


VECKOANALYSEN 22 APRIL - 26 APRIL

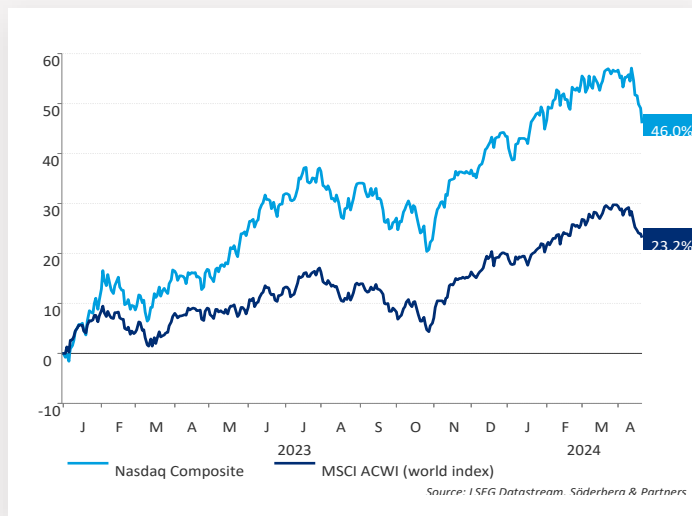
Händelserikt veckoavslut

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/>



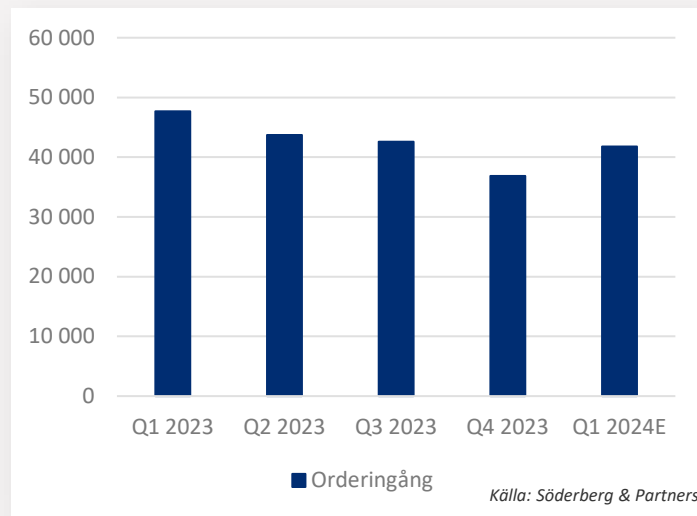
Det viktigaste för börsen just nu:

Bolagsrapporter i fokus efter fredagens techoro



Efter fredagens techoro blir veckans rapporter från bland annat Microsoft, Alphabet, Tesla och Meta högtintressanta. Nu när marknaden inte ser ut att få så mycket stöd från räntesänkningar i USA blir vinstutveckling och starka prognoser viktigare än vanligt. Marknaden prisar in en historiskt hög vinsttillväxt för de amerikanska tillväxtbolagen för såväl Q1 som för 2024. Inom sektorer där AI väntas påverka mest förväntas de högsta vinstökningarna.

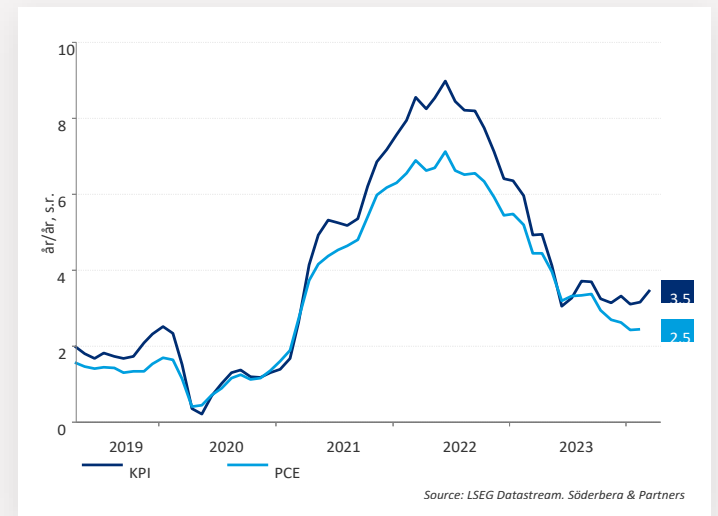
Verkstadsstjärnan Atlas Copco släpper rapport för Q1



Atlas Copcos ordergång väntas minska med 12 procent men den välfyllda orderboken estimeras hålla upp den organiska omsättningstillväxten (d.v.s. tillväxten exkl. valutakurspåverkan och förvärv). Intäkterna och rörelseresultatet väntas växa med 6 respektive 7 procent. Atlas Copco utgör ca 6,5 procent av vår portfölj Nordiska enskilda aktier. Därmed är det portföljens fjärde största innehav.

