

VECKOANALYSEN 15 JANUARI - 19 JANUARI

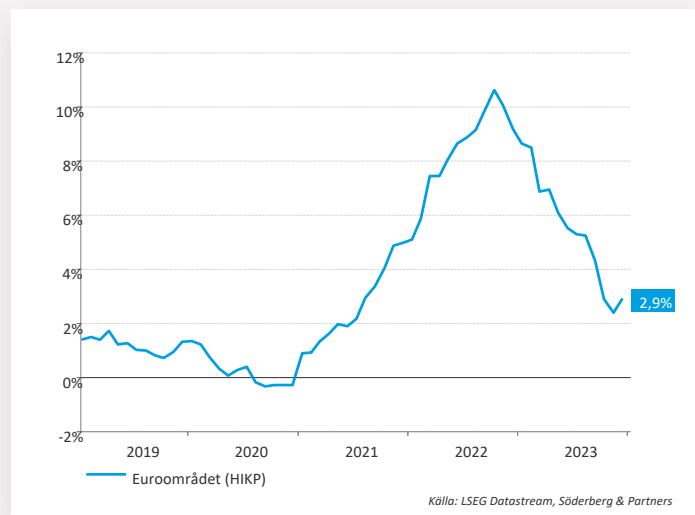
Stökig inledning på 2024

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:

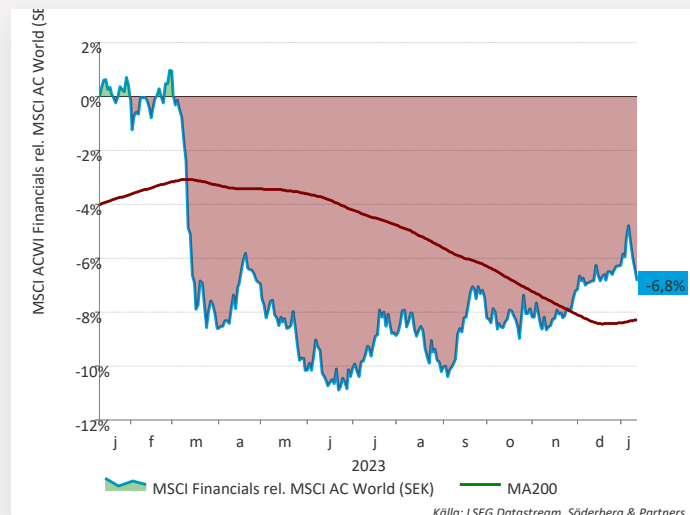
Inflationsrysaren fortsätter i Europa



Efter förra veckans inflationsbesvikelse i USA, där såväl kärninflationen som huvudsiffran kom in högre än väntat, vänder vi nu blicken mot såväl svensk som europeisk inflation. Även om enskilda besvikelser inte är någon anledning till oro så vill man gärna se att den övergripande trenden med fallande inflation består.

Måndag-Onsdag

Få men intressanta rapporter



Rapportsäsongen börjar med en mjukstart, och denna vecka kommer det relativt få rapporter från storbolagen. Det blir dock intressant att se hur resten av de amerikanska storbankerna, Goldman Sachs och Morgan Stanley, rapporterar på tisdag efter blandade resultat från de banker som rapporterade i fredags.

Tisdag

Vi följer hur konflikten utvecklas i Mellanöstern



Förra veckan såg vi Iran beslagta ett oljefartyg på väg från Irak, och endast timmar senare så angrep en koalition med USA och Storbritannien i spetsen 60 militära mål i Jemen. Vi fortsätter följa dessa konflikter noga på grund av deras påverkan på framför allt oljepriset, men även aktie- och räntemarknaden.

-

Stökig inledning på 2024

Vi är nu två veckor in i 2024 och det har redan hunnit vara ett väldigt händelserikt år. Marknaden har i stora drag präglats av amerikanska bankrapporter och geopolitisk oro i Mellanöstern.

