

VECKOANALYSEN 8 JULI - 12 JULI

Svenska obligationer stöds av Riksbanken

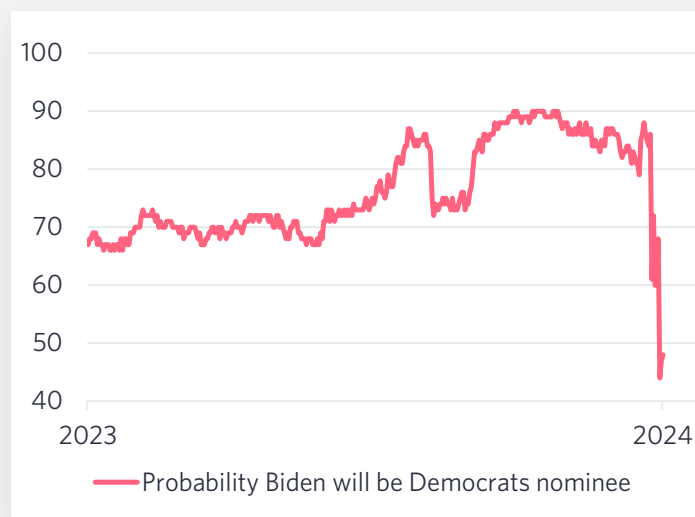
Lyssna även på podcasten Veckoanalysen där du varje tisdag får det senaste inom börs och makroekonomi – allt på 15 minuter. Lyssna i din poddspelare eller på <https://www.soderbergpartners.se/insikt/podcast/>

Podcasten har sommaruppehåll och är åter den 19 augusti.



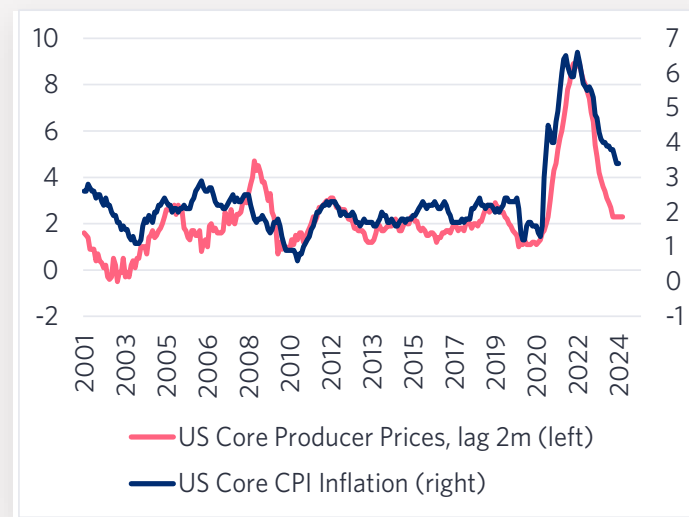
Det viktigaste för börsen just nu:

Valet av presidentkandidat ungefär lika osäkert som valet av president



Efter den amerikanska presidentdebatten föll sannolikheten för att Biden ska vinna valet, men även för att han ens kommer vara demokraternas presidentkandidat. Räntor steg under viss turbulens då en mer expansiv finanspolitik väntas under Trump. Trots detta har marknadsreaktionerna hittills varit relativt begränsade. Osäkerheten är dock stor, varför fler marknadsreaktioner inte kan uteslutas, allt beroende på den fortsatta utvecklingen.

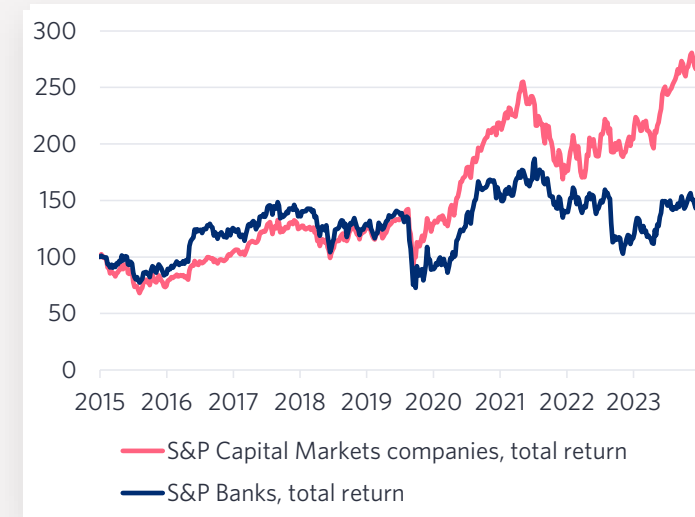
Kommer amerikansk prisdata fortsätta sin trend ned?