Onsdag

Amerikansk inflation måste falla



En trög inflationsnedgång har fått FED att justera sin kommunikation. Från att tidigare ha avdramatiserat de höga KPI-talen till att nu signalera att det inte råder någon stress med att sänka räntan. Marknaden prisar knappt in två sänkningar i år. Snart släpps FED:s favoritmått, PCE. Det som hållit upp KPI – t.ex. boende – väger mindre i PCE, vilket talar för en mer modest uppgång. Utfallet blir viktigt för både räntor och aktier.

Fredag

Händelserikt veckoavslut

Vi lämnar en händelserik vecka med geopolitisk oro och ett rejält nedställ i amerikanska techbolag. Vi ser däremot nedgången som en vinsthemtagning då oro kring FED:s räntesänkningar och geopolitik pyr i bakgrunden, snarare än början på något större.

Deeskalering i Mellanöstern - för nu

I fredags blev Iran beskjutet där Israel påstås ligga bakom. Israel har insinuerat att de ligger bakom, men inte officiellt tagit på sig, attacken. Iransk media förnekar att någon attack utförts från annat än iransk mark. Iran har även sagt att de inte omedelbart vill respondera.

För närvarande tycks konflikten mellan Israel och Iran främst handla om en maktkamp. Vi tolkar det senaste händelseförloppet som en deeskalering men medger samtidigt att andra Iranstödda aktörer, som kan agera på egen hand, åter kan få den geopolitiska oron att tillta.

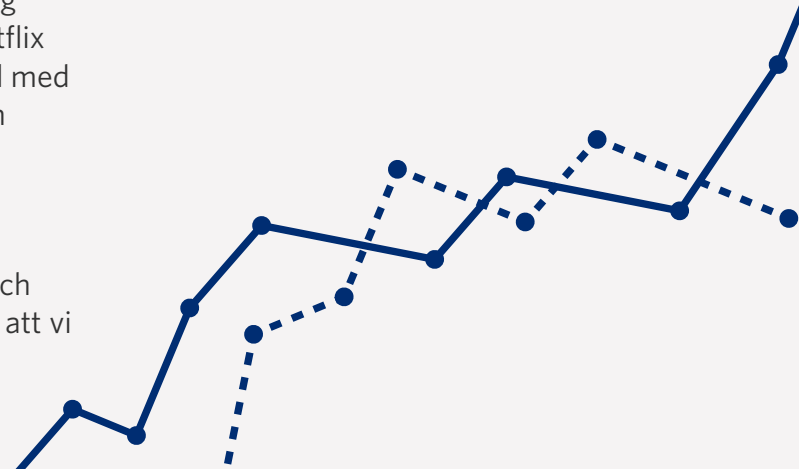
Marknaden reagerade initialt på nyheten med en flykt till säkra tillgångar men rörelserna lugnade sig sedan. Avgörande för marknaden framöver är vad följeffekterna blir på den geopolitiska oron. Om energi- och fraktpriser stiger ytterligare riskerar inflationsnedgången störas, men än så länge är denna påverkan begränsad. När vice-riksbankschef Per Jansson talade för våra kunder tonade han ned effekten från geopolitiken. Vice-riksbankschef Aino

Bunge betonade dock att Riksbanken inte kan bortse från omvärlden där geopolitiska risker är "högst närvarande" och styrkan i USA kan komma att hota den svenska inflationsnedgången. Vi räknar med att Riksbanken - alldeles oavsett geopolitiken - sänker räntan i maj.

Svajigt avslut för den amerikanska börsen

Inför helgen var det ett rejält nedställ i amerikanska techaktier. Bolag inom IT-, sällanköp- och kommunikationstjänstesektorn föll kraftigt, efter en lång period av uppgång. Exempelvis backade Nvidia och Netflix med 10 procent vardera och Super Micro Computer föll med 23 procent. Sammantaget var det stora rörelser på tech tunga Nasdaq, som var ned runt 2 procent.

Vår tolkning är att rörelsen snarare handlar om vinsthemtagning när oro kring FED:s räntesänkningar och geopolitik fortsatt, än början på något större. Detta gör att vi inte drar för stora växlar av marknadsrörelsen då ingen fundamental svaghet noterats.



Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER				UTL. RAPPORTER		ÖVRIGT
MÅNDAG	Sandvik Getinge Haki Safety Linc				Verizon		Stämmor: Getinge Exklusive utdelning: Sweco (2:95 SEK)
TISDAG	Munters Norion Bank Tobii Dynavox Viaplay Wihlborgs Boliden Inwido	Byggmax Cibus Corem Property Epiroc Hemnet JM Nordnet	Afry Alleima Beijer Ref Profilgruppen Heba OEM Probi	VNV Global	General Electric General Motors PepsiCo Philip Morris Int. Spotify Tech. SA Tesla Visa Inc Class A	Kimberly-Clark DNB Atria Embla Medical Entra Finnair NEL	Stämmor: Corem Property, Neobo, Nyfosa, Arfry, Beijer Ref, Boliden Exklusive utdelning: Getinge (4:40 SEK)
ONSDAG	SHB Billerud Husqvarna Intrum SEB Volvo Cars Evolution	Kindred Lifco Scandic Hotels SSAB Svedbergs Volati Assa Abloy	Attendo Sintercast Wallenstam Episurf Medical Atlas Copco Trelleborg Eastnine	Addlife Bioinvent Ependion Havsfrun Mangold Bilia ELUX PRO	AT&T Boeing CME Group TMO Ford Motor Co IBM Meta Platforms	QuantumScape ServiceNow Inc Nordic SC Norsk Hydro Storebrand Aker BP DSV	Stämmor: Wihlborgs, Assa Abloy, Atlas Copco, Intrum, Lifco, SSAB, Trelleborg Exklusive utdelning: Afry (5:50 SEK), Beijer Ref (0:65 SEK), Boliden (7:50 SEK)
TORSDAG	Axfood Essity Stillfront Swedbank Telia Cellavision Bufab	Fabege Indutrade Qliro Solid Försäkring Stora Enso Lime Astra Zeneca	Sdiptech Tietoevry Catena Actic Arla Plast B3 Consulting Eniro	Fortnox IAR Systems K2A K-Fastigheter Midsona Nivika Fastigheter Green Landscaping	Bristol-Myers Squibb Caterpillar Inc Merck & Co Keurig Dr Pepper Alphabet Gilead Sciences Intel Corp	Microsoft Corp Newmont Snap Inc A Deutsche Bank Neste Barclays Teladoc Health	Stämmor: Catena, Wallenstam, Alfa Laval, Boozt, Bufab, Cell Impact, Hemnet, Powercell, Stenhus Fastigheter, Vitrolife, Xvivo Exklusive utdelning: Assa Abloy (2:70 SEK), Atlas Copco (1:40 SEK), Lifco (2:10 SEK), SSAB (5:00 SEK), Trelleborg (6:75 SEK), Wihlborgs (3:15 SEK)
FREDAG	Diös Hexatronic SKF Betsson Cloetta Holmen	Netel Saab Medicover Thule Boozt Electrolux	Engcon Hexagon Mildef SCA Autoliv Hexpol	Beijer Alma Eltel Image Systems Lammhults Nanologica Oscar Properties	AbbVie Aon Ball Corp Chevron Exxon Mobil XXL Yara	Kemira Schibsted Tomra Wärtsilä	Stämmor: Kindred, Evolution, Hexpol, Leading Edge Materials, Thule, Västra Hamnen Exklusive utdelning: Alfa Laval (7:50 SEK), Bufab (5:00 SEK), Catena (4:25 SEK del 1 av 2), Hemnet (1:20 SEK), Wallenstam (0:25 SEK)

Makrohändelser

MÅNDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
UK: CBI industritrender apr kl 12.00	-18	-15
Kanada: husprisindex mar (M/M) kl 14.30	0,1%	0,1%
Kanada: PPI mar (Y/Y) kl 14.30	-1,7%	-1,3%
USA: Chicago Fed aktivitetsindex mar kl 14.30	0,05	0,09
EMU: konsumentförtroende apr (prel) kl 16.00	-14,9	-14,0
EMU: ECB:s ordförande Lagarde håller tal kl 17.30	-	-

TISDAG

Japan: PMI tillverkningssektorn apr (prel) kl 2.30	48,2	48,0
Frankrike: PMI tillverkningssektorn apr (prel) kl 9.15	46,2	46,9
Tyskland: PMI tillverkningssektorn apr (prel) kl 9.30	41,9	42,9
Tyskland: PMI tjänstesektorn apr (prel) kl 9.30	50,1	50,5
EMU: PMI tillverkningssektorn apr (prel) kl 10.00	46,1	46,5
UK PMI tillverkningssektorn apr (prel) kl 10.30	50,3	50,3
USA: PMI tillverkningssektorn apr (prel) kl 15.45	51,9	52,0
USA: PMI tjänstesektorn apr (prel) kl 15.45	51,7	51,8