Flyganfall i Jemen sätter fart på oljepriset

De Iranstödda Houthirebellerna i Jemen har de senaste månaderna angripit mängder av fraktfartyg i Röda havet, vilket har hindrat transporter i Suezkanalen och drivit upp fraktkostnader. Även om flertalet världsledare har markerat mot dem verbalt att detta beteende inte är acceptabelt så har deras agerande inledningsvis fått relativt få konsekvenser.

Natten mellan torsdagen och fredagen svensk tid markerade dock en koalition ledd av USA och Storbritannien på ett annat, tydligare sätt när de angrep 60 olika militära mål i Jemen med missiler avfytrade från stridsflygplan, stridsfartyg och ubåtar. Kort därefter gick såväl Joe Biden som Rishi Sunak ut och påpekade att USA och Storbritannien inte kommer acceptera fortsatta angrepp på fraktfartyg i dessa vatten.

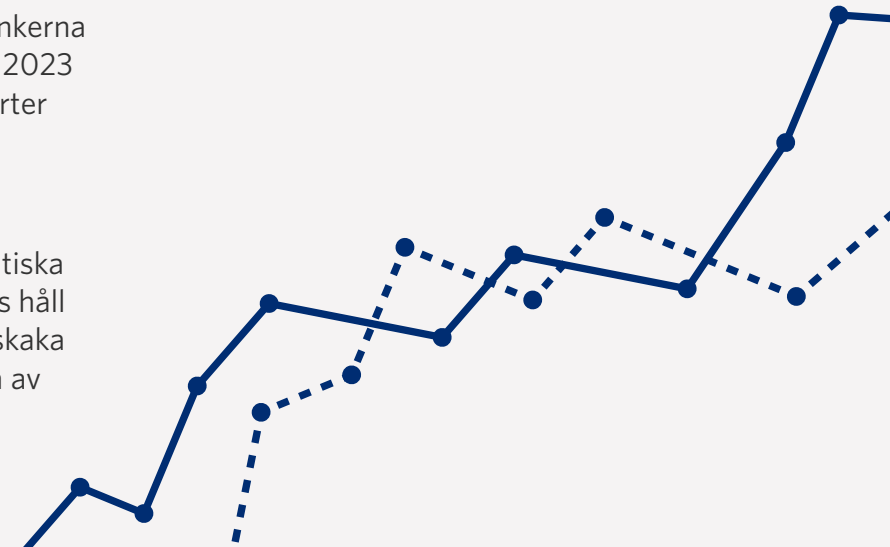
Aktiemarknaden tycktes ta händelsen med ro, men oljepriset steg tydligt då detta bidrog till en ökad oro för en eskalerad konflikt i Mellanöstern.

Bankrapporter kom in högt och lågt

Rapportsäsongen inleddes på riktigt i fredags när bland annat flera amerikanska storbanker rapporterade. Det var högt och lågt bland dessa rapporter, men världens största bank sett till marknadsvärde, JP Morgan, hade i alla fall anledning att fira. Detta då de för helåret 2023 redovisade en nettovinst på 49,6 miljarder dollar, vilket innebar ett nytt rekord i sektorn. Vi bedömer att bankerna kan få det tuffare under 2024, men innan vi lämnar 2023 bakom oss helt och hållet för bankerna har vi rapporter från Morgan Stanley och Goldman Sachs på tisdag.

Kina-kritiska DPP vinner i Taiwan

I helgen hölls det presidentval i Taiwan, där Kina-kritiska DPP vann. Vi ser en risk för provokationer från Kinas håll för att markera deras missnöje, vilket skulle kunna skaka om på aktiemarknaden i tillväxtmarknader. Effekten av sådana provokationer bör dock bli kortvarig.



Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	-	Rio Tinto	Börs: USA-börserna stängda
TISDAG	-	Morgan Stanley Goldman Sachs	Exklusive utdelning: Solnaberg Property (1:25 SEK)
ONSDAG	-	-	-
TORSDAG	EQT	Taiwan SM	-
FREDAG	TF Bank Avanza Investor	SLB	Exklusive utdelning: Diös (0:50 SEK)

Makrohändelser

MÅNDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Finland: inflation dec (Y/Y) kl 7.00	3,3%	3,4%
Sverige: KPIF ex energi dec (Y/Y) kl 8.00	5,4%	
Sverige: KPI dec (Y/Y) kl 8.00	5,8%	4,3%
Sverige: KPIF dec (Y/Y) kl 8.00	3,6%	2,2%
Tyskland: BNP-tillväxt 2023 kl 10.00	1,9%	-0,3%
EMU: industriproduktion nov (M/M) kl 11.00	-0,7%	-0,3%

TISDAG

Tyskland: inflation dec (def) (Y/Y) kl 8.00	3,2%	3,7%
UK: arbetslöshet nov kl 8.00	4,2%	4,3%
Tyskland: ZEW-index jan kl 11.00	12,8	12,7
EMU: ZEW-index jan kl 11.00	23,0	25,0
Kanada: inflation dec (Y/Y) kl 14.30	3,1%	3,4%

ONSDAG

Kina: BNP Q4 (Y/Y) kl 3.00	4,9%	5,3%
Kina: industriproduktion dec (Y/Y) kl 3.00	6,6%	6,3%
UK: inflation dec (Y/Y) kl 8.00	3,9%	3,8%
EMU: inflation dec (def) (Y/Y) kl 11.00	2,4%	2,9%
USA: detaljhandel dec (M/M) kl 14.30	0,3%	0,3%
USA: industriproduktion dec (M/M) kl 15.15	0,2%	0,0%

TORSDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Japan: industriproduktion nov (M/M) kl 5.30	1,3%	-0,9%
USA: bygglov dec (prel) 14.30	1,467M	1,478M
USA: arbetslöshetsersättning (veckodata) kl 14.30	202K	207K

FREDAG

Japan: inflation dec (Y/Y) kl 0.30	2,8%	2,6%
Tyskland: PPI dec (M/M) kl 8.00	-0,5%	-0,5%
UK: detaljhandel dec (M/M) kl 8.00	1,3%	-0,5%
USA: befintlig husförsäljning dec (M/M) kl 16.00	0,8%	0,3%

UTVECKLING

Aktiemarknad

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Utvecklade marknader	0	4	11	7	23	-1
USA (S&PCOMP)	-1	3	11	7	26	-1
USA (Nasdaq)	-2	3	11	7	42	-2
Europa (STOXX 600)	0	3	8	5	15	0
Sverige (SIXRX)	0	7	14	7	17	0
Tyskland (DAX)	0	2	10	4	19	0
Frankrike (CAC40)	0	3	7	2	18	0
Storbritannien (FTSE100)	0	3	3	4	8	0
Japan (TOPIX)	1	-1	2	3	28	0
Tillväxtmarknader	2	4	7	3	10	-1
Hongkong (Hang Seng)	3	0	-5	-11	-12	-2
Shanghai (CSI 300)	2	-3	-8	-12	-10	-1
Indien (Sensex)	1	7	9	11	19	0
Ryssland (RTS\$)	2	0	11	12	19	0
Brasilien (Bovespa)	-1	4	15	11	25	-1
Världen (USD)	0	4	11	6	22	-1
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	4	2	12	10	44	0
Industri	1	3	10	7	17	0
Kommunikationstjänster	3	5	7	10	31	2
Kraftförsörjning	-1	2	10	1	-2	0
Material	-1	2	5	2	1	-3
Dagligvaror	1	2	7	0	1	1
Sällanköpsvaror	1	0	6	1	18	-2
Fastigheter	1	4	13	5	1	-1
Hälsovård	1	6	7	9	6	3
Bank och Finans	-1	2	10	10	10	0
Energi	-2	3	-3	4	2	-1

