

VECKOANALYSEN 4 MARS - 8 MARS

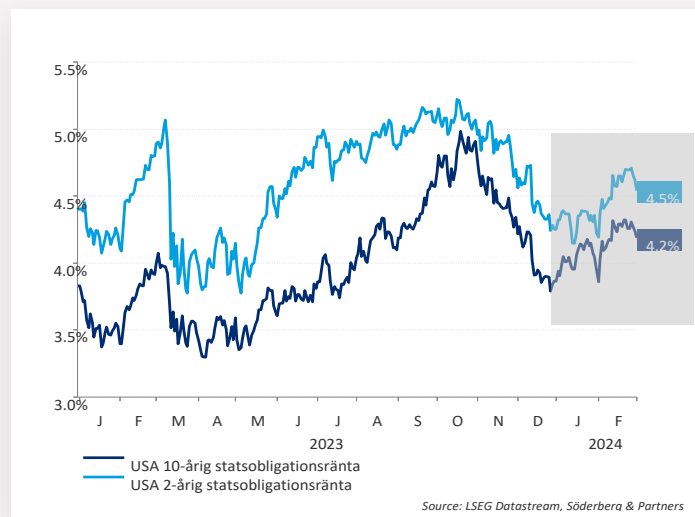
Bolagen ökar aktieåterköpen

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/>



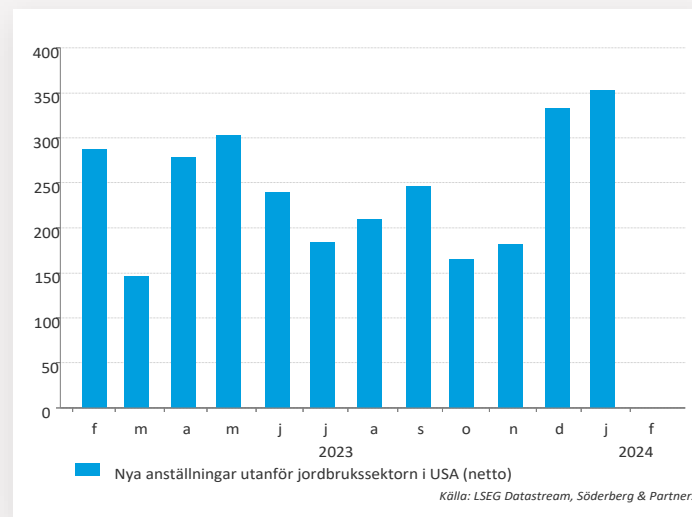
Det viktigaste för börserna just nu:

Fullt fokus på ränteutvecklingen



Marknadsräntorna har återigen letat sig upp och bara under februari steg en amerikansk 10-årig statsobligationsränta med cirka 0,5 procentenheter. Detta är en effekt av att de förväntade räntesänkningarna skjuts på framtiden. För att börsuppgången ska breddas och för att vi ska få en ihållande riskaptit vill vi gärna se att marknadsräntorna vänder ned eller åtminstone inte stiger från dagens nivåer.

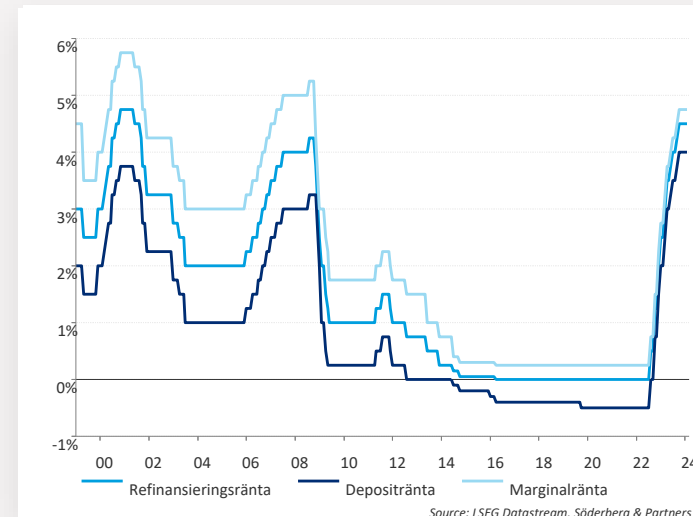
Hög lönetillväxt riskerar driva upp inflation och påverka Fed



I början av varje månad får vi ta del av den så viktiga sysselsättningsstatistiken från USA. För att Fed ska vara komfortabla med en räntesänkning till sommaren behöver vi bl.a. se att lönetillväxten dämpas, eller åtminstone inte driver på inflationen. Investerare kommer lägga stort fokus på fredagens utfall där aktie-, ränte-, och valutamarknaden kan påverkas av utfallet.

