

VECKOANALYSEN 26 FEBRUARI - 1 MARS

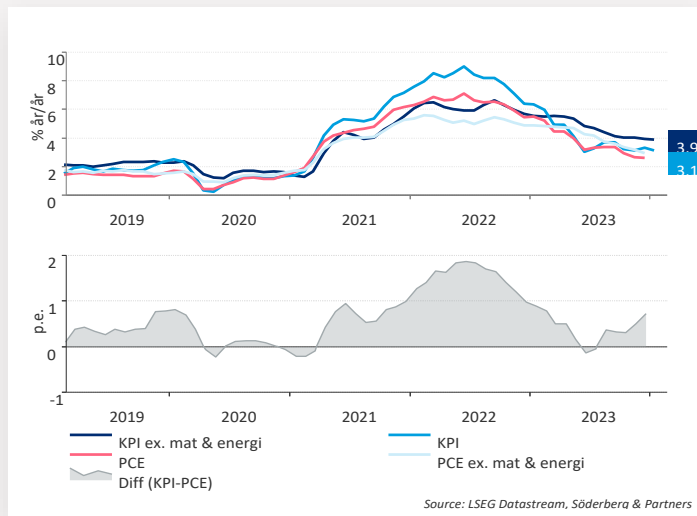
Sky is the limit!

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:

USA:s inflation visar trög nedgång



Förra [veckan](#) lyfte vi USA-inflationen och på torsdag släpps Fed:s favoritmått, PCE. Det blir veckans viktigaste datapunkt för ränte- och aktiemarknaden eftersom KPI kom in högre än väntat. Investerare är rädda att inflationen tar fart på nytt och att Fed därmed skjuter räntesänkningarna framåt. Det finns dock viktiga skillnader mellan PCE och KPI (ex. viktning), vilket gör att PCE troligen inte stiger lika mycket.

Torsdag

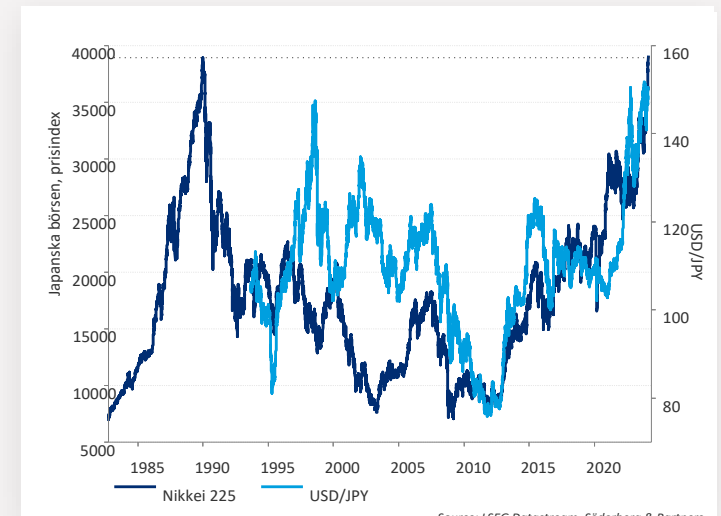
Industrins konjunkturbotten har passerats



Industriföretagen i flera länder signalerar fortfarande en kontraktion men botten har passerats. Oroligheterna i Röda havet kan dock orsaka leveransstörningar. Därför är fokus på prisindex och leveranstider, utöver huvudindexen. Det finns även viss oro att USA:s tillväxt accelererar vilket kan ge nya inflationsimpulser. För börsen är därför en gradvis återhämtning till tillväxtzonen bäst.