ONSDAG

Australien: inflation Q1 (Y/Y) kl 3.30	4,1%	3,4%
Sverige: arbetslöshet mar kl 8.00	8,5%	7,9%
Tyskland: IFO-index (affärsklimat) apr kl 10.00	87,8	88,9
Kanada: detaljhandel feb (M/M) kl 14.30	-0,3%	0,1%
USA: order varaktiga varor mar (M/M) kl 14.30	1,3%	2,5%

TORSDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Tyskland: GfK konsumentförtroende maj kl 8.00	-27,4	-25,9
Sverige: PPI mar (Y/Y) kl 8.00	-1,3%	-1,0%
Frankrike: industrins förväntningar apr kl 8.45	102	102
Sverige: konsumentförtroende apr kl 9.00	87,5	88,0
Sverige: KI: inflationsförväntningar 1 år kl 9.00	1,7%	-
USA: BNP Q1 (Q/Q) (prel) kl 14.30	3,4%	2,5%
USA: grossistlager mar (M/M) (prel) kl 14.30	0,5%	0,2%

FREDAG

Japan: räntebeslut kl 6.00	0,00%	0,00%
Sverige: handelsbalans mar kl 8.00	SEK 9,3B	SEK 5,9B
Sverige: hushåll utlåningstillväxt mar (Y/Y) kl 8.00	0,4%	0,1%
USA: kärn-PCE prisindex mar (Y/Y) kl 14.30	2,8%	2,6%
USA: PCE prisindex mar (Y/Y) kl 14.30	2,5%	2,6%
USA: privata inkomster mar (M/M) kl 14.30	0,3%	0,5%
USA: privata utgifter mar (M/M) kl 14.30	0,8%	0,6%

UTVECKLING

Aktiemarknad

Surt borsklimat dar framfor allt tech tunga Nasdaq tappat mark.

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Utvecklade marknader	-3	-4	3	16	17	3
USA (S&PCOMP)	-3	-4	3	17	21	5
USA (Nasdaq)	-6	-5	0	16	27	2
Europa (STOXX 600)	-1	-1	7	15	10	5
Sverige (SIXRX)	-1	0	11	23	13	5
Tyskland (DAX)	-1	-1	7	18	12	6
Frankrike (CAC40)	0	-2	9	16	10	7
Storbritannien (FTSE100)	-1	2	7	7	4	4
Japan (TOPIX)	-5	-4	6	17	32	12
Tillväxtmarknader	-4	-2	4	9	5	-1
Hongkong (Hang Seng)	-3	-2	7	-5	-17	-4
Shanghai (CSI 300)	2	-1	8	0	-12	3
Indien (Sensex)	-2	1	2	12	24	1
Brasilien (Bovespa)	-1	-2	-2	10	20	-7
Världen (USD)	-3	-4	3	16	16	3
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	-7	-7	0	20	32	4
Industri	-2	-2	8	22	22	7
Kommunikationstjänster	-3	-1	7	17	30	10
Kraftförsörjning	1	2	5	13	1	2
Material	-2	1	9	15	7	3
Dagligvaror	1	-1	2	7	-1	2
Sällanköpsvaror	-4	-4	3	13	15	1
Fastigheter	-3	-6	-4	10	-1	-8
Hälsovård	-1	-4	0	8	4	3
Bank och Finans	0	-1	7	20	21	7
Energi	-1	4	17	6	17	13

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Utvecklade marknader	-3	0	7	16	24	12
USA (S&PCOMP)	-3	0	7	16	28	13
USA (Nasdaq)	-6	-1	4	16	34	10
Europa (STOXX 600)	-1	2	10	15	13	10
Sverige (SIXRX)	-1	0	11	23	13	5
Tyskland (DAX)	-1	1	9	18	15	11
Frankrike (CAC40)	1	1	11	17	13	11
Storbritannien (FTSE100)	-1	5	9	9	10	9
Japan (TOPIX)	-6	-2	5	13	21	11
Tillväxtmarknader	-4	2	8	8	10	7
Hongkong (Hang Seng)	-3	2	11	-6	-12	3
Shanghai (CSI 300)	2	3	12	1	-11	9
Indien (Sensex)	-2	6	6	11	29	9
Brasilien (Bovespa)	-2	-1	-4	6	23	-6
Världen	-3	1	7	15	22	11
Globala sektorer (MSCI)						
IT	-7	-3	3	19	38	11
Industri	-2	2	10	21	25	13
Kommunikationstjänster	-3	4	11	16	36	18
Kraftförsörjning	1	6	9	13	6	9
Material	-2	5	12	14	10	8
Dagligvaror	1	2	5	7	3	8
Sällanköpsvaror	-4	-1	6	12	19	7
Fastigheter	-4	-2	-1	9	3	-1
Hälsovård	-1	0	4	8	9	9
Bank och Finans	-1	2	10	19	25	13
Energi	-1	8	20	6	22	20

