<b>Globala sektorer (MSCI)</b>						
IT	2	1	5	19	47	19
Industri	3	4	13	24	33	19
Kommunikationstjänster	2	3	10	21	42	24
Kraftförsörjning	4	10	20	18	14	18
Material	2	2	15	16	18	11
Dagligvaror	3	6	9	10	8	13
Sällanköpsvaror	0	1	6	13	26	12
Fastigheter	2	2	5	12	10	4
Hälsovård	2	4	5	14	14	14
Bank och Finans	3	4	13	23	36	19
Energi	2	-1	17	14	30	20

All indexutveckling är inklusive utdelningar

Tillväxtorienterade sektorer fortsätter att utvecklas starkt.

## UTVECKLING

# Räntor, valutor & råvaror

Svenska marknadsräntor har fallit den senaste tiden.

### Räntor (aktuella och historiska nivåer)

Nominella räntor	yield %	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Sverige 2 år	2,75	2,81	2,86	2,65	3,51	2,90	2,32
Sverige 5 år	2,39	2,46	2,53	2,40	2,92	2,42	2,02
Sverige 10 år	2,36	2,40	2,53	2,41	2,87	2,32	2,07
USA 2 år	4,86	4,80	5,04	4,49	5,06	3,98	4,34
USA 5 år	4,53	4,50	4,60	4,14	4,66	3,39	3,86
USA 10 år	4,51	4,50	4,55	4,19	4,64	3,44	3,87
EMU 2 år	3,13	3,09	3,05	2,82	3,26	2,71	2,68
EMU 5 år	2,59	2,56	2,48	2,35	2,65	2,23	1,94
EMU 10 år	2,50	2,49	2,41	2,35	2,68	2,29	2,00
Japan 10 år	0,91	0,90	0,77	0,72	0,86	0,42	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	3,80

Riksbanken sänkte styrräntan från 4,0% till 3,75%.

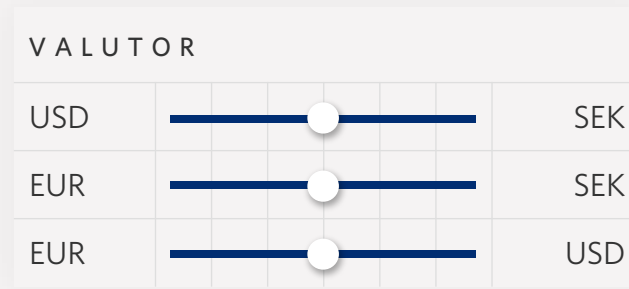
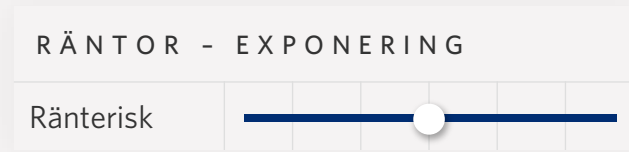
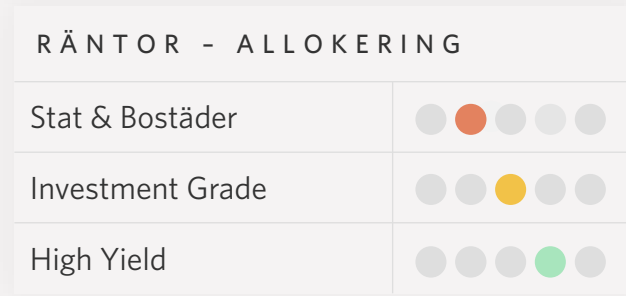
### Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Dollarindex	105,3	0,3	0,1	1,1	-0,5	3,8	3,9
EURUSD	1,08	0,0	0,1	-0,2	0,9	-1,9	-2,6
USDSEK	10,85	0,4	1,4	3,8	-0,6	6,1	7,7
EURSEK	11,68	0,4	1,5	3,6	0,2	4,1	4,9
GBPSEK	13,58	0,1	0,9	2,7	1,9	5,2	5,7
DKKSEK	1,57	0,3	2,2	3,5	0,4	4,4	5,7
NOKSEK	1,00	1,3	1,5	1,6	2,2	3,6	2,2
USDJPY	155,9	2,0	2,0	4,4	2,9	16,0	10,6
USDCNY	7,22	-0,2	-0,1	0,4	-0,9	4,4	1,9