Fredag

Den som väntar på något gott



I veckan skrev Japan ny börshistoria. Tidigare rekord från dec-1989 slogs och Nikkei nådde en ny toppnotering. Vanligtvis brukar Nikkei gå hand-i-hand med yenen då en svag valuta stärker vinsterna hos exportfokuserade bolag, som väger mycket på Tokyo-börsen. Så är även fallet nu då yenen handlas bussvagt mot dollarn. Nikkei har i år fått stöd av IT-rallyt, vilket är en sektor som vi överviktat. I vår Globala aktieportfölj är ca 2,5 procent investerat i Japan och 29 procent investerat i IT-sektorn totalt (d.v.s. fler länder än Japan ingår).

Sky is the limit!

Rapportsäsongen närmar sig sitt slut och avslutade starkt med Nvidia som krossade förväntningarna. Nu riktas blickarna mot konjunktur- och prissignaler.

Sikta mot stjärnorna

Chipdesign-företaget Nvidia krossade de högt ställda förväntningarna med en omsättningstillväxt, bruttomarginal och guidning som slog estimaten. Kanske mest häpnadsväckande var VD:ns uttalande att *"accelererande beräkningar och generativ AI har nått en tipping point"*, vilket tolkas som en fortsatt mycket stark efterfrågan och kraftig tillväxt framöver. Aktien steg med över 16 procent och aldrig tidigare har ett bolag ökat sitt börsvärde så mycket på en handelsdag. För att förstå storheten motsvarar detta en uppgång av börsvärdet med ca 3,5 Atlas Copco. Rapporten drog med sig hela den amerikanska börsen, vilket var bra i dubbel bemärkelse då vi både överviktat Nordamerika och IT-sektorn.

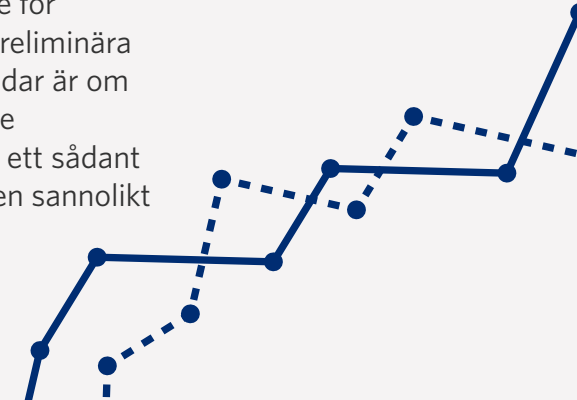
Rapportsäsongen går nu in i sluttampen efter att ca 90 procent av S&P 500 rapporterat. För svensk del har rapportsäsongen varit hyfsat i linje med förväntningarna. Bankerna levererade starka resultat medan industri/verkstad uppvisat lite svagare orderingång efter starka kvartal innan. För konsumentnära bolag har rapporterna varit av blandat resultat medan fastighetsbolagen fortsatt visar en bra efterfrågan men samtidigt möter de högre räntor och något högre avkastningskrav.

I takt med att rapportsäsongen avslutas riktas fokus åter mot inflation och konjunktur. Nästa vecka släpps såväl pris- som sentimentsdata.

Räntesänkning till sommaren

Centralbankerna har under 2024 guidat om marknaderna efter en mycket aggressiv prissättning vid inledningen av året. Således har förväntningarna om räntesänkningar senarelagts och 0,25 procentenheters sänkning från Fed, ECB och Riksbanken väntas nu i juni.

För våra portföljer är det snarast riktningen och inte den exakta tidpunkten som är viktig. Marknaden kan sannolikt hantera en gradvis förskjutning av räntesänkningarna, vilket vi sett hittills i år. En trendmässig uppgång av inflationen är dock mer besvärande för marknaden. Därför blir veckans amerikanska inflation och preliminära HIKP-data för euroområdet intressant. Det bästa av två världar är om konjunkturutsikterna börjar ljusna, vilket PMI i veckan kan ge fingervisning om, samtidigt som inflationen fortsätter ned. I ett sådant scenario kan bolagsvinster fortsätta växa och börsuppgången sannolikt breddas. Detta tror vi kan ske under året.



Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	Africa Oil Fastator Maha Energy	Unity Software Zoom	-
TISDAG	Q-linea SBB Sintercast Brinova Eniro Millicom	Oncopeptides Strax	Jyske Bank Zealand Pharma Dell Lemonade Virgin Galactic
ONSDAG	Vicore Pharma Acrinova Anoto Kabe Pion Tradedoubler	Lerøy Seafood Group Royal Unibrew Sydbank Baidu Viatrix AMC Entertainment HP	Salesforce Snowflake NEL Golden Ocean
TORSDAG	Svedbergs Cibus Saniona Copperstone Elekta NGS Xbrane Biopharma	Adevinta Frontline Idex Biometrics NTG Subsea 7 Polestar HPE	Zscaler
FREDAG	-	Schouw & Co Daimler Truck	Stämmor: Kone Exklusive utdelning: Tingsvalvet (2:00 SEK i preferensaktie)
			Exklusive utdelning: Aros Bostad (1:88 SEK i preferensaktie)
			-

Makrohändelser

MÅNDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
USA: försäljning nya hem jan (M/M) kl 16.00	8,0%	0,9%
EMU: ECB:s ordförande Lagarde håller tal kl 17.00	-	-

TISDAG

Japan: inflation jan (Y/Y) kl 0.30	2,6%	2,1%
Tyskland: GfK konsumentförtroende mar kl 8.00	-29,7	-29,0
Sverige: hushållsutlåningstillväxt jan (Y/Y) kl 8.00	0,4%	0,3%
USA: beställning av kapitalvaror jan (M/M) kl 14.30	0,0%	-4,8%
USA: S&P/CS husprisindex dec (M/M) kl 15.00	-0,2%	-0,1%
USA: hushållens konfidensindikator feb kl 16.00	114,8	114,8

ONSDAG

Sverige: handelsbalans jan kl 8.00	3,8B	3,0B
Sverige: PPI jan (M/M) kl 8.00	-1,6%	-1,2%
Sverige: PPI jan (Y/Y) kl 8.00	-7,7%	-3,7%
Sverige: affärsklimatindex kl 9.00	91,7	92,4
Sverige: konsumtionsförtroende feb kl 9.00	82,3	84,0
Sverige: förtroende tillverkningssektorn feb kl 9.00	99,3	-
USA: BNP Q4 (Q/Q) kl 14.30	4,9%	3,3%
USA: grossistlager jan (M/M) kl 14.30	0,4%	0,2%

TORSDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Japan: industriproduktion jan (M/M) (prel) kl 0.50	1,4%	-7,3%
Tyskland: detaljhandel jan (M/M) kl 8.00	-1,6%	0,5%
Sverige: BNP Q4 (Q/Q) kl 8.00	-0,3%	0,1%
Sverige: detaljhandel (M/M) kl 8.00	-0,2%	0,3%
Frankrike: inflation feb (Y/Y) (prel) kl 8.45	3,1%	2,9%
Spanien: inflation feb (Y/Y) (prel) kl 9.00	3,4%	3,2%
Tyskland: arbetslöshet feb kl 9.55	5,8%	5,8%
Tyskland: inflation feb (Y/Y) (prel) kl 14.00	2,9%	2,6%
Kanada: BNP Q4 (Q/Q) kl 14.30	-0,3%	-0,3%
USA: PCE prisindex jan (Y/Y) kl 14.30	2,6%	2,4%
USA: kärn-PCE prisindex jan (Y/Y) kl 14.30	2,9%	2,8%
USA: privata inkomster jan (M/M) kl 14.30	0,3%	0,4%
USA: privata utgifter jan (M/M) kl 14.30	0,7%	0,2%