Under veckan får vi amerikanska inflationsciffror i form av KPI (torsdag). Federal Reserves inflationsmål är formulerat i termer av den så kallade "PCE deflatorn" och inte KPI. Likväl kommer KPI följas för att ge vägledning inför PCE-siffrorna som kommer i slutet av månaden. Under veckan kommer även producentpriser, PPI, vilka utgörs av de priser som företagen möter (fredag). Dessa används som en indikator för såväl KPI- som PCE-inflationen.

Torsdag, fredag

Kommer investmentbank även fortsättningsvis vara bättre än traditionell bank?



I veckan kommer rapportsäsongen igång med rapporter från finansiella bolag. Detta är en inhomogen grupp bolag som bland annat består av företag inom försäkring, kapitalmarknad (såsom investmentbanker) och traditionell bank. Banker har gått kräftgång en längre tid, medan mer handelsintensiva företag inom kapitalmarknaden gått betydligt bättre. I veckan får vi de första tecknen på hur denna sektor mår just nu.

Fredag

Svenska obligationer stöds av Riksbanken

I media har fokus varit på de brittiska, franska och kommande amerikanska valen även om blickarna snart riktas mot den amerikanska rapportsäsongen som sparkas igång av de finansiella företagen. I skymundan har dock en stor omprisning skett i den svenska räntemarknaden de senaste månaderna.

Begränsad effekt av valen... än så länge...

Framgångarna för vänsteralliansen i det franska valet fick Euron att sjunka något. Opinionsskift i olika länder har dock hittills haft en relativt begränsad effekt. Vanligtvis brukar inte heller val skapa mer osäkerhet på de finansiella marknaderna än vad vi hittills redan sett. I USA vet vi dock inte ens säkert vem som kommer vara demokraternas presidentkandidat (se figur 1 på föregående sida). Således är det för tidigt att konkludera vilka effekter det valet kommer ge och utvecklingen måste följas noga.

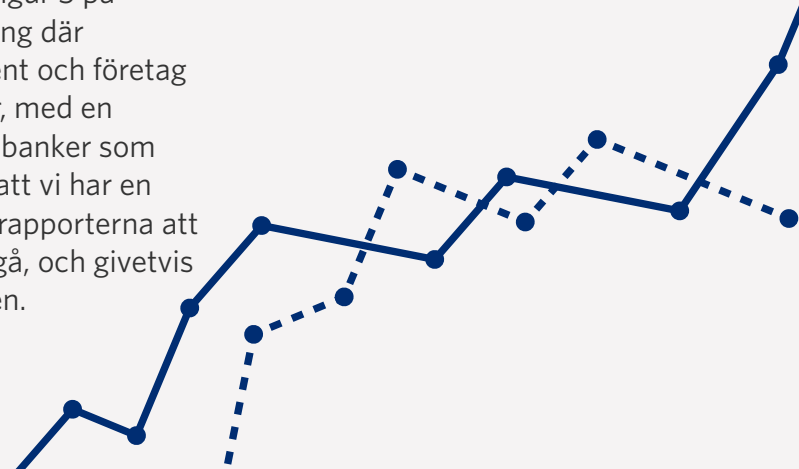
Svenska räntor faller relativt andra

I höstas ansåg många att den amerikanska centralbanken kommer sänka före den europeiska, som i sin tur kommer sänka före den svenska. I själva verket blev det tvärtom. Den svenska sänkte först och den amerikanska sist, ett scenario vi åsatt en hög sannolikhet, vilket fått stor effekt på räntemarknaderna. Svenska räntor har fallit relativt sina amerikanska och tyska motsvarigheter. Sedan skiftet oktober-november förra året, har exempelvis svenska 5-åriga statsobligationsräntor fallit mer än 0,6 procentenheter relativt sina tyska motsvarigheter! Vi har haft

en något mer positiv syn på svenska obligationer relativt andra länders, även om vi noterar att utrymmet för svenska räntor att falla mot andra länder nu är mer begränsad.

