


VECKOANALYSEN 22 JANUARI - 26 JANUARI

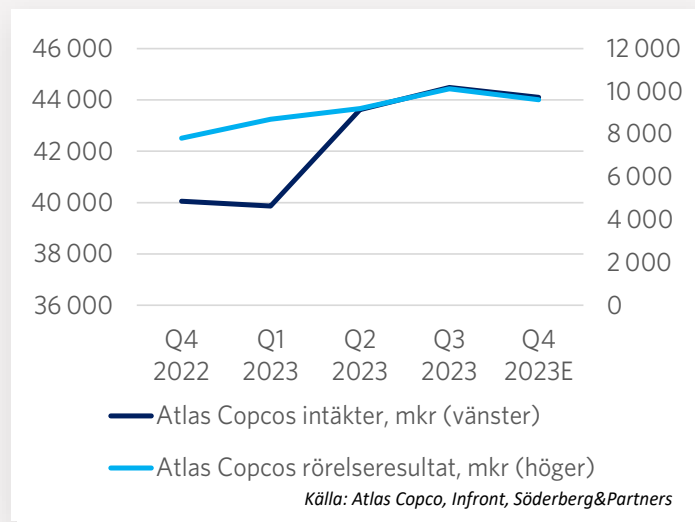
Förvånansvärt bra inledning på året

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 börserna just nu:

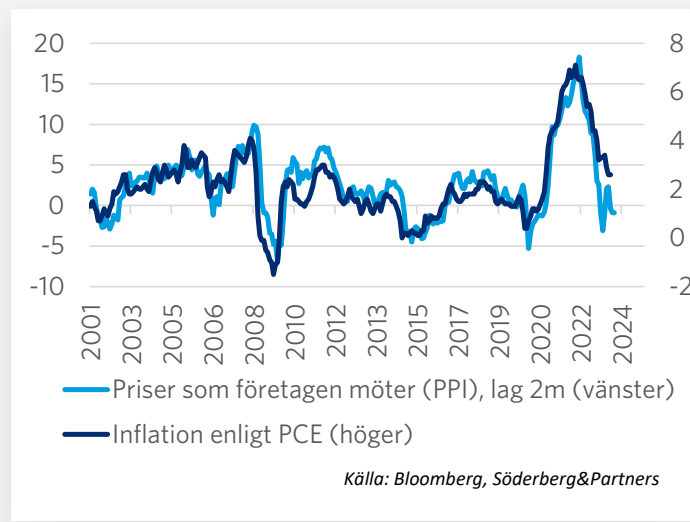
Upp till bevis för svensk verkstad



Atlas Copco, med ett börsvärde på cirka 780 mdkr, är en viktig indikator för hur stora delar av verkstadsindustrin mår. Bolaget med dess avgående VD som rapporterar på torsdag, väntas ha ökat omsättning och rörelseresultat med 10 respektive 23 procent jämfört med fjärde kvartalet 2022.

Torsdag

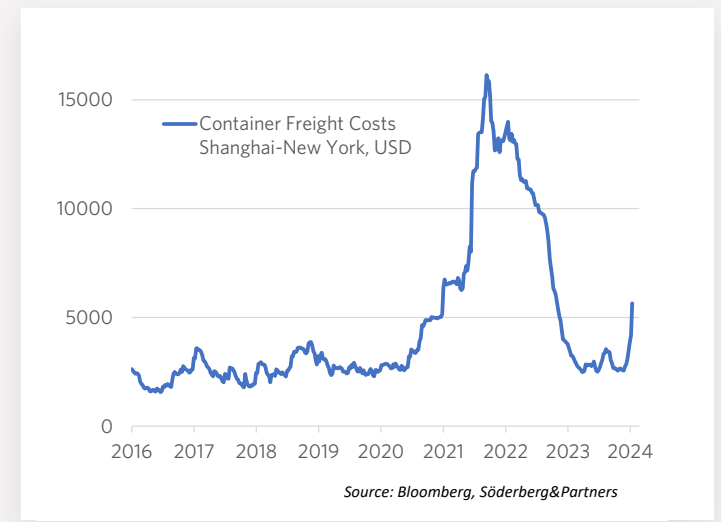
Fortsätter amerikansk inflation ned?



Börserna är beroende av att centralbankerna snart påbörjar räntesänkningar. För att detta ska ske måste inflationen fortsätta falla. På fredag får vi amerikansk decemberinflation enligt centralbanken Feds målmått, "PCE deflatorn" (personal consumption expenditure deflator). Väntat är att den kommer in på 2,6%, samma som i november.