FREDAG

Japan: PMI tillverkningssektorn feb kl 1.30	48,0	47,2
Kina: NBS PMI tillverkningssektorn feb kl 2.30	49,2	49,3
Kina: Caixin PMI tillverkningssektorn feb kl 2.45	50,8	50,9
Spanien: PMI tillverkningssektorn feb kl 9.15	49,2	50,0
Frankrike: PMI tillverkningssektorn feb kl 9.50	43,1	46,8
Tyskland: PMI tillverkningssektorn feb kl 9.55	45,5	42,3
EMU: PMI tillverkningssektorn feb kl 10.00	46,6	46,1
UK: PMI tillverkningssektorn feb kl 10.30	47,0	47,1
EMU: inflation feb (Y/Y) (prel) kl 11.00	2,8%	2,5%
EMU: kärninflation feb (Y/Y) (prel) kl 11.00	3,3%	2,9%
EMU: arbetslöshet jan kl 11.00	6,4%	6,4%
Italien: inflation feb (Y/Y) (prel) kl 11.00	0,8%	1,0%
USA: ISM PMI tillverkningssektorn feb (Y/Y) kl 16.00	49,1	49,5

UTVECKLING

Aktiemarknad

Börserna fortsätter att gå starkt, men en kronförstärkning under februari förtar lite av styrkan.

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Utvecklade marknader	2	5	11	14	24	5
USA (S&PCOMP)	2	5	12	16	29	7
USA (Nasdaq)	1	4	12	17	39	7
Europa (STOXX 600)	1	6	9	10	11	4
Sverige (SIXRX)	1	5	10	15	11	2
Tyskland (DAX)	2	5	9	11	13	4
Frankrike (CAC40)	3	8	10	10	12	6
Storbritannien (FTSE100)	0	3	4	7	1	0
Japan (TOPIX)	1	5	12	18	38	12
Tillväxtmarknader	1	6	4	7	7	1
Hongkong (Hang Seng)	2	9	-6	-5	-15	-2
Shanghai (CSI 300)	4	8	-2	-5	-13	2
Indien (Sensex)	1	4	11	12	24	1
Brasilien (Bovespa)	1	1	2	10	20	-4
Världen (USD)	1	5	11	14	22	5
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	2	4	14	23	49	10
Industri	2	6	14	15	23	6
Kommunikationstjänster	1	5	10	17	38	9
Kraftförsörjning	1	1	1	2	1	-2
Material	1	3	4	6	4	-2
Dagligvaror	1	3	5	3	4	3
Sällanköpsvaror	1	7	10	11	22	5
Fastigheter	1	1	6	7	2	-3
Hälsovård	1	5	12	10	13	8
Bank och Finans	2	5	12	17	16	6
Energi	1	6	3	4	9	3

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Utvecklade marknader	0	3	9	8	23	8
USA (S&PCOMP)	0	3	10	9	28	9
USA (Nasdaq)	0	2	10	10	38	9
Europa (STOXX 600)	0	4	6	4	12	4
Sverige (SIXRX)	1	5	10	15	11	2
Tyskland (DAX)	1	3	6	4	14	4
Frankrike (CAC40)	2	6	7	4	13	6
Storbritannien (FTSE100)	0	2	3	1	6	2
Japan (TOPIX)	0	1	9	7	22	8
Tillväxtmarknader	0	4	3	1	6	3
Hongkong (Hang Seng)	1	7	-8	-11	-15	0
Shanghai (CSI 300)	2	6	-4	-10	-17	3
Indien (Sensex)	0	2	10	5	23	4
Brasilien (Bovespa)	-1	-1	-1	1	22	-4
Världen	0	3	9	7	21	7
Globala sektorer (MSCI)						
IT	0	2	12	16	46	11
Industri	1	4	12	8	21	7
Kommunikationstjänster	0	3	8	10	36	11
Kraftförsörjning	0	-1	-1	-4	1	-1
Material	0	1	2	-1	3	-2
Dagligvaror	0	1	3	-3	4	4
Sällanköpsvaror	0	5	7	5	20	7
Fastigheter	0	-1	4	1	0	-1
Hälsovård	0	3	10	3	13	9
Bank och Finans	0	4	10	10	14	7
Energi	-1	4	1	-2	8	4

