

VECKOANALYSEN 30 JUNI - 4 JULI

Strålkastare på Sintra

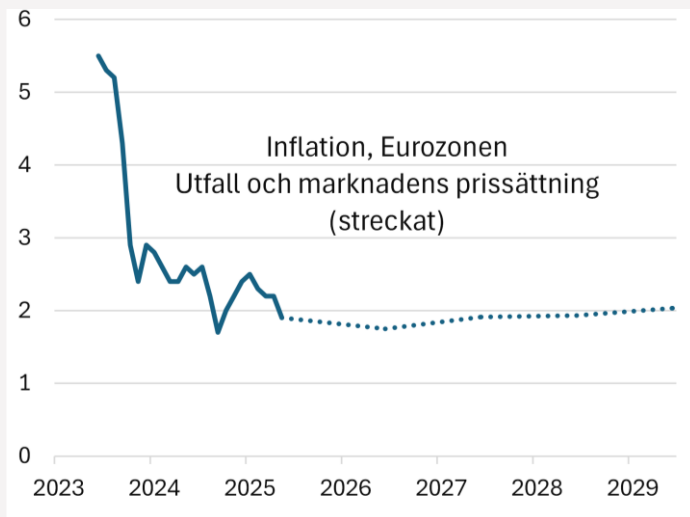
Innan den 9:e juli ska nya tullbesked presenteras. Således kan det komma utspel under veckan. I övrigt kommer fokus hamna på Sintra i Portugal där ECB i veckan kommer ha sin årliga konferens. På agendan står bland annat en policydiskussion med ECBs chef Lagarde, Feds chef Powell samt Bank of Englands chef Bailey. Den lär följas noga! Detta är sista Veckoanalysen för sommaren. Utskicket är åter den 11 augusti!

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:

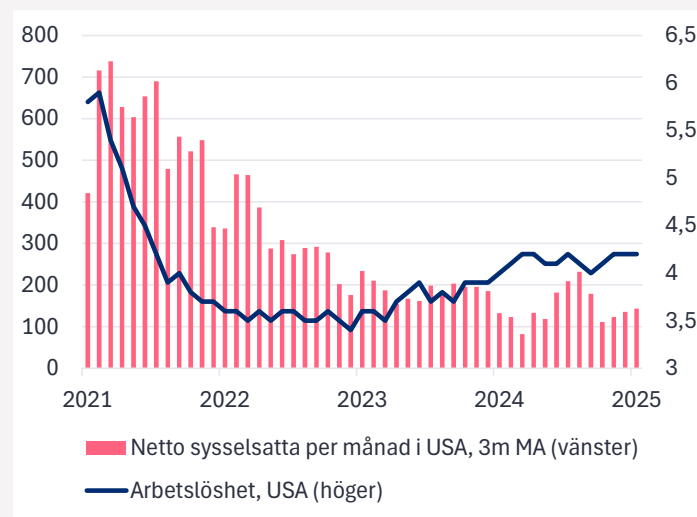
Fortsätter inflationen ned i Europa?



Svensk och europeisk inflation har under en längre tid visat tecken på en trendmässig nedgång. Nu räknar marknaden med att det krävs högst en sänkning till så kommer inflationen ligga på målet. I veckan får vi ett nytt inflationsutfall som förväntas ligga på ECBs mål, 2,0. Inflationsutfallen kommer ge en indikation på om marknadens prissättning är rätt eller om ECB måste sänka mer än vad som nu väntas för att inflationen ska stabiliseras på målet.

Tisdag

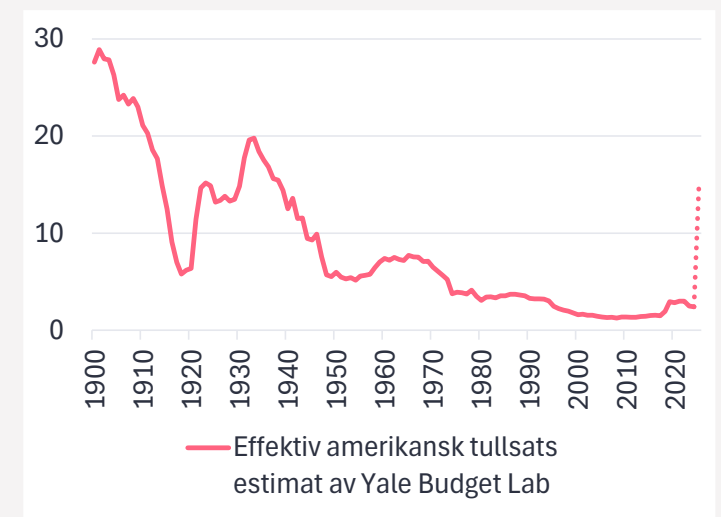
Stabiliseras amerikansk arbetsmarknad?



