


VECKOANALYSEN 12 FEBRUARI - 16 FEBRUARI

# Rapporterna bjuder på spänning

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:

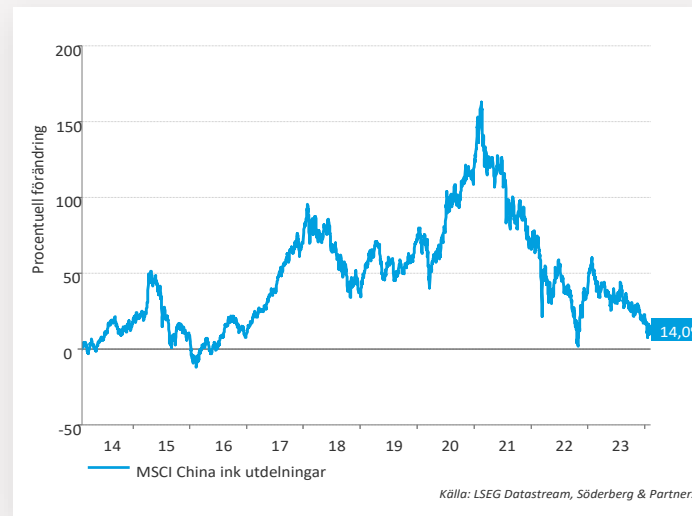
## Får vi se marginalpress i dagligvarusektorn?



Rapportsäsongen fortsätter, och i veckan bjuds vi bland annat på rapporter från två jättar inom dagligvarusektorn; Coca Cola och Kraft Heinz. Vi sänkte nyligen betyget på sektorn till en undervikt då vi bedömer att det kan ske en marginalpress inom sektorn, drivet av konsumenters trötthet på höga priser. I veckan får vi se om denna marginalpress redan syns.

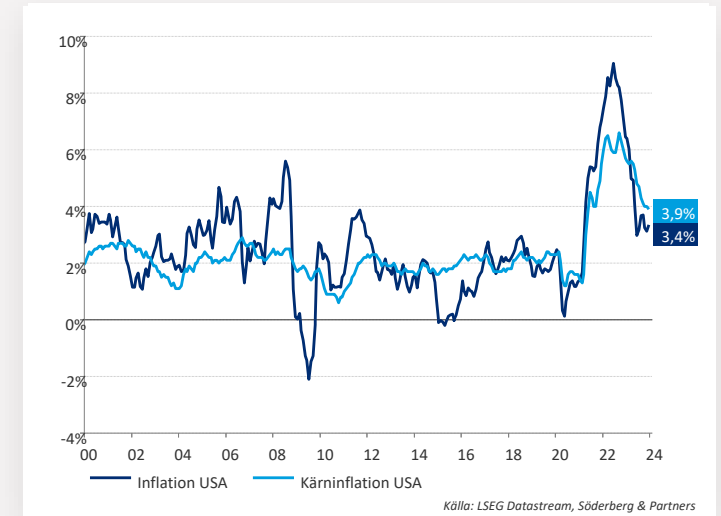
Tisdag, Onsdag

## Kinesiska staten stöttar den inhemska börserna



Förra veckan kom nyheten om att den kinesiska staten går in och stöttar den inhemska börserna, bland annat genom att tvinga statsägda företag att flytta hem pengar från utlandet och köpa kinesiska aktier. Detta är ett tydligt desperat drag som förde med sig stora marknadsreaktioner. Vi kan mycket väl komma att se stora rörelser även denna vecka, men mer behöver göras för att hjälpa den pressade kinesiska ekonomin.

## Amerikansk inflationsutfall kan få stor marknadspåverkan



Marknaden vill se att inflationen fortsätter visa tydliga tecken på att falla, så att centralbankerna kan börja med sina räntesänkningar. Därför kan inflationsutfallen få stor effekt på aktiemarknaden. Ekonomin håller generellt upp betydligt bättre i USA än på många andra håll, vilket också kan göra att inflationen inte faller lika snabbt.