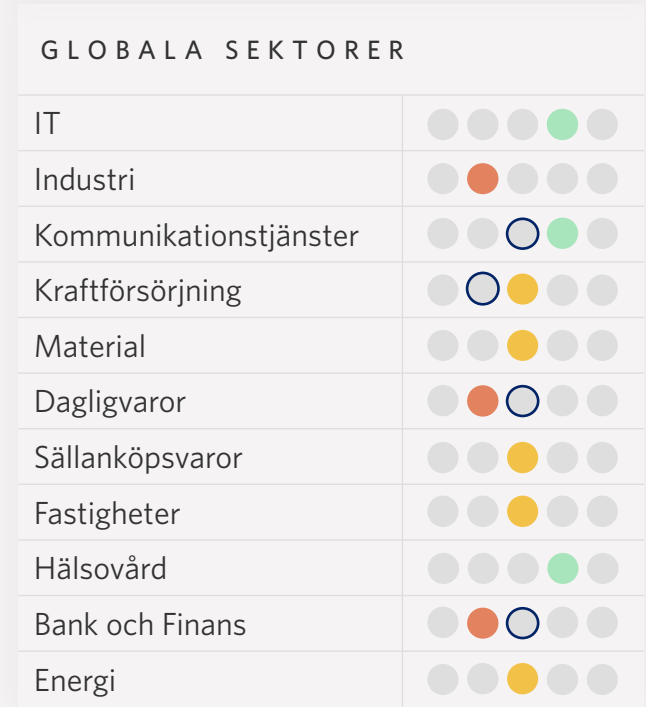
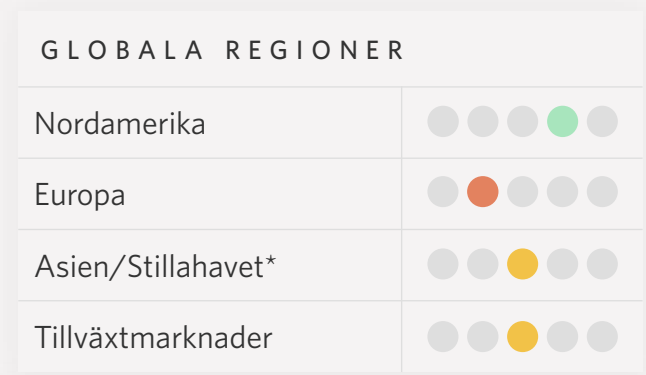
Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Råvaruindex	337,2	1,1	-2,4	6,9	8,8	16,5	11,9
Olja (Brent)	83,7	0,3	-6,5	2,4	2,6	9,5	7,8
Olja (WTI)	80,9	1,5	-7,0	4,7	5,9	11,4	12,5
Koppar	10 004,0	1,0	6,7	22,5	24,5	18,0	16,9
Zink	2 930,5	1,0	7,1	27,4	14,4	11,7	10,3
Guld	2 362,0	3,0	1,3	16,9	21,3	16,8	14,4

TAKTISK ALLOKERING

# Allokeringsindikator



AKTIER



\*utvecklade marknader

Föregående betyg (17/1-24)



# Disclaimer

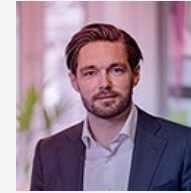
Denna analys är framtagen av Söderberg & Partners Wealth Management AB, org. nr 556674-7456 (nedan "Söderberg & Partners" och/eller "Bolaget"). Bolaget är ett värdepappersinstitut och har tillstånd att som sidotjänst utarbeta och sprida investerings- och finansanalyser samt andra former av allmänna rekommendationer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

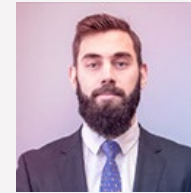
Söderberg & Partners hantering av intressekonflikter inom investeringsrekommendationer är central och Bolaget har antagit interna riktlinjer för att säkerställa integritet för analytiker samt för att identifiera, eliminera, undvika, hantera och/eller offentliggöra faktiska eller potentiella intressekonflikter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



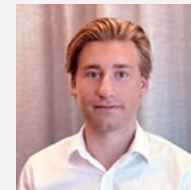
**Cathrine Danin**

INVESTERINGSSTRATEG



**Henrik Erikson**

INVESTERINGSSTRATEG



**Gustav Zetterquist**

STUDENTANALYTIKER