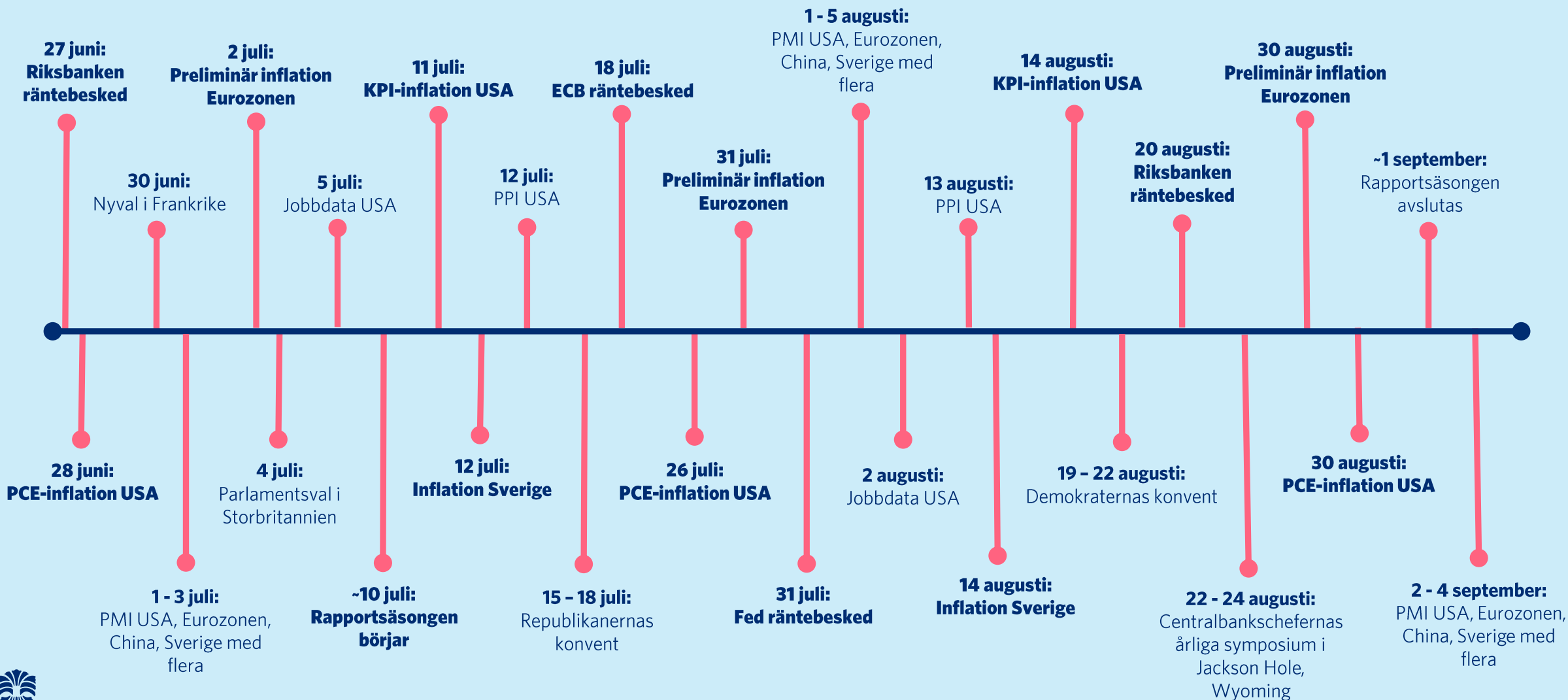


# Sommarkalender 2024





# Efterlängtnad kronstyrka

Lagom till semestern har kronan stärkts både mot dollarn och framför allt euron. Faktorer bakom kronans tidigare kräftgång är främst globala, såsom en överraskande stark amerikansk ekonomi och följaktligen färre väntade räntesänkningar från USA:s centralbank (Fed). På samma sätt har gradvis lägre marknadsräntor i USA från april fått kronan att stärkas. Frankrikes parlamentsval, där det politiska vägvalet är ovisst och statsfinanserna är svaga, har också fått kronan att framstå i bättre dager i relation till euron.

Över tid brukar kronan försvagas men nu finns bättre förutsättningar för viss förstärkning i närtid. Utsikterna för svensk ekonomi har ljusnat då inflationen fallit och styrräntan sänkts, vilket lär fortsätta under kommande månader. Samtidigt uppvisar USA hygglig styrka med vissa tecken på att inflationen ska dämpas.

Det är dock för tidigt att helt ropa faran över. Svensk konjunkturutveckling är bräcklig och en fortsatt återhämtning grundar sig på fallande inflation och sjunkande räntor. Om USA-styrkan fortsätter och Fed trots allt bordlägger sänkningarna lär kronan snarare försvagas. Lägg därtill en orolig geopolitisk värld som kan pressa kronutvecklingen. Det gör att vi bibehåller en neutral vy tills riskerna avtagit och färdriktningen blivit tydligare.







## MARKNADSSYN

# Viktig rapportsäsong

Efter årets starka börsutveckling är det viktigt att bolagen lever upp till förväntningarna för att aktiekurserna ska orka klättra vidare. Detta både vad gäller vinstutveckling och framtidsutsikter, särskilt om räntesänkningarna från amerikanska centralbanken (Fed) dröjer.

Rapportsäsongen i USA drar igång på allvar framåt mitten av juli och tidigt ute är bankrapporterna som ger en signal om det ekonomiska läget och är därför viktiga även utanför den egna sektorn. De stora amerikanska techbolagen inom framför allt IT-sektorn och Kommunikationstjänstesektorn har gått starkt sedan inledningen av 2023, bland annat drivet av den enormt snabba utvecklingen inom AI. En stor del av börsutvecklingen de senaste åren har drivits av jättarna, vilket gör börsuppgången smal och något sårbar. Även om vi är fortsatt positiva till dessa sektorer skulle vi gärna se en större bredd i uppgången. Vi har sett tecken på att vinsttillväxten börjat breddas, och vinsttillväxten är det som på sikt driver avkastning på börsen, vilket gör sommarens rapportsäsong mycket intressant.

Under andra kvartalet väntas vinsterna på S&P 500 växa med 9 procent jämfört med samma kvartal 2023. Denna siffra väntas sjunka marginellt till 8,2 procent under Q3, för att sedan avsluta året starkt med en vinsttillväxt på 17,6 procent i Q4.



# 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.