Tisdag

# Rapporterna bjuder på spänning

I USA har vi nu tagit oss genom ungefär två tredjedelar av rapportsäsongen, sätt till andelen bolag som har rapporterat. Rapporterna har bjudit på mycket spänning såhär långt, och det kan mycket väl fortsätta.

## Bolagen överraskar åt båda håll

När rapportsäsongen inleddes, vilket i vanlig ordning skedde med amerikanska bankrapporter, så var det ovanligt många bolag som levererade sämre resultat än vad analytikerna hade estimerat, och det såg relativt dystert ut. När det sedan blev dags för de teknikrelaterade bolagen inom IT och Kommunikationstjänster så visade dessa i vanlig ordning var skåpet ska stå.

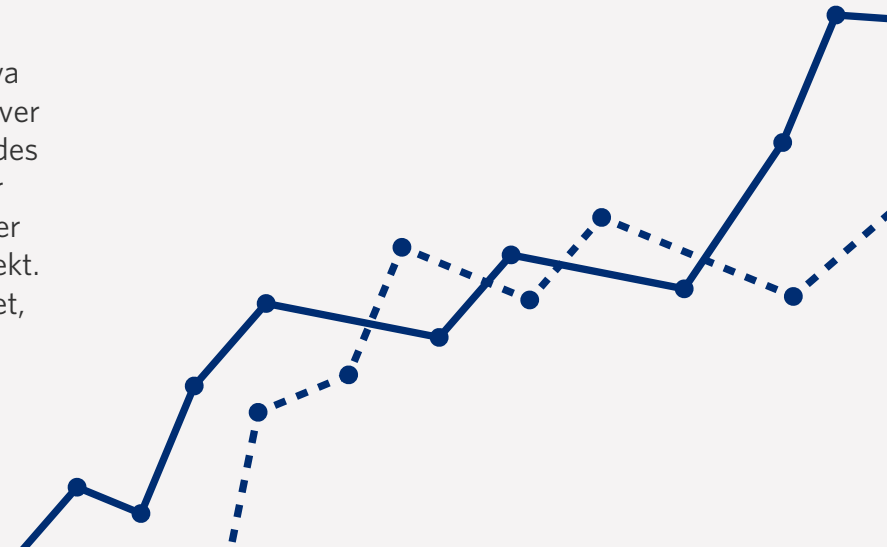
Förra veckan fick vi se flera bolag inom de tre sektorer vi för närvarande har en övervikt mot, IT, Kommunikationstjänster och Hälsovård. Både Spotify och Disney levererade starkt, och mycket var drivet av att deras besparingsprogram varit väldigt effektiva. Världens just nu största hälsovårdsbolag, Eli Lilly, som är danska Novo Nordisks största konkurrent inom diabetes och viktnedgång, lyckades även de leverera en rapport som fick ett väldigt gott mottagande.

Ingen av dessa kunde dock mäta sig med det brittiska,

USA-noterade IT-bolaget Arm. Arm designar chip som bland annat används i telefoner och datorer. De överträffade förväntningarna gällande kvartalsvinsten, och framför allt levererade de en mer positiv framtidssyn än väntat. Detta resulterade i att aktiekursen steg med strax under 48 procent på rapportdagen, och adderade 38 miljarder dollar i marknadsvärde.

## S&P 500 når över 5000

Det amerikanska storbolagsindexet fortsätter slå nya rekord, och nådde i förra veckan för första gången över 5000 dollar i indexvärde. Under torsdagen passerades denna "magiska" gräns för första gången, och under fredagen var första gången som indexet stängde över 5000. Detta har förstås ingen större ekonomisk effekt. Det kan dock ha en positiv effekt på börssentimentet, som de senaste veckorna har gynnats av starka amerikanska rapporter.



# Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER			UTL. RAPPORTER		ÖVRIGT
MÅNDAG	Ratos Alimak			Arista Networks		-
TISDAG	Catena Media Wihlborgs Invisio Fasadgruppen Fenix Hanza	Moberg Pharma Nordisk Bergteknik Profilgruppen		Sats Mandatum Orion Selvaag Bolig Coca-Cola Airbnb Shopify	Upstart Holdings	Kapitalmarknadsdag: Peab, Hanza
ONSDAG	Emilshus Meko Orrön Energy Scandic Hotels Bioarctic Castellum	Eltel Prevas Actic B3 Consulting K2A Karnov	Lime Mendus Xspray	Pexip Avance Gas Genmab Mowi Next Biometrics Norsk Hydro Occidental Petroleum	QuantumScape Cisco Systems Sony Twilio Barrick Gold CME Group The Kraft Heinz Co	-
TORSDAG	Sedana Medical Storskogen Vestum Beijer Alma Betsson Bravida NCAB	Railcare Sinch Starbreeze Eolus Vind AQ Group Tietoevry Fortnox	Alligator Biotage Camurus Embracer Fastator Hufvudstaden Instalco	K-Fastigheter Klarabo Medivir Moment Group Mysafety Senzime SLP	PGS Citycon Kojamo Revenio Salmar TGS	The Trade Desk Schneider Electric Deere & Co Applied Materials Coinbase Global Liberty Global
FREDAG	Diös Net Insight Netel Alligo John Mattson Precise	Stockwik Ortivus ACQ Bure Fagerhult Formpipe Nederman	Nibe Novotek Trianon Wall to Wall Group	Norwegian Metso QT Group Uponor		-

# Makrohändelser

## MÅNDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Danmark: inflation jan (Y/Y) kl 8.00	0,7%	0,4%

## TISDAG

UK: arbetslöshet dec kl 8.00	3,9%	4,0%
EMU: ZEW-index feb kl 11.00	22,7	25,0
Tyskland: ZEW-index feb kl 11.00	15,2	17,5
USA: kärninflation jan (Y/Y) kl 14.30	3,9%	3,8%
USA: inflation jan (Y/Y) kl 14.30	3,4%	3,0%

## ONSDAG

Finland: BNP dec (Y/Y) kl 7.00	-0,7%	-0,3%
Norge: BNP Q4 (Q/Q) kl 8.00	-0,5%	0,6%
UK: inflation jan (Y/Y) kl 8.00	4,0%	4,2%
EMU: BNP Q4 (Q/Q) kl 11.00	-0,1%	0,0%
EMU: industriproduktion dec (M/M) kl 11.00	-0,3%	-0,3%

## TORSDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Japan: BNP Q4 (Q/Q) (prel) kl 0.50	-0,7%	0,3%
UK: BNP Q4 (Q/Q) (prel) kl 8.00	-0,1%	-0,1%
UK: industriproduktion dec (M/M) kl 8.00	0,3%	-0,1%
EMU: ECBs ordförande Lagarde håller tal	-	-
USA: detaljhandel jan (M/M) kl 14.30	0,6%	-0,1%
USA: exportpriser jan (M/M) kl 14.30	-0,9%	-0,1%
USA: importpriser jan (M/M) kl 14.30	0,0%	-0,1%
USA: arbetslöshetsersättning (veckodata) kl 14.30	218K	220K
USA: industriproduktion jan (M/M) kl 15.15	0,1%	0,3%
USA: NAHB husmarknadsindex feb kl 16.00	44	46
USA: lager osålda varor dec kl 16.00	-0,1%	0,4%

## FREDAG

Sverige: arbetslöshet jan kl 8.00	7,7%	8,2%
UK: detaljhandel jan (M/M) kl 8.00	-3,2%	1,5%
Frankrike: inflation jan (Y/Y) kl 8.45	3,7%	3,1%
USA: bygglov jan (M/M) (prel) kl 14.30	1,8%	0,7%
USA: PPI jan (M/M) kl 14.30	-0,1%	0,1%
USA: kärn-PPI jan (M/M) kl 14.30	0,0%	0,1%

UTVECKLING

# Aktiemarknad

Starka rapporter bidrog till IT-sektorns prestation.

