

VECKOANALYSEN 13 JANUARI - 17 JANUARI

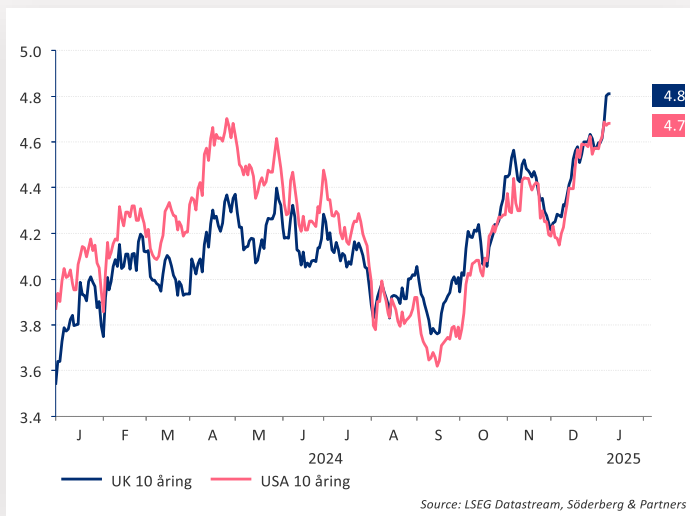
Kan 2025 bli ett lika bra börsår?

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/>



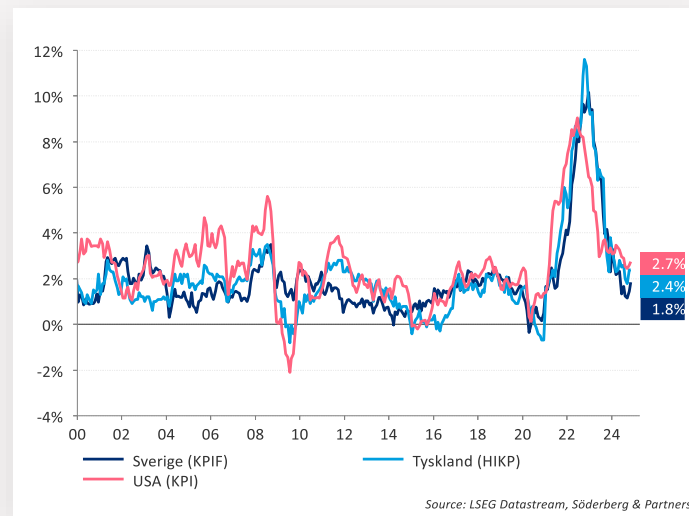
Det viktigaste för börsen just nu:

Kraftigt stigande räntor ogillas av börsen



Storbritanniens 10-åriga ränta är på högsta nivån sedan 2008 samtidigt som pundet försvagats efter osäkerhet kring den framtida tillväxten i kombination med förväntat stora statliga lånebehov. Samtidigt har den amerikanska motsvarigheten den senaste månaden stigit med cirka 70 punkter, drivet av stark konjunkturdata och förväntningarna på Trumps ekonomiska politik. Även svenska räntor har smittats av USA. Vi bedömer att räntor har gått väl mycket den senaste tiden och väntar oss att de faller under 2025.

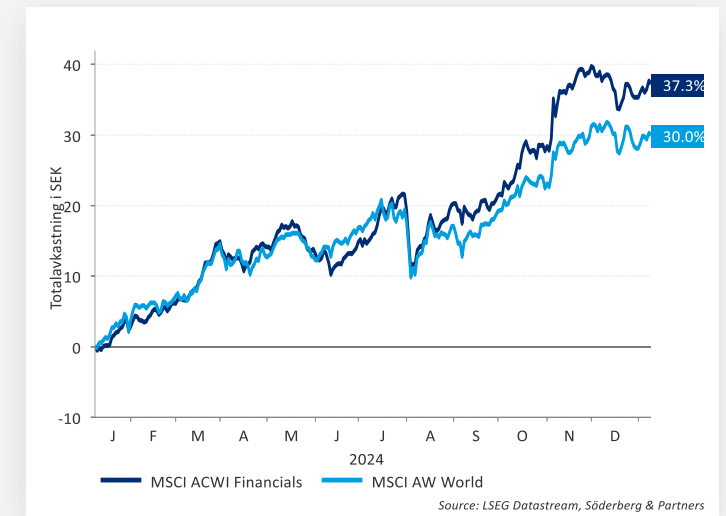
Fed pausar under januarimötet



Efter fredagens starka jobbrapport riktar nu marknaden all uppmärksamhet mot den amerikanska inflationsrapporten. Givet att vi inte får några stora överraskningar väntas Fed avvakta under januarimötet. Samtidigt har svenska preliminära inflationssiffror för december redan visat en tydlig avmattning, med större marknadspåverkan än vad den officiella svenska rapporten väntas få på onsdag.