Den amerikanska arbetsmarknaden anses vara en ytterst viktig och god konjunkturindikator. Hittills i år har 120 tusen nya jobb skapats netto i USA per månad till den växande befolkningen och arbetslösheten har varit relativt stabil. Analytiker förväntar sig nu en något lägre siffra på 113.000, även om det inte kan uteslutas att marknaden räknar med en ytterligare något lägre siffra. Frågan är om arbetsmarknaden stabiliseras på dessa nivåer eller fortsätter försvagas?

Torsdag

Tullutspel kan komma i veckan



Den 9:e juli träder nya högre tullar i kraft, om inte USA kommit överens med sina handelspartners innan dess. Följaktligen finns det en förväntan på att det kan komma utspel nu under veckan. Marknaden verkar ta nya utspel med ro. Signaler om att förhandlingar med Kanada går dåligt överskuggas av avtal innebärande att länder såsom USA kan undantas från OECDs minimiskatter och signaler om att USA kan skrota förslaget om nya beskattningar av utländskt ägande enligt det så kallade "Section 899". Nu är marknaden lugn, men kommande vecka kan bli intressant.

Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	-	-	Exklusive utdelning: Cibus (0,08 EUR, 3/12 del av totalt 0,90 EUR) Övrigt börs: Terranor första handelsdag på First North
TISDAG	-	-	Övrigt börs: Torontobörsen stängd, Hongkongbörsen stängd
ONSDAG	Dustin	-	-
TORSDAG	Fastpartner	Stolt-Nielsen	Börs: USA-börser stänger kl 19 svensk tid
FREDAG	Diös Atrium Ljungberg Catena Platzer	-	Börs: USA börserna stängda

FREDAG

UTVECKLING

Aktiemarknad

USA har utvecklats starkt i veckan, vilket bland annat kopplas till ett något lugnare geopolitiskt klimat.

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Utvecklade marknader	3,3	4	9	8	16	9
USA (S&PCOMP)	3,5	4	9	4	14	6
USA (Nasdaq)	4,3	6	14	3	14	5
Europa (STOXX 600)	1,4	-1	1	10	10	10
Sverige (SIXRX)	3,3	1	1	3	2	3
Tyskland (DAX)	2,9	-1	6	20	32	21
Frankrike (CAC40)	1,4	-1	-1	8	5	7
Storbritannien (FTSE100)	0,3	1	3	10	12	10
Japan (TOPIX)	2,6	3	2	3	4	3
Tillväxtmarknader	3,4	6	10	15	17	16
Hongkong (Hang Seng)	3,3	5	5	24	43	24
Shanghai (CSI 300)	2,2	3	1	0	17	1
Indien (Sensex)	2,2	4	9	8	7	8
Ryssland (RTS\$)	0,0	0	0	0	0	0
Brasilien (Bovespa)	-0,2	-2	3	14	10	14
Världen (MSCI AC World USD)	3,3	4	9	9	16	10
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	4,5	8	17	4	12	6
Industri	3,1	2	9	12	19	13
Kommunikationstjänster	5,2	6	13	12	23	13
Kraftförsörjning	1,2	1	7	11	19	11
Material	2,0	1	1	6	1	6
Dagligvaror	-0,3	-2	2	5	8	6
Sällanköpsvaror	3,6	1	4	-3	13	-1
Fastigheter	-0,1	1	2	5	13	5
Hälsovård	0,9	1	-6	-3	-7	-2
Bank och Finans	3,0	2	6	12	30	13
Energi	-2,8	4	-5	4	-1	3