Fredag

Fraktkostnader utgör ett orosmoment



Vi räknar med att inflationen fortsätter sjunka och att centralbankerna kan påbörja sänkningar i sommar. Den största riskbilden just nu är dock de stigande fraktkostnaderna som följt i spåren av krisen kring Suezkanalen. Fortsätter dessa kostnader att stiga kan vi få ytterligare en ovälkommen inflationsuppgång.

-

Förvånansvärt bra inledning på året

Trots stigande fraktkostnader i spåren av Suezkrisen kan vi konstatera att globala aktier haft en bättre start på året än många tror. Detta kan vi delvis tacka kronan för.

ECB kommunicerar sommarsänkningar

Flera indikatorer talar för att inflationen kommer fortsätta sjunka kommande månader, vilket möjliggör för centralbankerna att börja sänka sina styrräntor. Den amerikanska centralbanken Fed har tidigare signalerat sänkningar i år och den senaste tiden har även representanter för ECB, däribland ordförande Lagarde, sagt att en sänkning i juni är trolig.

...samtidigt som flera företag signalerar högre priser på grund av Suezkrisen

Vi räknar med att inflationen kommer fortsätta sjunka de närmaste månaderna och att centralbankerna kan börja sänka räntan någon gång kring sommarmånaderna. Vi ser dock utvecklingen kring Suez som en stor riskbild. Företag såsom Tesla och Volvo Cars har meddelat att deras produktion i Europa nu är utsatt för stora störningar. Liknande störningar var en huvudanledning till att inflationen steg i spåren av pandemin. Således kommer

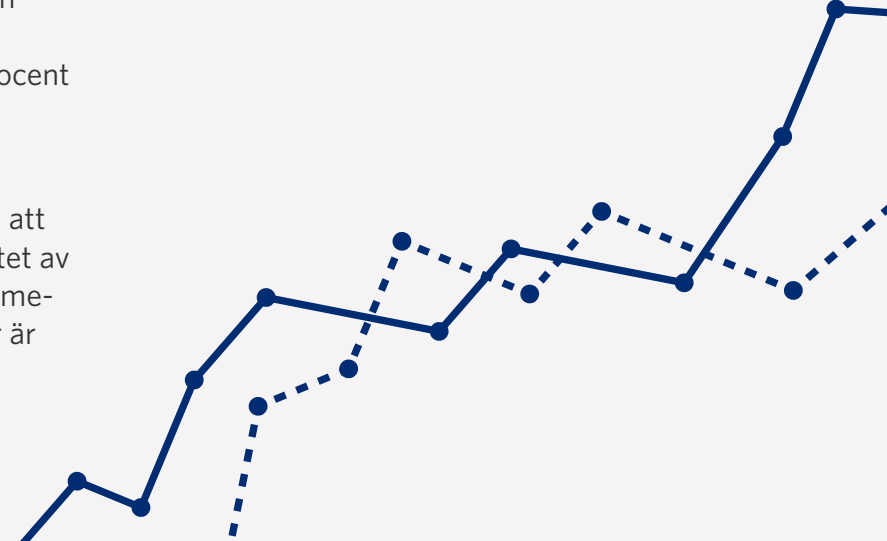
utvecklingen för fraktkostnader att följas noga.

Tuff inledning för svenska kronan

Kronan stärktes under slutet av förra året i spåren av lägre inflations och ränteutsikter. Eventuellt blev marknaden lite väl optimistisk om hur snabbt inflation och räntor skulle falla. I år har inflationen i många länder överraskat på uppsidan, fraktkostnader har stigit och därmed även räntor. Följden har blivit att den handelsviktade kronan försvagats med ungefär 3 procent hittills i år.

Börsen rundade Suez

Mot bakgrund av utvecklingen kring Suez är det lätt att tänka sig att börsåret haft en tråkig start. Under slutet av föregående vecka slog däremot S&P 500 nytt "all-time-high" för första gången på över två år och hittills i år är globala aktier upp cirka 4 procent, räknat i svenska kronor.



Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	-	-	Exklusive utdelning: Eastnine (0:85 SEK)
TISDAG	Ericsson Alleima VNV Global	Topdanmark General Electric Johnson & Johnson Netflix Paccar Procter & Gamble Verizon	3M Co Intuitive Surgical Visa Inc Class A
ONSDAG	Swedbank Epiroc VEF	ASML AT&T Tesla IBM ServiceNow Inc	-
TORSDAG	Billerud Essity Intrum Nokia SEB Gränges	Orexo Sandvik Creades Atlas Copco BE Group Ependion	Linc Micro Systemation Xvivo
FREDAG	Telia Volvo Cloetta HMS Networks BHG Platzer	SCA Autoliv Hexpol Probi	Elisa Kone American Express

Makrohändelser

MÅNDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
EMU: ECBs ordförande Lagarde håller tal kl 15.00	-	-

TISDAG

Japan: räntebeslut kl 04.00	-0,10%	-0,10%

ONSDAG

Tyskland: PMI tillverkningssektorn jan (prel) kl 9.30	43,3	43,7
Tyskland: PMI tjänstesektorn jan (prel) kl 9.30	49,3	49,5
EMU: PMI tillverkningssektorn jan (prel) kl 10.00	44,4	44,8
EMU: PMI tjänstesektorn jan (prel) kl 10.00	48,8	49,0
UK: PMI tjänstesektorn jan (prel) kl 10.30	53,4	53,5
USA: PMI tillverkningssektorn jan (prel) kl 15.45	47,9	48,0
USA: PMI tjänstesektorn jan (prel) kl 15.45	51,4	51,0
Kanada: räntebeslut kl 16.00	5,00%	5,00%

TORSDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Sverige: PPI dec (M/M) kl 8.00	1,4%	0,3%
Tyskland: affärsklimatindex jan kl 10.00	86,4	86,7
Norge: räntebeslut kl 10.00	4,50%	4,50%
EMU: räntebeslut kl 14.15	4,50%	4,50%
USA: beställning av kapitalvaror dec (M/M) kl 14.30	5,4%	1,0%
USA: BNP Q4 (Q/Q) kl 14.30	4,9%	2,0%
USA: arbetslöshetsersättning (veckodata) kl 14.30	187K	200K
EMU: ECB presskonferens kl 14.45	-	-
USA: försäljning nya hem dec (M/M) kl 16.00	-12,2%	8,0%
EMU: ECBs ordförande Lagarde håller tal kl 16.15	-	-

FREDAG

Tyskland: konsumentförtroende (GfK) feb kl 8.00	-25,1	-24,3
Sverige: handelsbalans dec (SEK) kl 8.00	12,7B	12,0B
Sverige: arbetslöshet dec kl 8.00	7,1%	7,3%
Sverige: utlåningstillväxt till hushåll dec (Y/Y) kl 8.00	0,5%	0,3%
USA: underligg. PCE-prisindex dec (M/M) kl 14.30	0,1%	0,2%
USA: PCE-prisindex dec (Y/Y) kl 14.30	2,6%	2,6%
USA: PCE-prisindex dec (M/M) kl 14.30	-0,1%	0,2%
USA: privat inkomster dec (M/M) kl 14.30	0,4%	0,3%
USA: privata utgifter dec (M/M) kl 14.30	0,2%	0,4%

UTVECKLING

Aktiemarknad

TROTS GEOPOLITISKA SPÄNNINGAR HAR BÖRSENA FORTSATT STIGA HITTILLS I ÅR. EN SVAG SVENSK KRONA HAR BIDRAGIT.