15 januari inflation USA & Sverige

Amerikanska banker inleder rapportsäsongen



Under veckan rapporterar flera banker, vilket markerar starten på den amerikanska rapportsäsongen. Bankerna gynnas av förbättrad konjunktur genom ökad företagsutlåning och högre provisionsnetton. Framöver kommer balansen mellan trycket från lägre räntenivåer ställas mot effekten av den förbättrade konjunkturen. Resultateffekten från lägre räntenivåer väntas dock utbli i Q4 rapporterna, då amerikanska räntor steg under hösten 2024. Framåt väntas avregleringar gynna bankerna i USA.

Kan 2025 bli ett lika bra börsår?

Efter ett mycket starkt börsår är det många frågetecken kring 2025. Trots många utmaningar tror vi på en fortsatt god börsutveckling, mycket drivet av en stark världsekonomi, räntesänkningar, växande bolagsvinster och marknadsvänlig Trump-politik.

Även 2025 kan bli ett bra börsår

Vi har nyligen avslutat ännu ett mycket starkt börsår, där världsindex steg nästan 30 procent. Den naturliga frågan är nu om 2025 kan bli lika bra. I grund och botten har vi en positiv marknadssyn och tror på en fortsatt god börsutveckling, mycket drivet av en stark världsekonomi, räntesänkningar, växande bolagsvinster och marknadsvänlig Trump-politik. Givetvis finns det risker, vilket gör att 2025 kan bli ett utmanande börsår, men vi bedömer att de positiva faktorerna väger tyngre än de negativa.

Förutsättningarna förbättras för Sverige

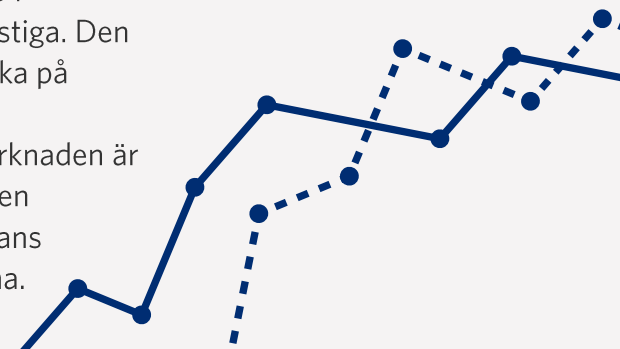
Stockholmsbörsen avslutade året svagt och likt globala börser har OMX breda index fortfarande inte nått sitt all-time high som sattes den 3 januari 2022, men förutsättningarna för 2025 pekar på en mer gynnsam utveckling. Förklaringen ligger dels i en ekonomisk återhämtning, dels i det faktum att förväntningarna på Sverige och Europa överlag är låga. Detta skapar ett läge där små positiva nyheter kan fungera som katalysatorer för börsen.

Det som gör Sverige intressant just nu är dessutom de låga

värderingarna där P/E-talet i skrivande stund ligger på 14,5 vilket är lägre än både 5- och 10-årshistoriken. En förbättrad vinsttillväxt, driven av ökad global såväl som inhemsk efterfrågan, skapar utrymme för högre värderingar. Den förväntade vinsttillväxten för året är drygt tio procent, vilket mest sannolikt kommer kräva en viss återhämtning av konjunkturen för att införlivas under året. Något vi tror kommer ske.

Stark arbetsmarknadsdata lyfter räntor ytterligare

Fredagens jobbdatabar var extra laddad efter långräntornas tidigare uppgångar. Marknaden ville helst se en återgång till en lagom svag data som signalerar en avmattning på arbetsmarknaden, vilket skulle dämpa ränteuppgången. Istället skapades 256.000 nya jobb i december, klart över väntade 160.000, och räntor fortsatte stiga. Den amerikanska arbetsmarknaden har varit ovanligt svår att tolka på grund av höstens strejker och orkaner, vilket kan förklara estimatmissen. Utvecklingen på den amerikanska arbetsmarknaden är helt central för Fed och marknaden prissätter nu bara drygt en sänkning under hela 2025, vilket vi tror är i underkant. Veckans inflationssiffra blir ytterligare en pusselbit för årets räntebana.



Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	-	-	-
TISDAG	-	-	-
ONSDAG	-	BlackRock Citigroup Goldman Sachs JPMorgan Chase & Co Wells Fargo & Co	-
TORSDAG	-	Bank of America Corp Morgan Stanley Taiwan Semiconductor Manufacturing UnitedHealth Group	-
FREDAG	-	-	-

UTVECKLING

Aktiemarknad

USA med Nasdaq i spetsen har haft en mycket fin utveckling det senaste året

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Utvecklade marknader	-1,6	-4	-1	3	19	-1
USA (S&PCOMP)	-1,9	-3	1	4	24	-1
USA (Nasdaq)	-0,7	-1	7	5	31	1
Europa (STOXX 600)	0,7	-1	-1	0	11	1
Sverige (SIXRX)	-0,6	-3	-3	-2	12	0
Tyskland (DAX)	1,6	-1	5	10	21	2
Frankrike (CAC40)	2,0	1	-1	-1	3	1
Storbritannien (FTSE100)	0,3	0	1	2	12	1
Japan (TOPIX)	-2,5	-1	0	-6	14	-3
Tillväxtmarknader	-1,5	-5	-8	-4	10	-2
Hongkong (Hang Seng)	-3,5	-6	-10	11	24	-5
Shanghai (CSI 300)	-1,1	-6	-6	11	18	-5
Indien (Sensex)	-2,3	-5	-5	-3	9	-1
Brasilien (Bovespa)	0,3	-7	-9	-7	-9	-1
Världen (MSCI AC World USD)	-1,6	-4	-1	2	18	-1
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	-2,3	-2	2	-1	33	-1
Industri	-1,0	-4	-2	4	17	0
Kommunikationstjänster	-1,2	-2	7	6	32	0
Kraftförsörjning	-2,5	-3	-5	4	13	-1
Material	0,2	-6	-10	-6	0	0
Dagligvaror	-1,7	-5	-5	-1	5	-2
Sällanköpsvaror	-2,2	-4	7	10	23	-2
Fastigheter	-3,6	-7	-7	3	3	-3
Hälsovård	0,8	-2	-8	-4	2	2
Bank och Finans	-1,6	-3	4	12	27	-1
Energi	1,0	0	-3	0	11	3

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Utvecklade marknader	-0,7	-2	7	9	30	1
USA (S&PCOMP)	-1,1	-1	9	11	36	1
USA (Nasdaq)	0,1	1	15	11	44	2
Europa (STOXX 600)	1,1	-2	0	1	14	1
Sverige (SIXRX)	-0,6	-3	-3	-2	12	0
Tyskland (DAX)	2,0	-1	6	11	24	2
Frankrike (CAC40)	2,5	0	0	-1	6	1
Storbritannien (FTSE100)	-0,3	-2	2	4	18	0
Japan (TOPIX)	-1,9	-2	2	3	15	-1
Tillväxtmarknader	-0,7	-3	-1	2	21	0
Hongkong (Hang Seng)	-2,8	-4	-3	18	37	-4
Shanghai (CSI 300)	-0,5	-6	-2	17	26	-4
Indien (Sensex)	-1,7	-4	0	0	16	0
Brasilien (Bovespa)	1,9	-6	-10	-12	-20	1
Världen (MSCI AC World)	-0,7	-2	6	8	29	1
Globala sektorer (MSCI)						
IT	-1,5	0	9	5	45	0
Industri	-0,4	-3	3	9	25	1
Kommunikationstjänster	-0,4	0	14	12	43	1
Kraftförsörjning	-1,8	-2	1	9	21	0
Material	0,7	-6	-6	-3	5	1
Dagligvaror	-1,1	-4	0	4	12	-1
Sällanköpsvaror	-1,5	-3	14	17	32	0
Fastigheter	-2,9	-5	-2	8	11	-2
Hälsovård	1,5	-1	-2	1	9	3
Bank och Finans	-1,0	-2	10	17	36	0
Energi	1,7	1	3	4	19	4

UTVECKLING

Räntor, valutor & råvaror

I takt med högre amerikanska räntor har dollarn stärkts ordentligt

Räntor (aktuella och historiska nivåer)