All indexutveckling är inklusive utdelningar

SMÅ NEGATIVA RÖRELSE UNDER ÅRETS INLEDNING

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Utvecklade marknader	1	1	3	0	21	0
USA (S&PCOMP)	1	1	3	1	23	1
USA (Nasdaq)	-1	1	3	1	39	0
Europa (STOXX 600)	1	1	4	-1	16	0
Sverige (SIXRX)	0	7	14	7	17	0
Tyskland (DAX)	1	1	6	-2	20	0
Frankrike (CAC40)	0	1	3	-3	18	0
Storbritannien (FTSE100)	1	0	0	-2	11	0
Japan (TOPIX)	3	1	0	-1	17	0
Tillväxtmarknader	3	1	-1	-4	7	0
Hongkong (Hang Seng)	4	-2	-12	-16	-14	0
Shanghai (CSI 300)	4	-5	-13	-16	-14	-1
Indien (Sensex)	2	4	1	2	16	1
Ryssland (RTS\$)	4	-2	3	5	17	1
Brasilien (Bovespa)	-1	1	10	2	31	-1
Världen	1	1	2	0	19	0
Globala sektorer (MSCI)						
IT	5	1	5	9	41	2
Industri	2	2	5	4	14	1
Kommunikationstjänster	3	3	1	8	28	4
Kraftförsörjning	-1	0	5	0	-3	2
Material	-1	1	1	0	-2	-2
Dagligvaror	1	1	1	-2	0	2
Sällanköpsvaror	2	-1	1	-1	15	0
Fastigheter	1	3	6	3	-1	0
Hälsovård	2	4	1	7	5	5
Bank och Finans	0	1	4	8	7	1
Energi	-1	2	-8	3	0	1

UTVECKLING

Räntor, valutor & råvaror

STORA SVÄNGNINGAR I OLJEPRISET RISKERAR ATT FÖRVÄRRAS OM HOUTHIREBELLENA FORTSÄTTER SKAPA PROBLEM

Räntor (aktuella och historiska nivåer)

Nominella räntor	yield %	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Sverige 2 år	2,92	3,03	3,15	3,43	3,52	2,42	2,93
Sverige 5 år	2,14	2,22	2,36	2,95	2,87	2,02	2,05
Sverige 10 år	2,15	2,20	2,31	2,91	2,61	1,86	2,04
USA 2 år	4,22	4,47	4,76	5,13	4,82	4,15	4,34
USA 5 år	3,83	4,01	4,25	4,71	4,07	3,54	3,86
USA 10 år	3,95	4,05	4,21	4,71	3,86	3,45	3,87
EMU 2 år	2,80	2,84	2,98	3,27	3,22	2,57	2,68
EMU 5 år	2,07	2,09	2,21	2,73	2,68	2,18	1,94
EMU 10 år	2,11	2,11	2,20	2,75	2,55	2,13	2,00
Japan 10 år	0,57	0,61	0,74	0,73	0,47	0,42	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