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	2,75	2,71	2,48	3,42	3,48	3,10	2,32
Sverige 5 år	2,46	2,43	2,23	2,77	2,94	2,72	2,02
Sverige 10 år	2,48	2,48	2,29	2,75	2,80	2,60	2,07
USA 2 år	4,70	4,65	4,45	4,91	5,05	4,74	4,34
USA 5 år	4,29	4,29	4,04	4,45	4,38	4,12	3,86
USA 10 år	4,27	4,31	4,14	4,43	4,19	3,90	3,87
EMU 2 år	2,96	2,93	2,99	3,24	3,03	2,91	2,68
EMU 5 år	2,41	2,41	2,27	2,59	2,53	2,54	1,94
EMU 10 år	2,34	2,38	2,32	2,59	2,50	2,43	2,00
Japan 10 år	0,71	0,73	0,62	0,73	0,67	0,50	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)	11,25
BOR (Ryssland)	16,00
RBI (Indien)	6,50
PBOC (Kina)	4,35

Övrigt	Idag
Stibor 3M	4,08

Räntorna har klättrat uppåt den senaste månaden. Detta kan bero på en omprisering av Fed där sänkningar senarelagts.

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Dollarindex	103,9	-0,3	0,3	0,1	0,5	-0,6	2,6
EURUSD	1,08	0,5	-0,1	-0,8	-0,2	2,1	-2,0
USDSEK	10,32	-1,3	-1,8	-1,7	-5,8	-1,0	2,4
EURSEK	11,16	-0,9	-1,9	-2,5	-6,0	1,1	0,3
GBPSEK	13,08	-0,6	-1,7	-0,6	-5,8	4,3	1,8
DKKSEK	1,50	-0,8	-1,9	-2,1	-6,0	1,0	1,0
NOKSEK	0,98	-1,2	-1,4	0,7	-4,6	-2,4	0,1
USDJPY	150,5	0,2	1,4	0,7	4,0	11,6	6,8
USDCNY	7,20	0,1	0,4	0,8	-1,3	4,5	1,5

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Råvaruindex	311,9	-0,5	1,4	-0,2	1,2	7,0	3,5
Olja (Brent)	82,4	-0,9	2,7	1,4	-1,0	0,2	6,1
Olja (WTI)	77,6	-2,6	3,9	1,1	-2,3	3,1	7,9
Koppar	8 567,5	0,9	1,9	1,9	1,4	-3,8	0,1
Zink	2 405,0	0,8	-4,5	-5,2	1,4	-20,7	-9,5
Guld	2 033,4	1,2	0,4	2,2	6,1	11,7	-1,6

TAKTISK ALLOKERING

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

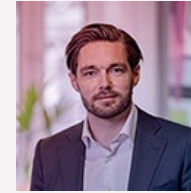
Denna analys är framtagen av Söderberg & Partners Wealth Management AB, org. nr 556674-7456 (nedan "Söderberg & Partners" och/eller "Bolaget"). Bolaget är ett värdepappersinstitut och har tillstånd att som sidotjänst utarbeta och sprida investerings- och finansanalyser samt andra former av allmänna rekommendationer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

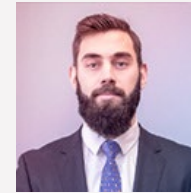
Söderberg & Partners hantering av intressekonflikter inom investeringsrekommendationer är central och Bolaget har antagit interna riktlinjer för att säkerställa integritet för analytiker samt för att identifiera, eliminera, undvika, hantera och/eller offentliggöra faktiska eller potentiella intressekonflikter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



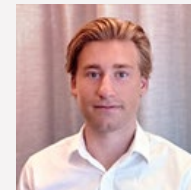
Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Gustav Zetterquist

STUDENTANALYTIKER