

VECKOANALYSEN 16 JUN - 20 JUN

Tung centralbanksvecka

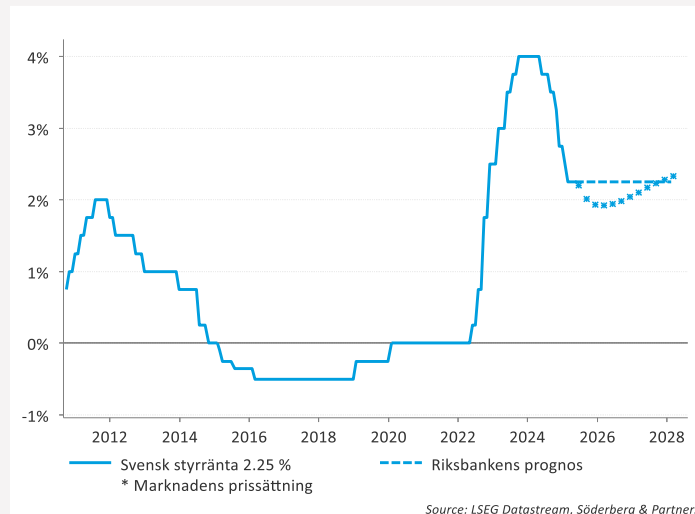
Förra veckan avslutades med en eskalering i Mellanöstern. Börsen – i Sverige och globalt - föll men marknadsrörelserna var hyfsat begränsade. Under denna kortvecka står centralbankerna i fokus. Vid förra mötet öppnade Riksbanken dörren för att sänka igen, medan Fed lär invänta mer information.

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/>



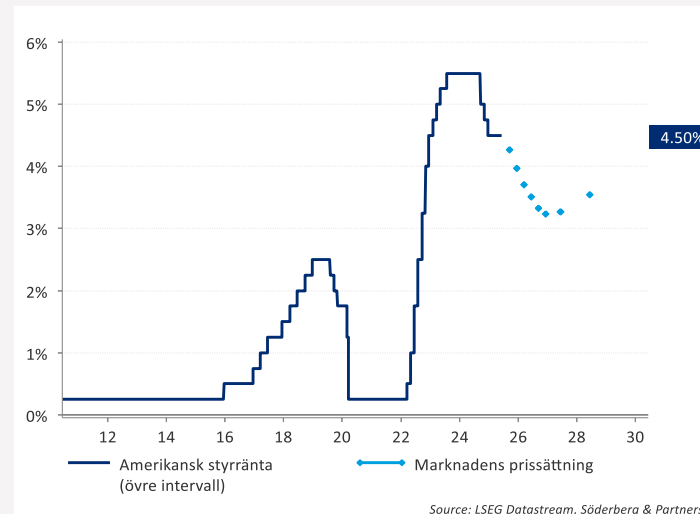
Det viktigaste för börsen just nu:

Riksbanken lär sänka räntan



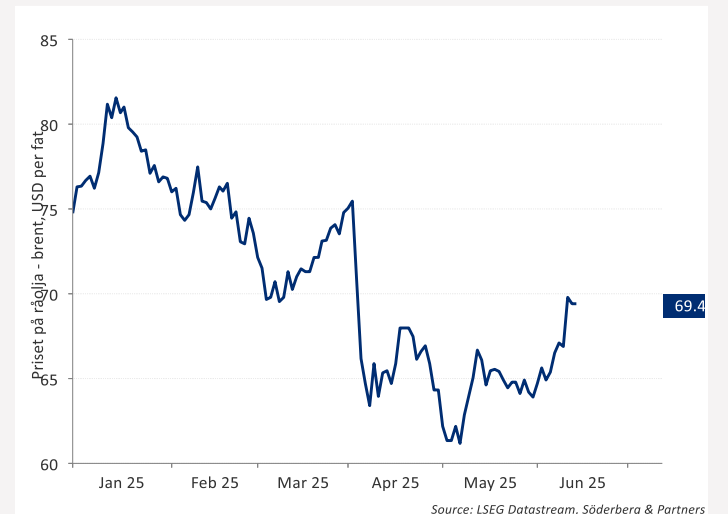
Inflationen är kring målet och var i linje med Riksbankens marsprognos. Utan energi var dock inflationstakten lägre än Riksbanken förutsett. Konjunkturläget har samtidigt försvagats och BNP-tillväxten för kv.1 var en besvikelse. I april ökade aktiviteten i en lugnare takt och bekräftar vår uppfattning om mer dämpade konjunkturutsikter. Detta, tillsammans med en stark krona och delvis vikande prisplaner, lär till viss del minska företagets förmåga och behov av att höja priserna. Därför kvarstår vår uppfattning om en fallande inflationstrend och behovet av fortsatt sänkt styrränta från Riksbanken.