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
<b>Utvecklade marknader</b>	1	4	14	11	20	4
USA (S&PCOMP)	1	6	16	13	25	6
USA (Nasdaq)	2	8	19	17	37	7
Europa (STOXX 600)	0	2	9	6	8	1
Sverige (SIXRX)	0	1	12	8	7	-1
Tyskland (DAX)	0	1	10	7	9	1
Frankrike (CAC40)	1	3	8	5	10	2
Storbritannien (FTSE100)	-1	-1	2	1	0	-2
Japan (TOPIX)	1	6	10	13	32	8
<b>Tillväxtmarknader</b>	1	0	5	0	0	-3
Hongkong (Hang Seng)	1	-3	-10	-17	-24	-8
Shanghai (CSI 300)	6	2	-7	-15	-16	-2
Indien (Sensex)	-1	0	11	9	19	-1
Ryssland (RTS\$)	0	2	3	15	23	4
Brasilien (Bovespa)	1	-3	8	8	19	-5
<b>Världen (USD)</b>	1	4	13	10	18	3
<b>Globala sektorer (MSCI, USD)</b>						
IT	3	11	20	25	46	10
Industri	1	4	15	9	19	3
Kommunikationstjänster	1	8	15	16	33	9
Kraftförsörjning	-2	-6	3	-1	-1	-5
Material	-1	-2	5	0	-1	-5
Dagligvaror	-1	0	4	-1	4	1
Sällanköpsvaror	2	5	12	6	17	3
Fastigheter	0	-3	11	3	-2	-4
Hälsovård	1	2	12	6	10	5
Bank och Finans	0	2	13	11	10	2
Energi	0	1	2	0	4	0

All indexutveckling är inklusive utdelningar

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
<b>Utvecklade marknader</b>	1	6	10	9	22	8
USA (S&PCOMP)	1	8	12	11	27	10
USA (Nasdaq)	2	10	14	15	39	11
Europa (STOXX 600)	0	2	6	2	10	3
Sverige (SIXRX)	0	1	12	8	7	-1
Tyskland (DAX)	0	2	7	3	11	2
Frankrike (CAC40)	0	4	5	1	12	3
Storbritannien (FTSE100)	-1	0	1	-1	5	1
Japan (TOPIX)	0	4	7	7	18	6
<b>Tillväxtmarknader</b>	1	2	1	-2	2	1
Hongkong (Hang Seng)	1	-1	-13	-19	-23	-4
Shanghai (CSI 300)	5	4	-9	-17	-20	0
Indien (Sensex)	-1	2	7	6	20	3
Ryssland (RTS\$)	0	4	0	12	25	8
Brasilien (Bovespa)	0	-2	2	5	27	-3
<b>Världen</b>	1	6	9	8	20	7
<b>Globala sektorer (MSCI)</b>						
IT	3	13	16	22	47	13
Industri	0	5	11	6	19	5
Kommunikationstjänster	0	10	11	13	34	12
Kraftförsörjning	-3	-5	-1	-4	0	-2
Material	-2	-1	2	-3	0	-3
Dagligvaror	-1	2	1	-3	5	4
Sällanköpsvaror	2	7	8	3	17	6
Fastigheter	0	-1	7	1	-2	-1
Hälsovård	1	3	9	3	11	8
Bank och Finans	0	3	9	8	11	5
Energi	-1	2	-1	-2	6	3

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	2,65	2,43	2,43	3,49	3,41	2,67	2,32
Sverige 5 år	2,40	2,18	2,19	2,89	2,79	2,28	2,02
Sverige 10 år	2,41	2,22	2,24	2,84	2,67	2,27	2,07
USA 2 år	4,49	4,41	4,43	5,05	4,92	4,51	4,34
USA 5 år	4,14	4,00	3,97	4,66	4,14	3,87	3,86
USA 10 år	4,19	4,03	4,02	4,65	4,01	3,69	3,87
EMU 2 år	2,82	2,65	2,88	3,21	3,01	2,71	2,68
EMU 5 år	2,35	2,16	2,13	2,59	2,52	2,33	1,94
EMU 10 år	2,35	2,20	2,19	2,62	2,47	2,27	2,00
Japan 10 år	0,72	0,66	0,59	0,84	0,57	0,49	0,62