Finansiella företag sparkar igång rapportsäsongen

Den amerikanska rapportsäsongen brukar sparkas igång av finansiella företag. Analytiker prognosticerar en vinsttillväxt på 4,3 procent för sektorn som helhet, där vi har en undervikt. Sektorn är dock en mycket inhomogen grupp (se figur 3 på föregående sida). Till denna sektor räknas försäkring där analytiker förväntar sig en vinsttillväxt på 31 procent och företag inom kapitalmarknaden, såsom investmentbanker, med en vinsttillväxt på 23 procent, men även traditionella banker som förväntas ha en vinsttillväxt på -10 procent! Trots att vi har en undervikt på sektorn i sin helhet kommer givetvis rapporterna att granskas för indikationer på hur sektorn kommer gå, och givetvis även för indikationer på den allmänna konjunkturen.





BÖRSKALENDER

Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER				UTL. RAPPORTER		ÖVRIGT
MÅNDAG	Wihlborgs Wallenstam Industrivärden				TGS		-
TISDAG	Atrium Ljungberg Kinnevik Xano				-		-
ONSDAG	Nyfosa Bulten JM Heba Irlab				-		-
TORSDAG	Alligator Bonesupport SLP BE Group Bufab Emilshus Q-linea				DNB Stolt-Nielsen Tryg Delta Air Lines PepsiCo		-
FREDAG	Axfood Ericsson TF Bank Cloetta Elanders HMS Networks Lifco	Netel Norion Bank Xvivo Avanza Trianon AQ Group Byggmax	Corem Property Dedicare Nelly Vitec Addtech Formpipe Creades	Arjo Fortnox Inwido Lammhults Lime NP3 Vitrolife	Citigroup Inc Wells Fargo JPMorgan Chase Aker Solutions Elkem Norwegian XXL	Storebrand Aker BP Atea Entra Norske Skog Topdanmark Fast Retailing	-

Makrohändelser

MÅNDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Söndag – Frankrike: andra omgången i nyvalet	-	-
Sverige: industriproduktion maj (M/M) kl 8.00	-2,4%	1,9%
USA: inflationsförväntningar jun kl 17.00	3,2%	3,0%

TISDAG

UK: BRC detaljhandel jun (Y/Y) kl 1.01	0,4%	0,2%
USA: NFIB konfidensindikator jun kl 12.00	90,5	89,5
USA: Fed:s Powell talar inför senaten kl 17.00	-	-

ONSDAG

Japan: PPI jun (Y/Y) kl 1.50	2,4%	2,9%
Kina: inflation jun (Y/Y) kl 3.30	0,3%	0,4%
Kina: PPI jun (Y/Y) kl 3.30	-1,4%	-1,0%
Danmark: inflation jun (Y/Y) kl 8.00	2,2%	1,5%
Norge: inflation jun (Y/Y) kl 8.00	3,0%	2,5%
Italien: industriproduktion maj (M/M) kl 10.00	-1,0%	0,2%
USA: Powell talar inför representanthuset kl 16.00	-	-

TORSDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Japan: maskinorder maj (M/M) kl 1.50	-2,9%	1,0%
Tyskland: inflation jun (Y/Y) (def) kl 8.00	2,4%	2,2%
Sverige: husprisindex jun (M/M) kl 8.00	1,0%	0,4%
UK: BNP maj (M/M) kl 8.00	0,0%	0,2%
UK: industriproduktion maj (M/M) kl 8.00	-0,9%	0,3%
USA: inflation jun (Y/Y) kl 14.30	3,3%	3,1%
USA: kärninflation jun (Y/Y) kl 14.30	3,4%	3,4%