Fed behåller räntan orörd



Sedan förra Fed-mötet har USA-börsen gått starkt i lokal valuta. Istället har oroligheterna präglat räntemarknaden där räntan på en 30-årig obligation för en kort stund legat över 5 procent, vilket senast skedde 2023. Amerikanska finansdepartementet har ökat återköpen av obligationer, möjligtvis för att stötta marknaden, medan Fed varit avvaktande för att utvärdera tullarnas effekter på ekonomi och inflation. Senaste data innebär att Fed kan fortsätta avvakta: KPI-inflationen var marginellt lägre än väntat i maj, sysselsättningen överraskade svagt positivt och BNP för kv.1 reviderades upp. Således är det ingen stress att agera och en sänkning prissätts till hösten.

Skakigt avslut på förra veckan



Den senaste tiden har det ryktats om en eskalering i Mellanöstern, vilket skedde i slutet av förra veckan. Det gjorde att börsen föll och oljepriset steg till den högsta nivån sedan Trumps Liberation Day. I kronor räknat var börsrörelserna ändå relativt måttliga. Vår marknadssyn är intakt men givetvis kvarstår osäkerhet varför utvecklingen måste följas noga. I tider av oro utgör ränteplaceringar en bra bottenplatta. Dels för att räntorna ligger på attraktiva nivåer, dels för att tillgångsslaget kan ge stabilitet när det skakar på aktiemarknaden.

Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	-	-	-
TISDAG	Rusta	-	Stämmor: G5 Entertainment
ONSDAG	-	-	Stämmor: Salmar Kapitalmarknadsdag: Lundin Mining kl 14.00 Exklusive utdelning: G5 Entertainment (8,00 SEK)
TORSDAG	Skistar	-	Exklusive utdelning: Salmar (NOK 22,0) Börs: USA-börserna stängda
FREDAG	-	Accenture	Börs: Stockholmsbörsen stängd, Helsingforsbörsen stängd

Makrohändelser

MÅNDAG	HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
	Kina: industriproduktion maj (Y/Y) kl 04.00	6,1%	6%
	Kina: detaljhandelsförsäljning maj (Y/Y) kl 04.00	5,1%	5%
	Kina: arbetslöshet maj kl 04.00	5,1%	5,1%
	USA: Empire State tillverkningsindex juni kl 14.30	-9,2	-6,7
TISDAG			
ONSDAG	Japan: BoJ räntebesked kl 05.00	0,5%	0,5%
	Sverige: arbetslöshet maj kl 08.00	8,9%	-
	Tyskland: ZEW ekonomiskt sentiment juni kl 11.00	25,2	34,5
	USA: detaljhandelsförsäljning maj (Y/Y) kl 14.30	5,2%	-
	USA: industriproduktion maj (Y/Y) kl 15.15	1,5%	-
	USA: NAHB husmarknadsindex juni kl 16.00	34	35
	UK: KPI maj (Y/Y) kl 08.00	3,5%	3,4%
	Sverige: Riksbanken räntebesked kl 09.30	2,25%	2%
	Eurozonen: KPI maj (def) (Y/Y) kl 11.00	2,2%	1,9%
	USA: bygglov maj (prel) kl 14.30	1,422M	1,42M
	USA: husstarter maj kl 14.30	1,361M	1,36M
	USA: Fed räntebesked kl 20.00	4,5%	4,5%
	USA: FOMC ekonomiska prognoser kl 20.00	-	-
	USA: Fed pressträff kl 20.30	-	-