Kreditspreadar (räntepunkter)	Spread	1-årsnitt	3-årsnitt	5-årsnitt	10-årsnitt
USA Investment Grade	100	126	121	128	131
Eurozonen Investment Grade	129	152	139	132	122
Tillväxtmarknader Investment Grade	111	141	154	161	160
USA High Yield	327	430	429	459	461
Eurozonen High Yield	431	514	530	555	528
Tilväxtmarknader High Yield	535	914	1 323	1 157	950

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

Räntor steg under veckan, vilket dock inte hindrade tillväxtbolag från att prestera på börsen.

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Dollarindex	104,1	0,2	1,5	-1,7	1,6	0,9	2,7
EURUSD	1,08	-0,1	-1,2	0,7	-1,8	0,2	-2,4
USDSEK	10,46	-0,2	1,8	-3,5	-2,1	1,5	3,8
EURSEK	11,28	-0,4	0,6	-2,9	-3,9	1,7	1,3
GBPSEK	13,21	-0,4	1,3	-0,8	-2,8	5,4	2,9
DKKSEK	1,51	-0,1	0,6	-3,1	-3,7	-0,3	2,1
NOKSEK	0,99	-0,8	-0,1	1,4	-5,5	-3,9	0,7
USDJPY	149,3	0,7	3,5	-1,1	3,9	14,0	5,9
USDCNY	7,19	0,2	0,5	-1,3	-0,1	6,1	1,4

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Råvaruindex	315,3	2,6	4,1	1,7	0,0	6,9	4,6
Olja (Brent)	81,3	4,8	4,3	1,5	-7,3	-3,9	4,6
Olja (WTI)	76,7	5,4	5,9	0,4	-9,2	-1,8	6,7
Koppar	8 169,0	-3,7	-2,4	0,3	-2,7	-9,1	-4,6
Zink	2 300,5	-6,1	-8,1	-11,6	-7,2	-26,3	-13,5
Guld	2 021,4	-0,7	-0,3	3,1	5,4	7,9	-2,1

# Allokeringsindikator

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	<input type="range" value="50"/>

VALUTOR		
USD	<input type="range" value="50"/>	SEK
EUR	<input type="range" value="50"/>	SEK
EUR	<input type="range" value="50"/>	USD

ALTERNATIVA		
Låg risk	<input type="range" value="50"/>	Hög risk

## 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)



# Disclaimer

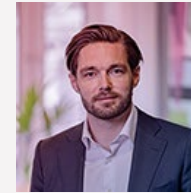
Denna analys är framtagen av Söderberg & Partners Wealth Management AB, org. nr 556674-7456 (nedan "Söderberg & Partners" och/eller "Bolaget"). Bolaget är ett värdepappersinstitut och har tillstånd att som sidotjänst utarbeta och sprida investerings- och finansanalyser samt andra former av allmänna rekommendationer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

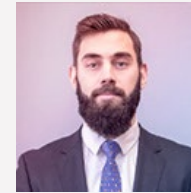
Söderberg & Partners hantering av intressekonflikter inom investeringsrekommendationer är central och Bolaget har antagit interna riktlinjer för att säkerställa integritet för analytiker samt för att identifiera, eliminera, undvika, hantera och/eller offentliggöra faktiska eller potentiella intressekonflikter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



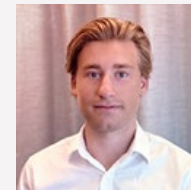
**Cathrine Danin**

INVESTERINGSSTRATEG



**Henrik Erikson**

INVESTERINGSSTRATEG



**Gustav Zetterquist**

STUDENTANALYTIKER