All indexutveckling är inklusive utdelningar

UTVECKLING

Räntor, valutor & råvaror

Kronan fortsätter att tappa mot euron. Oljepriset har på marginalen kommit ned från mitten av april, men ligger kvar på en förhöjd nivå.

Räntor (aktuella och historiska nivåer)

Nominella räntor	yield %	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Sverige 2 år	2,84	2,72	2,74	2,48	3,57	3,14	2,32
Sverige 5 år	2,51	2,40	2,42	2,25	3,13	2,68	2,02
Sverige 10 år	2,49	2,43	2,43	2,30	3,09	2,53	2,07
USA 2 år	5,04	4,97	4,75	4,46	5,21	4,26	4,34
USA 5 år	4,66	4,55	4,32	4,05	4,96	3,72	3,86
USA 10 år	4,62	4,52	4,30	4,14	4,98	3,60	3,87
EMU 2 år	3,09	2,96	3,02	2,99	3,36	3,01	2,68
EMU 5 år	2,56	2,39	2,48	2,28	2,86	2,55	1,94
EMU 10 år	2,49	2,34	2,43	2,31	2,89	2,50	2,00
Japan 10 år	0,81	0,84	0,73	0,64	0,82	0,43	0,62

Styrräntor (%) Idag

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

Övrigt Idag

Stibor 3M	3,96
-----------	------

Amerikanska räntor har fortsatt att stiga och förväntningarna på räntesänkningar från FED har skjutits till Q3.

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Dollarindex	106,2	0,1	2,5	2,8	-0,1	4,1	4,8
EURUSD	1,07	0,4	-1,7	-2,0	1,0	-2,6	-3,4
USDSEK	10,91	0,0	4,5	4,0	-0,7	5,6	8,2
EURSEK	11,64	0,3	2,7	2,0	0,3	2,8	4,5
GBPSEK	13,56	-0,1	2,2	2,0	1,7	5,4	5,6
DKKSEK	1,57	1,3	2,7	2,3	0,4	3,0	5,6
NOKSEK	0,99	-0,2	1,3	-0,5	-0,3	0,8	1,3
USDJPY	154,6	1,1	2,6	4,4	3,1	14,8	9,7
USDCNY	7,24	0,0	0,6	0,6	-1,0	5,0	2,1

Råvaror (%) Kurs

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Råvaruindex	346,2	0,2	4,4	13,9	6,6	14,4	14,9
Olja (Brent)	87,2	-4,9	-0,3	10,2	-5,8	4,8	12,2
Olja (WTI)	83,5	-3,4	-1,1	13,4	-6,6	5,5	16,2
Koppar	9 876,0	4,4	10,0	18,3	23,6	10,2	15,4
Zink	2 852,0	0,8	13,8	15,8	18,1	2,2	7,3
Guld	2 394,1	-0,8	11,1	18,1	22,5	20,1	15,9

Disclaimer

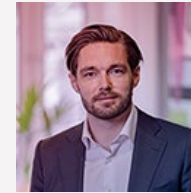
Denna analys är framtagen av Söderberg & Partners Wealth Management AB, org. nr 556674-7456 (nedan "Söderberg & Partners" och/eller "Bolaget"). Bolaget är ett värdepappersinstitut och har tillstånd att som sidotjänst utarbeta och sprida investerings- och finansanalyser samt andra former av allmänna rekommendationer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

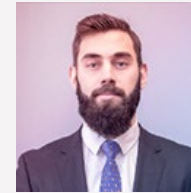
Söderberg & Partners hantering av intressekonflikter inom investeringsrekommendationer är central och Bolaget har antagit interna riktlinjer för att säkerställa integritet för analytiker samt för att identifiera, eliminera, undvika, hantera och/eller offentliggöra faktiska eller potentiella intressekonflikter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



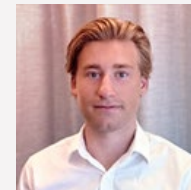
Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Gustav Zetterquist

STUDENTANALYTIKER