TORSDAG	HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
	Norge: Norges Bank räntebesked kl 10.00	4,5%	4,5%
	UK: BoE räntebesked kl 13.00	4,25%	4,25%
	UK: MPC protokoll kl 13.00	-	-
FREDAG	UK: Gfk konsumentförtroende juni kl 01.01	-20	-19
	Japan: KPI maj (Y/Y) kl 01.30	3,6%	-
	Japan: BoJ protokoll kl 01.50	-	-
	Tyskland: PPI maj (Y/Y) kl 08.00	-0,9%	-1,2%
	UK: detaljhandelsförsäljning maj (Y/Y) kl 08.00	5%	1,5%
	Frankrike: företagsförtroende juni kl 08.45	97	-
	Kanada: detaljhandelsförsälj. april (Y/Y) kl 14.30	5,6%	-
	USA: Philadelphia Fed tillverk. index juni kl 14.30	-4	-0,5

UTVECKLING

Aktiemarknad

Eskaleringen i Mellanöstern fick börser att falla i fredags.

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Utvecklade marknader	-0,3	2	9	3	13	6
USA (S&PCOMP)	-0,4	2	9	-1	12	2
USA (Nasdaq)	-0,6	2	12	-2	11	1
Europa (STOXX 600)	-1,6	1	3	8	9	10
Sverige (SIXRX)	-2,7	-3	-3	-2	-2	0
Tyskland (DAX)	-3,2	-1	4	15	29	18
Frankrike (CAC40)	-1,5	-2	-1	7	3	7
Storbritannien (FTSE100)	0,2	3	5	9	12	10
Japan (TOPIX)	-0,5	-1	3	2	3	0
Tillväxtmarknader	0,8	3	9	9	14	12
Hongkong (Hang Seng)	0,8	4	3	22	38	22
Shanghai (CSI 300)	0,0	0	-1	-1	13	-1
Indien (Sensex)	-1,3	0	10	-1	7	4
Ryssland (RTS\$)	0,0	0	0	0	1	0
Brasilien (Bovespa)	0,8	-1	9	10	15	14
Världen (MSCI AC World USD)	-0,2	2	9	4	13	7
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	-0,1	2	13	-1	7	1
Industri	-1,2	1	9	6	16	10
Kommunikationstjänster	-0,7	5	11	6	21	9
Kraftförsörjning	0,6	3	8	9	18	11
Material	-0,2	1	2	1	0	6
Dagligvaror	-1,0	1	4	3	9	6
Sällanköpsvaror	-0,6	-3	6	-7	13	-4
Fastigheter	0,0	2	5	2	12	5
Hälsovård	1,1	4	-3	-2	-5	0
Bank och Finans	-2,1	0	8	7	27	9
Energi	4,9	4	3	3	4	5

All indexutveckling är inklusive utdelningar

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Utvecklade marknader	-1,8	0	2	-11	3	-9
USA (S&PCOMP)	-1,8	-1	1	-14	1	-12
USA (Nasdaq)	-2,1	0	5	-15	1	-13
Europa (STOXX 600)	-1,7	2	2	3	6	5
Sverige (SIXRX)	-2,7	-3	-3	-2	-2	0
Tyskland (DAX)	-3,4	1	3	10	25	13
Frankrike (CAC40)	-1,6	-1	-2	1	0	3
Storbritannien (FTSE100)	-1,0	3	3	1	9	3
Japan (TOPIX)	-1,4	0	-1	-6	2	-6
Tillväxtmarknader	-0,7	1	1	-6	4	-3
Hongkong (Hang Seng)	-0,8	1	-5	5	25	4
Shanghai (CSI 300)	-1,5	-2	-7	-13	4	-13
Indien (Sensex)	-3,3	-3	4	-15	-6	-11
Ryssland (RTS\$)	-1,5	-2	-7	-14	-9	-14
Brasilien (Bovespa)	0,4	-2	7	4	1	9
Världen (MSCI AC World)	-1,7	0	2	-10	3	-8
Globala sektorer (MSCI)						
IT	-1,5	1	7	-13	-2	-12
Industri	-2,3	0	4	-5	8	-2
Kommunikationstjänster	-2,1	3	4	-8	11	-6
Kraftförsörjning	-0,6	2	3	-3	9	-2
Material	-1,3	0	-2	-9	-7	-5
Dagligvaror	-2,2	0	-1	-8	1	-6
Sällanköpsvaror	-1,9	-4	0	-18	4	-15
Fastigheter	-1,3	0	-1	-11	3	-9
Hälsovård	-0,1	2	-8	-13	-12	-12
Bank och Finans	-3,2	-1	2	-5	18	-3
Energi	3,7	2	-2	-9	-5	-7