ÅRET HAR INLETT SOM DET FÖRRA ÅRET SLUTADE MED STORA RÄNTERÖRELSE

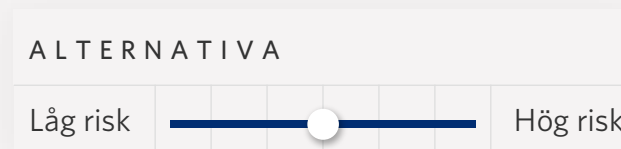
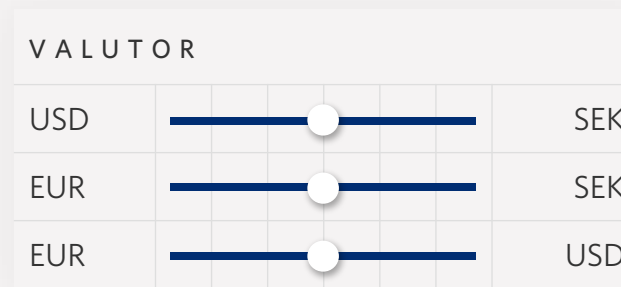
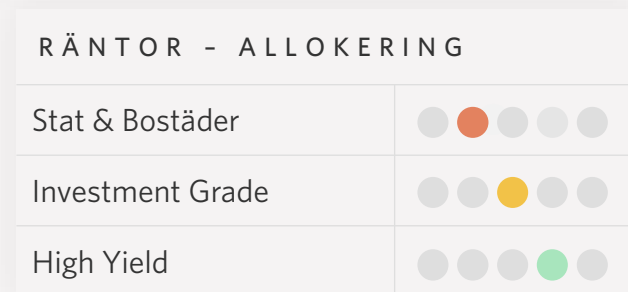
Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Dollarindex	102,3	-0,1	-1,5	-4,0	1,8	0,0	0,9
EURUSD	1,10	-0,1	1,7	3,9	-1,4	1,5	-0,7
USDSEK	10,26	0,6	-1,9	-6,4	-1,2	-2,0	1,8
EURSEK	11,25	0,5	-0,2	-2,7	-2,6	-0,5	1,0
GBPSEK	13,09	0,7	-0,4	-2,2	-3,0	2,9	1,9
DKKSEK	1,51	0,4	-0,4	-2,9	-4,4	-0,7	1,6
NOKSEK	1,00	0,4	4,1	-0,6	-3,3	-4,8	1,7
USDJPY	144,7	0,4	-0,6	-3,3	4,6	11,5	2,7
USDCNY	7,16	0,1	-0,2	-1,9	-0,4	6,0	1,0

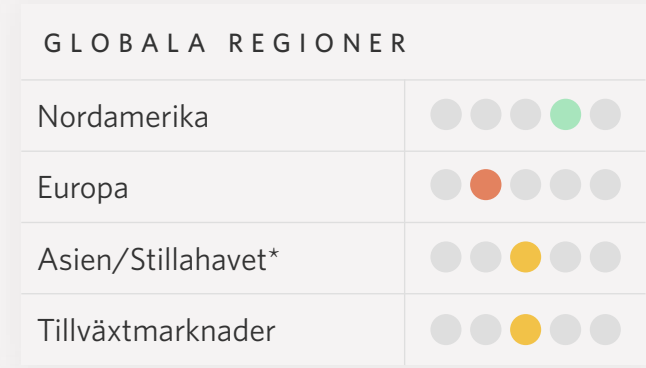
Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Råvaruindex	302,7	-0,5	2,9	-3,6	1,3	1,7	0,4
Olja (Brent)	79,0	0,0	7,4	-8,3	-0,6	-6,0	1,7
Olja (WTI)	72,2	-2,6	5,7	-13,0	-4,8	-8,0	0,4
Koppar	8 339,0	-1,5	-0,2	4,4	-1,9	-9,2	-2,6
Zink	2 514,0	-1,9	3,4	2,6	3,7	-22,3	-5,4
Guld	2 052,7	-0,2	3,5	9,6	5,1	8,6	-0,6

TAKTISK ALLOKERING

Allokeringsindikator



AKTIER



*utvecklade marknader

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.

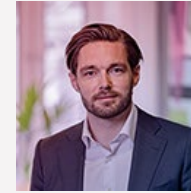
Syftet med marknads materialet är att ge Söderberg & Partners kunder allmän information och materialet utgör således inte en rekommendation eller ett personligt investeringsråd och bör inte ensam ligga till grund för ett investeringsbeslut. Investerare bör söka finansiell rådgivning angående lämpligheten 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.

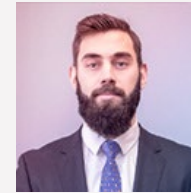
Söderberg & Partners Wealth Management AB:s behandling av personuppgifter sker i enlighet med Bolagets dataskyddspolicy, se <https://www.soderbergpartners.se/om-oss/personuppgifter-cookies/personuppgifter/wealth-management/>

ANALYTIKERNAS BAKOM ANALYSEN



Marcus Tengvall

ANSVARIG TAKTISK ALLOKERING



Sebastian Gierlowski Carling

INVESTERINGSSTRATEG



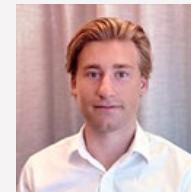
Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Gustav Zetterquist

STUDENTANALYTIKER