All indexutveckling är inklusive utdelningar

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Utvecklade marknader	1,2	2	3	-7	4	-6
USA (S&PCOMP)	1,4	3	3	-10	2	-9
USA (Nasdaq)	2,2	4	8	-11	2	-10
Europa (STOXX 600)	1,1	0	4	7	7	7
Sverige (SIXRX)	3,3	1	1	3	2	3
Tyskland (DAX)	2,6	1	9	17	29	17
Frankrike (CAC40)	1,1	0	2	4	3	4
Storbritannien (FTSE100)	0,2	1	3	4	8	3
Japan (TOPIX)	1,3	1	1	-4	3	-4
Tillväxtmarknader	1,3	5	4	-1	5	0
Hongkong (Hang Seng)	1,2	3	-2	5	28	5
Shanghai (CSI 300)	0,4	2	-3	-12	6	-12
Indien (Sensex)	1,4	2	4	-7	-6	-7
Ryssland (RTS\$)	-2,0	-1	-5	-14	-11	-14
Brasilien (Bovespa)	-1,9	0	2	11	-1	10
Världen (MSCI AC World)	1,2	3	3	-6	4	-6
Globala sektorer (MSCI)						
IT	2,6	7	13	-9	2	-7
Industri	1,7	2	7	1	11	1
Kommunikationstjänster	3,3	5	8	-3	11	-2
Kraftförsörjning	-0,3	0	4	-1	9	-1
Material	0,7	0	-1	-5	-7	-4
Dagligvaror	-1,7	-3	-2	-7	-1	-6
Sällanköpsvaror	1,9	0	0	-14	4	-13
Fastigheter	-1,9	0	-2	-8	2	-9
Hälsovård	-0,7	0	-9	-14	-15	-13
Bank och Finans	1,5	2	3	0	20	0
Energi	-4,3	3	-8	-8	-10	-9

UTVECKLING

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	1,71	1,81	1,89	2,24	2,07	2,44	2,06
Sverige 5 år	1,96	2,02	2,10	2,43	2,19	2,15	2,17
Sverige 10 år	2,27	2,26	2,37	2,73	2,37	2,21	2,36
USA 2 år	3,80	3,93	4,00	4,04	4,33	4,77	4,24
USA 5 år	3,82	3,96	4,03	4,09	4,46	4,32	4,38
USA 10 år	4,27	4,37	4,44	4,37	4,62	4,29	4,57
EMU 2 år	1,86	1,85	1,78	2,07	2,11	2,99	2,06
EMU 5 år	2,12	2,08	2,05	2,33	2,15	2,45	2,11
EMU 10 år	2,60	2,51	2,54	2,74	2,39	2,43	2,36
Japan 10 år	1,43	1,40	1,46	1,56	1,09	1,06	1,08

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

Övrigt	Idag
Stibor 3M	2,14

Dollarn har fallit tillbaka mot kronan från föregående vecka.

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Dollarindex	97,4	-1,3	-2,1	-6,6	-9,8	-8,0	-10,2
EURUSD	1,17	1,8	3,3	8,5	12,4	9,4	13,2
USDSEK	9,49	-2,0	-1,4	-5,3	-13,8	-10,5	-14,1
EURSEK	11,12	-0,3	1,9	2,8	-3,1	-2,1	-2,8
GBPSEK	13,01	-0,2	0,0	0,2	-6,0	-3,0	-6,0
DKKSEK	1,49	0,3	2,6	2,7	-3,2	-1,8	-3,0
NOKSEK	0,94	-2,3	0,1	-0,9	-2,6	-4,9	-2,6
USDJPY	144,9	-0,7	0,4	-4,0	-8,0	-9,8	-7,8
USDCNY	7,17	-0,2	-0,4	-1,3	-1,8	-1,4	-1,8

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Råvaruindex	368,1	-4,0	2,1	-1,3	5,0	7,7	3,2
Olja (Brent)	67,8	-12,1	5,7	-8,5	-8,5	-21,5	-9,4
Olja (WTI)	66,7	-12,0	8,2	-5,2	-6,5	-19,7	-8,0
Koppar	9 878,0	2,5	2,9	0,3	10,0	3,8	12,7
Zink	2 779,0	5,7	2,7	-4,2	-8,3	-5,1	-6,7
Guld	3 273,2	-2,8	-0,8	7,2	25,1	40,5	24,7

Oljepriset har sjunkit tillbaka från förra veckans kurser på grund av en deskalering i mellanöstern och att Iran inte stängde Hormuzsundet, där en stor mängd olja fraktas.

Allokeringsindikator

TILLGÅNGSSLAG	
Nordiska aktier	
Globala aktier	
Räntor	
Alternativa	
RÄNTOR - ALLOKERING	
Stat & Bostäder	
Investment Grade	
High Yield	

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	

Föregående betyg (11/04-25)

*utvecklade marknader

Disclaimer

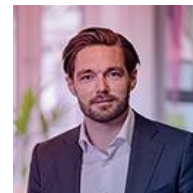
Denna analys är framtagen av Söderberg & Partners Wealth Management AB, org. nr 556674-7456 (nedan "Söderberg & Partners" och/eller "Bolaget"). Bolaget är ett värdepappersinstitut och har tillstånd att som sidotjänst utarbeta och sprida investerings- och finansanalyser samt andra former av allmänna rekommendationer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



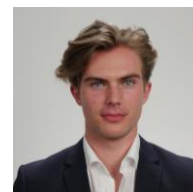
Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Gustav Brandén

ANALYTIKER