Räntor, valutor & råvaror

Räntor (aktuella och historiska nivåer)

Nominella räntor	yield %	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Sverige 2 år	1,84	1,84	1,98	2,18	1,90	2,57	2,06
Sverige 5 år	2,05	2,07	2,11	2,41	1,96	2,25	2,17
Sverige 10 år	2,32	2,25	2,45	2,62	2,14	2,24	2,36
USA 2 år	3,98	4,07	4,03	3,98	4,26	4,72	4,24
USA 5 år	4,01	4,12	4,11	4,03	4,27	4,26	4,38
USA 10 år	4,40	4,50	4,48	4,26	4,40	4,24	4,57
EMU 2 år	1,86	1,87	1,92	2,17	2,07	3,07	2,06
EMU 5 år	2,10	2,12	2,20	2,44	2,05	2,51	2,11
EMU 10 år	2,54	2,56	2,68	2,83	2,25	2,47	2,36
Japan 10 år	1,40	1,45	1,44	1,52	1,03	0,96	1,08

Styrräntor (%)

Riksbanken	2,25
FED (USA)	4,50
ECB (Eurozonen)	2,15
BOE (Storbritannien)	4,25
BOJ (Japan)	0,50
BCB (Brasilien)	14,75
BOR (Ryssland)	20,00
RBI (Indien)	5,50
PBOC (Kina)	4,35

Övrigt

Stibor 3M	2,19
-----------	------

Flera centralbanker håller möte i veckan. Marknaden prissätter en sänkning av Riksbanken, men att Bank of England, Bank of Japan och Fed lämnar räntan oförändrad.

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Dollarindex	98,2	-1,0	-2,8	-5,4	-8,2	-6,7	-9,5
EURUSD	1,15	1,4	3,4	6,3	10,1	7,2	11,5
USDSEK	9,50	-1,5	-2,3	-6,7	-13,5	-9,1	-14,0
EURSEK	10,97	-0,1	1,0	-0,8	-4,8	-2,6	-4,1
GBPSEK	12,90	-1,1	0,0	-2,2	-6,9	-3,4	-6,8
DKKSEK	1,47	0,0	0,9	-0,4	-4,9	-2,4	-4,4
NOKSEK	0,95	0,4	1,5	0,1	-3,5	-2,7	-1,6
USDJPY	144,1	-0,5	-2,5	-2,4	-6,2	-8,1	-8,3
USDCNY	7,18	0,0	-0,3	-0,8	-1,3	-1,0	-1,6

Råvaror (%)

Råvaruindex	379,9	3,1	3,5	3,4	7,7	9,8	6,5
Olja (Brent)	69,4	4,3	4,1	-1,2	-6,4	-15,9	-7,1
Olja (WTI)	73,8	13,1	13,5	10,5	3,2	-7,3	1,9
Koppar	9 645,0	-0,5	0,5	-1,4	6,6	-1,5	10,0
Zink	2 623,0	-1,6	-3,0	-11,4	-15,3	-8,3	-11,9
Guld	3 425,7	3,1	5,6	15,0	28,7	48,3	30,5

Oljepriset steg på ökad oro i Mellanöstern.

Allokeringsindikator

TILLGÅNGSSLAG	
Nordiska aktier	
Globala aktier	
Räntor	
Alternativa	

RÄNTOR - ALLOKERING	
Stat & Bostäder	
Investment Grade	
High Yield	

Föregående betyg (11/04-25)

RÄNTOR - EXPONERING	
Ränterisk	

VALUTOR	
USD	SEK
EUR	SEK
EUR	USD

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

Disclaimer

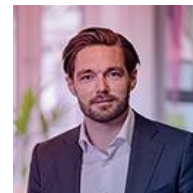
Denna analys är framtagen av Söderberg & Partners Wealth Management AB, org. nr 556674-7456 (nedan "Söderberg & Partners" och/eller "Bolaget"). Bolaget är ett värdepappersinstitut och har tillstånd att som sidotjänst utarbeta och sprida investerings- och finansanalyser samt andra former av allmänna rekommendationer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



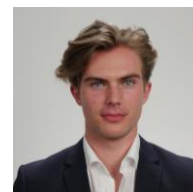
Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Gustav Brandén

ANALYTIKER