Nominella räntor	yield %	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Sverige 2 år	2,01	2,04	1,82	1,89	2,47	2,47	2,06
Sverige 5 år	2,17	2,14	1,87	1,94	2,19	2,22	2,17
Sverige 10 år	2,39	2,32	2,03	2,11	2,24	2,28	2,36
USA 2 år	4,38	4,28	4,18	4,00	4,68	4,43	4,24
USA 5 år	4,59	4,41	4,12	3,90	4,23	3,98	4,38
USA 10 år	4,77	4,60	4,23	4,07	4,28	4,04	4,57
EMU 2 år	2,25	2,18	1,99	2,23	3,07	2,92	2,06
EMU 5 år	2,29	2,19	1,93	2,10	2,53	2,17	2,11
EMU 10 år	2,53	2,43	2,12	2,25	2,49	2,21	2,36
Japan 10 år	1,17	1,08	1,05	0,93	1,06	0,60	1,08

Styrräntor (%)	Idag
Riksbanken	2,50
FED (USA)	4,50
ECB (Eurozonen)	3,15
BOE (Storbritannien)	4,75
BOJ (Japan)	0,25
BCB (Brasilien)	12,25
BOR (Ryssland)	21,00
RBI (Indien)	6,50
PBOC (Kina)	4,35

Marknadsräntorna har återigen stigit, vilket dämpar børsoptimismen

Övrigt	Idag
Stibor 3M	2,49

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Dollarindex	109,7	0,6	3,1	6,5	4,4	7,1	1,1
EURUSD	1,02	-0,4	-2,4	-6,2	-5,3	-6,5	-1,0
USDSEK	11,22	0,8	2,1	7,8	6,3	9,7	1,5
EURSEK	11,50	0,4	-0,4	1,1	0,7	2,5	0,5
GBPSEK	13,72	-0,6	-2,0	1,0	1,4	5,3	-0,9
DKKSEK	1,54	0,3	-0,5	1,1	0,6	2,4	0,2
NOKSEK	0,98	-0,2	-1,0	1,1	-1,6	-1,6	0,8
USDJPY	157,6	0,1	3,6	6,0	-2,5	8,2	0,3
USDCNY	7,33	0,3	1,2	3,6	0,8	2,3	0,5

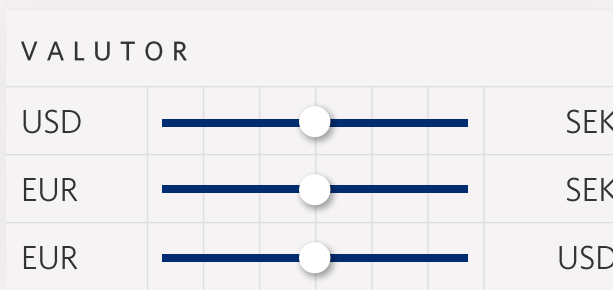
Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Råvaruindex	368,4	3,2	5,7	6,5	8,2	22,7	3,2
Olja (Brent)	77,2	1,1	6,3	-1,2	-9,8	-0,4	3,2
Olja (WTI)	74,0	-0,9	7,5	-3,2	-11,3	3,4	2,1
Koppar	9 091,5	2,4	-1,4	-6,5	-8,2	8,6	3,7
Zink	2 868,0	-0,7	-8,5	-7,1	-3,3	14,9	-3,7
Guld	2 691,5	1,8	0,1	2,6	13,2	32,8	2,5

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 (22/11-24)

Disclaimer

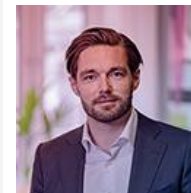
Denna analys är framtagen av Söderberg & Partners Wealth Management AB, org. nr 556674-7456 (nedan "Söderberg & Partners" och/eller "Bolaget"). Bolaget är ett värdepappersinstitut och har tillstånd att som sidotjänst utarbeta och sprida investerings- och finansanalyser samt andra former av allmänna rekommendationer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

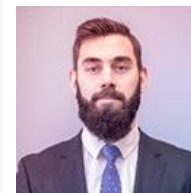
Söderberg & Partners hantering av intressekonflikter inom investeringsrekommendationer är central och Bolaget har antagit interna riktlinjer för att säkerställa integritet för analytiker samt för att identifiera, eliminera, undvika, hantera och/eller offentliggöra faktiska eller potentiella intressekonflikter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



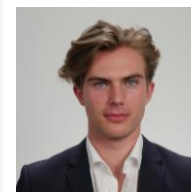
Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Gustav Brandén

ANALYTIKER