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024	SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Utvecklade marknader	0	1	13	5	21	0	Utvecklade marknader	2	4	8	7	22	4
USA (S&PCOMP)	1	2	14	7	26	2	USA (S&PCOMP)	3	5	8	9	28	6
USA (Nasdaq)	2	2	16	7	42	2	USA (Nasdaq)	5	5	11	9	44	6
Europa (STOXX 600)	-2	-2	7	2	8	-2	Europa (STOXX 600)	0	1	5	2	10	0
Sverige (SIXRX)	-3	-4	11	3	7	-5	Sverige (SIXRX)	-3	-4	11	3	7	-5
Tyskland (DAX)	-1	-1	10	3	11	-1	Tyskland (DAX)	1	1	8	2	13	1
Frankrike (CAC40)	-1	-3	7	1	9	-2	Frankrike (CAC40)	0	0	5	0	12	0
Storbritannien (FTSE100)	-2	-2	0	0	0	-3	Storbritannien (FTSE100)	-1	1	0	1	4	0
Japan (TOPIX)	1	8	11	11	34	6	Japan (TOPIX)	1	8	7	7	18	5
Tillväxtmarknader	-3	-3	5	-4	-3	-5	Tillväxtmarknader	0	1	0	-2	-2	-1
Hongkong (Hang Seng)	-6	-7	-11	-18	-27	-10	Hongkong (Hang Seng)	-4	-4	-15	-17	-26	-7
Shanghai (CSI 300)	0	-2	-7	-15	-19	-5	Shanghai (CSI 300)	1	1	-10	-13	-23	-2
Indien (Sensex)	-1	0	9	7	19	-1	Indien (Sensex)	1	4	5	8	18	3
Brasilien (Bovespa)	-3	-3	12	9	13	-5	Brasilien (Bovespa)	-2	-1	10	8	21	-2
Världen (USD)	0	0	12	4	18	0	Världen	2	4	7	6	19	4
Globala sektorer (MSCI, USD)							Globala sektorer (MSCI)						
IT	4	4	20	11	52	4	IT	6	7	15	13	52	8
Industri	0	0	14	5	19	0	Industri	1	3	10	6	19	2
Kommunikationstjänster	1	3	10	10	33	3	Kommunikationstjänster	3	6	5	11	33	7
Kraftförsörjning	-3	-3	7	-2	-2	-3	Kraftförsörjning	-2	0	4	-1	-1	0
Material	-3	-5	5	-2	-1	-6	Material	-1	-3	2	-1	-1	-3
Dagligvaror	-1	0	5	-2	2	0	Dagligvaror	0	3	2	-1	3	3
Sällanköpsvaror	0	-2	10	-1	19	-2	Sällanköpsvaror	2	0	6	0	19	1
Fastigheter	-2	-2	15	2	0	-4	Fastigheter	-1	0	10	3	0	-1
Hälsovård	-1	3	8	5	6	2	Hälsovård	1	6	4	7	7	6
Bank och Finans	0	0	12	7	11	0	Bank och Finans	2	3	8	8	12	3
Energi	-3	-4	-9	2	-1	-3	Energi	-1	-1	-12	3	0	0

All indexutveckling är inklusive utdelningar

UTVECKLING

Räntor, valutor & råvaror

DEN SVENSKA KRONAN HAR FÖRSVAGATS PÅ GEOPOLTISK ORO.

Räntor (aktuella och historiska nivåer)

Nominella räntor	yield %	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Sverige 2 år	3,06	2,92	2,92	3,58	3,33	2,53	2,93
Sverige 5 år	2,31	2,14	2,07	3,14	2,62	2,09	2,05
Sverige 10 år	2,30	2,15	2,02	3,08	2,39	1,89	2,04
USA 2 år	4,46	4,22	4,47	5,21	4,83	4,13	4,34
USA 5 år	4,05	3,83	3,96	4,96	3,97	3,48	3,86
USA 10 år	4,14	3,95	3,92	4,98	3,74	3,40	3,87
EMU 2 år	2,99	2,80	2,79	3,36	3,11	2,51	2,68
EMU 5 år	2,28	2,07	2,00	2,86	2,54	2,10	1,94
EMU 10 år	2,31	2,14	1,99	2,89	2,40	2,01	2,00
Japan 10 år	0,64	0,57	0,65	0,82	0,46	0,32	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)	11,75
BOR (Ryssland)	16,00
RBI (Indien)	6,50
PBOC (Kina)	4,35

Övrigt	Idag
Stibor 3M	4,08

RELATIVT SMÅ RÖRELSE PÅ RÄNTEMARKNADEN.

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Dollarindex	103,3	0,9	1,1	-2,8	3,0	1,2	1,9
EURUSD	1,09	-0,8	-0,9	3,0	-2,8	0,9	-1,5
USDSEK	10,48	2,2	3,2	-4,5	2,1	1,1	4,0
EURSEK	11,41	1,4	2,3	-1,7	-0,7	2,0	2,5
GBPSEK	13,29	1,6	2,8	-0,3	0,4	3,8	3,5
DKKSEK	1,53	1,5	2,2	-1,9	-0,8	2,1	3,2
NOKSEK	1,00	0,1	1,4	0,1	-1,9	-3,9	1,7
USDJPY	148,1	2,3	3,0	-1,2	6,1	15,3	5,1
USDCNY	7,19	0,4	0,7	-1,7	-0,3	6,2	1,4