FREDAG

Sverige: KPIF jun (Y/Y) kl 8.00	2,3%	1,6%
Sverige: KPIF ex. energi jun (Y/Y) kl 8.00	3,0%	2,6%
Sverige: KPI jun (Y/Y) kl 8.00	3,7%	2,8%
Frankrike: inflation jun (Y/Y) (def) kl 8.45	2,3%	2,1%
Spanien: inflation jun (Y/Y) (def) kl 9.00	3,6%	3,4%
USA: PPI jun (Y/Y) kl 14.30	2,2%	2,2%
USA: kärn-PPI jun (Y/Y) kl 14.30	2,3%	2,5%
USA: Michigan sentimentindex jul (prel) kl 16.00	68,2	68,5

UTVECKLING

Aktiemarknad

Mätt i kronor har den amerikanska börsen klart slagit den svenska senaste månaden

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Utvecklade marknader	2	3	6	16	23	14
USA (S&PCOMP)	2	4	7	19	27	18
USA (Nasdaq)	4	7	13	27	34	23
Europa (STOXX 600)	1	-1	4	11	17	11
Sverige (SIXRX)	0	-1	4	14	20	11
Tyskland (DAX)	1	-1	2	11	16	10
Frankrike (CAC40)	3	-4	-2	6	8	5
Storbritannien (FTSE100)	1	0	5	9	15	8
Japan (TOPIX)	3	5	7	22	28	23
Tillväxtmarknader	2	5	7	12	14	10
Hongkong (Hang Seng)	1	-2	9	11	-2	7
Shanghai (CSI 300)	-1	-4	-3	4	-9	1
Indien (Sensex)	1	8	8	12	24	12
Brasilien (Bovespa)	2	4	0	-4	6	-6
Världen (USD)	2	3	6	16	22	14
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	4	9	17	36	45	31
Industri	1	0	0	13	19	11
Kommunikationstjänster	3	5	11	27	36	26
Kraftförsörjning	1	-2	7	7	9	9
Material	1	0	-2	5	10	3
Dagligvaror	1	-1	4	6	4	6
Sällanköpsvaror	3	4	4	13	13	9
Fastigheter	0	0	1	0	5	-2
Hälsovård	-1	0	3	6	12	9
Bank och Finans	1	1	3	13	25	13
Energi	0	2	-3	9	19	11

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Utvecklade marknader	1	4	4	19	19	19
USA (S&PCOMP)	1	5	6	23	23	23
USA (Nasdaq)	3	8	12	31	29	28
Europa (STOXX 600)	1	0	2	13	12	13
Sverige (SIXRX)	0	-1	4	14	20	11
Tyskland (DAX)	1	0	0	13	11	13
Frankrike (CAC40)	3	-4	-4	8	4	7
Storbritannien (FTSE100)	1	1	5	13	11	13
Japan (TOPIX)	2	3	-1	12	11	13
Tillväxtmarknader	1	5	5	15	10	14
Hongkong (Hang Seng)	0	-1	8	14	-6	12
Shanghai (CSI 300)	-2	-3	-4	6	-13	3
Indien (Sensex)	0	8	7	15	18	16
Brasilien (Bovespa)	2	1	-10	-13	-10	-13
Världen	1	4	4	19	18	19
Globala sektorer (MSCI)						
IT	3	10	15	39	39	35
Industri	0	0	-2	14	13	13
Kommunikationstjänster	3	6	9	30	31	30
Kraftförsörjning	1	-1	5	9	4	12
Material	1	0	-3	6	5	5
Dagligvaror	0	-1	2	7	-1	8
Sällanköpsvaror	2	5	2	14	8	12
Fastigheter	0	1	-1	2	0	1
Hälsovård	-1	1	1	8	8	12
Bank och Finans	1	2	1	15	20	16
Energi	-1	3	-5	11	14	14

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	2,52	2,45	2,67	2,80	2,40	3,46	2,32
Sverige 5 år	2,25	2,18	2,34	2,48	2,13	2,78	2,02
Sverige 10 år	2,28	2,21	2,28	2,50	2,18	2,51	2,07
USA 2 år	4,66	4,77	4,75	4,81	4,47	5,01	4,34
USA 5 år	4,22	4,36	4,32	4,39	4,01	4,24	3,86
USA 10 år	4,28	4,37	4,29	4,40	4,05	3,93	3,87
EMU 2 år	3,07	2,99	3,13	2,97	2,84	3,22	2,68
EMU 5 år	2,53	2,47	2,55	2,41	2,09	2,65	1,94
EMU 10 år	2,51	2,46	2,48	2,38	2,14	2,48	2,00
Japan 10 år	1,04	1,03	0,99	0,74	0,61	0,36	0,62

Styrräntor (%)	Idag
Riksbanken	3,75
FED (USA)	5,50
ECB (Eurozonen)	4,25
BOE (Storbritannien)	5,25
BOJ (Japan)	0,10
BCB (Brasilien)	10,50
BOR (Ryssland)	16,00
RBI (Indien)	6,50
PBOC (Kina)	4,35

Övrigt	Idag
Stibor 3M	3,75

Svenska räntor har fallit relativt omvärldens senaste 3 månaderna och även sedan årsskiftet

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Dollarindex	104,9	-0,9	0,6	0,6	2,4	1,5	3,5
EURUSD	1,08	1,0	-0,4	0,1	-1,4	-0,5	-2,0
USDSEK	10,50	-0,8	0,7	-1,4	3,0	-3,5	4,2
EURSEK	11,37	0,1	0,3	-1,4	1,5	-4,0	2,1
GBPSEK	13,44	0,4	1,0	0,0	3,3	-2,9	4,6
DKKSEK	1,52	-0,4	0,2	-1,6	1,4	-4,1	2,6
NOKSEK	0,99	-0,4	0,6	0,1	0,1	-2,5	1,4
USDJPY	161,0	0,1	3,0	6,2	11,7	11,4	14,2
USDCNY	7,27	0,0	0,3	0,4	1,5	0,3	2,5

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Råvaruindex	344,6	1,1	2,4	-0,1	13,3	17,8	14,3
Olja (Brent)	87,6	1,3	13,2	-4,3	10,9	15,0	12,7
Olja (WTI)	85,2	2,9	13,5	-2,9	15,0	18,7	18,5
Koppar	9 944,0	3,6	0,2	6,6	17,5	19,5	16,2
Zink	3 001,0	2,2	4,8	13,7	17,1	27,3	12,9
Guld	2 383,3	2,5	1,3	2,6	15,9	23,9	15,4

Ingen kronförsvagning senaste tre månaderna, trots att Riksbanken nu påbörjat sina räntesänkningar

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 & VALUTOR

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"/>
-----------	-----------------------

VALUTOR

USD	<input type="range"/>	SEK
EUR	<input type="range"/>	SEK
EUR	<input type="range"/>	USD

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 type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/>
Kraftförsörjning	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" 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 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 checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/>
Bank och Finans	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input 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 (27/6-24)

Disclaimer

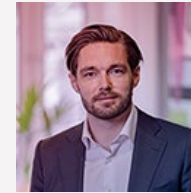
Denna analys är framtagen av Söderberg & Partners Wealth Management AB, org. nr 556674-7456 (nedan "Söderberg & Partners" och/eller "Bolaget"). Bolaget är ett värdepappersinstitut och har tillstånd att som sidotjänst utarbeta och sprida investerings- och finansanalyser samt andra former av allmänna rekommendationer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

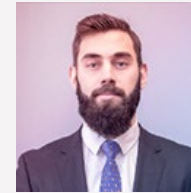
Söderberg & Partners hantering av intressekonflikter inom investeringsrekommendationer är central och Bolaget har antagit interna riktlinjer för att säkerställa integritet för analytiker samt för att identifiera, eliminera, undvika, hantera och/eller offentliggöra faktiska eller potentiella intressekonflikter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



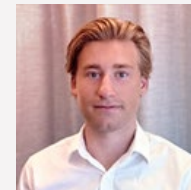
Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Gustav Zetterquist

STUDENTANALYTIKER