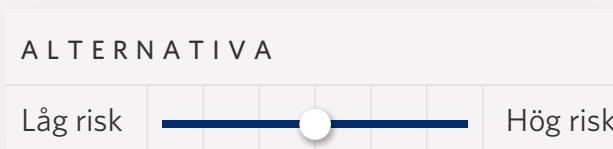
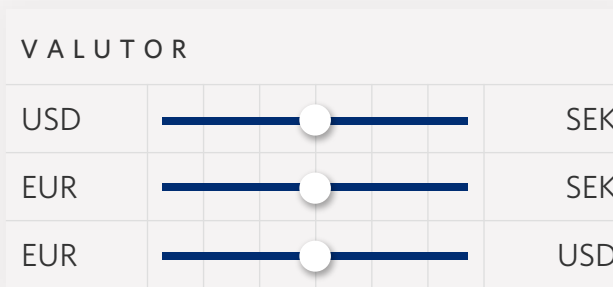
Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Råvaruindex	304,1	0,5	-0,4	-6,4	-0,1	1,1	0,9
Olja (Brent)	78,7	0,0	-0,8	-14,9	-1,0	-8,7	1,3
Olja (WTI)	74,3	1,9	1,5	-16,8	-1,4	-7,5	3,4
Koppar	8 351,0	0,1	-2,8	4,5	-0,9	-10,3	-2,4
Zink	2 462,0	-2,1	-4,6	2,0	4,3	-28,8	-7,4
Guld	2 027,3	-1,2	-0,8	3,7	2,6	5,6	-1,9

TAKTISK ALLOKERING

Allokeringsindikator

TILLGÅNGSSLAG	
Nordiska aktier	● ● ● ● ●
Globala aktier	● ● ● ● ●
Räntor	● ● ● ● ●
Alternativa	● ● ● ● ●

RÄNTOR - ALLOKERING	
Stat & Bostäder	● ● ● ● ●
Investment Grade	● ● ● ● ●
High Yield	● ● ● ● ●



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

Disclaimer

Om Söderberg & Partners

Söderberg & Partners grundades 2004 och är en av Sveriges ledande finansiella rådgivare och förmedlare av försäkringar och finansiella produkter. Vi bedriver verksamheter inom bland annat tjänstepensionsrådgivning, försäkringsrådgivning och försäkringsförmedling, samt kapitalrådgivning och kapitalförvaltning. Vi utvecklar och erbjuder även digitala verktyg för bland annat finansiell rådgivning och för löne-, och förmånshantering.

Viktig information

Detta marknadsmaterial är framtaget av Söderberg & Partners Wealth Management AB (nedan Söderberg & Partners). Som grund till analysen har källor använts som i god tro bedömts vara tillförlitliga. Söderberg & Partners kan inte garantera riktigheten i denna information eller ta på sig något ansvar för fullständighet.

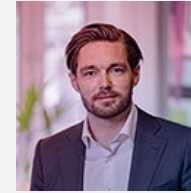
Syftet med marknads materialet är att ge Söderberg & Partners kunder allmän information och materialet utgör således inte en rekommendation eller ett personligt investeringsråd och bör inte ensam ligga till grund för ett investeringsbeslut. Investerare bör söka finansiell rådgivning angående lämpligheten i att investera i de värdepapper eller investeringsstrategier som diskuteras eller rekommenderas i detta material 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 detta material eller dess innehåll. Materialet får inte distribueras, citeras eller kopieras för användning utan Söderberg & Partners föregående godkännande.

Söderberg & Partners Wealth Management AB har antagit riktlinjer för att identifiera och hantera de intressekonflikter som kan uppkomma i bolagets verksamhet vid tillhandahållande av investeringstjänster och sidotjänster mellan å ena sidan bolaget eller någon närstående person till det och å andra sidan en kund, eller mellan en kund å ena sidan och en annan kund å andra sidan. Genom att tillämpa transparens i ersättningen, basera rådgivningen kring produkter på en analys av det aktuella utbudet inom produktkategorin samt identifiera potentiella intressekonflikter löpande, hanteras intressekonflikter för att i största möjliga utsträckning undvika att någon obehörigen gynnas på annans bekostnad. Söderberg & Partners Wealth Management AB har även antagit riktlinjer för hanteringen av anställdas egna affärer samt riktlinjer för hantering av etiska frågor.

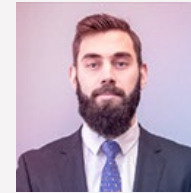
Söderberg & Partners Wealth Management AB:s behandling av personuppgifter sker i enlighet med Bolagets dataskyddspolicy, se <https://www.soderbergpartners.se/om-oss/personuppgifter-cookies/personuppgifter/wealth-management/>

ANALYTIKERNAS BAKOM ANALYSEN



Marcus Tengvall

ANSVARIG TAKTISK ALLOKERING



Sebastian Gierlowski Carling

INVESTERINGSSTRATEG



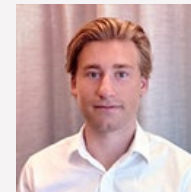
Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Gustav Zetterquist

STUDENTANALYTIKER