Onsdag och Fredag

Hur kommunicerar ECB efter förra veckans inflationsutfall?



Efter att januariinflationen i euroområdet föll mindre än väntat blir kommunikationen från ECB intressant. Särskilt med tanke på att ECB-chefen nyligen sade att hon väntar sig att den pågående inflationsnedgången fortsätter. Även kommunikation kring räntesiktterna blir av intresse då ECB tidigare sagt att räntorna kan börja sänkas kring mitten av 2024. Marknadens och våra förväntningar är att räntan lämnas oförändrad i veckan.

Torsdag

Bolagen ökar aktieåterköpen

Vi lämnar rapportsäsongen bakom oss där bolagens aktieåterköp återigen ökar. Det är en positiv signal för börsen, som samtidigt tampas med räntor på höga nivåer.

Ytterligare en positiv signal från rapportsäsongen

När vi summerar rapportsäsongen tar vi med oss en viktig signal. Allt fler bolag annonserar ökade aktieåterköp. Att bolagen återigen ska köpa tillbaka aktier är en direkt effekt av tidigare kostnadsbesparingsprogram, stigande vinster, god lönsamhet och ett förbättrat fritt kassaflöde. Att återköpen nu ökar indikerar att företagets förtroende för sin finansiella styrka stiger. Samtidigt är det en signal om bolagens positiva framtidsutsikter och en tro på en starkare konjunktur. Detta är en av flera signaler som gör att vi överviktat aktier för tillfället.

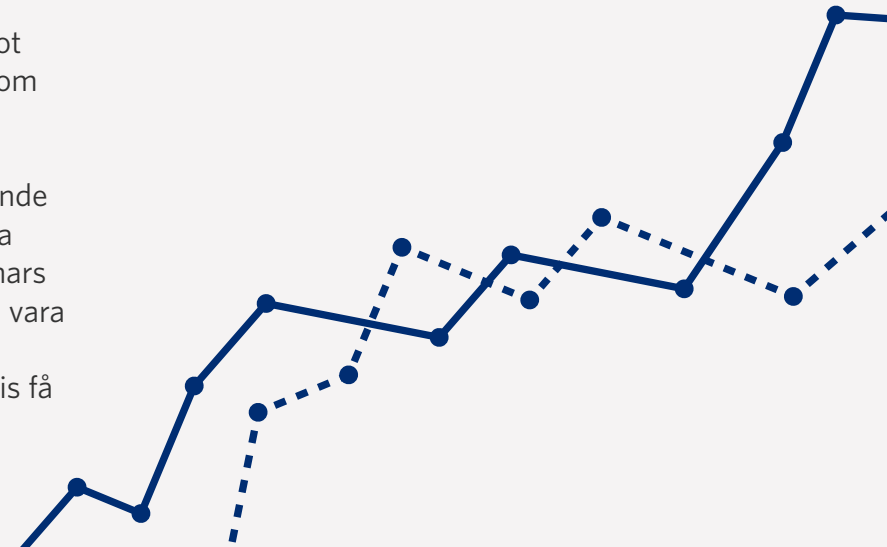
Ränteuppgången måste avta

I takt med att räntesänkningarna har skjutits på framtiden har marknadsräntorna återigen stigit. Däremot har globala börser stått emot årets ränteuppgång bra, mycket

tack vara starka kvartalsrapporter. Blickar vi framåt måste däremot räntor komma ned snart för att fler bolag utöver teknikjättarna ska kunna bidra till uppgången. Särskilt känsliga för ränteutvecklingen är småbolagen.

Inflationen den 12:e mars är mycket viktig

I takt med att rapportperioden närmar sig sitt slut kommer blickarna i allt större utsträckning riktas mot diverse makrodata i förhoppning om att få signaler om vart ränteutvecklingen tar vägen. Inte helt oväntat kommer fokus återigen bli på inflationen och om centralbankerna lyckas vinna kampen mot det stigande pristrycket. Efter förra månadens överraskande höga inflationsutfall i USA kommer inflationen den 12:e mars bevakas extra noga. För att en sommarsänkning ska vara möjlig måste inflationsutfallet falla Fed i smaken. Ytterligare en negativ överraskning kommer troligtvis få marknaden att tveka än mer på att detta sker.



Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	-	-	-
TISDAG	Systemair Traton	Bayer NIO CrowdStrike	-
ONSDAG	Clas Ohlson	Bavarian Nordic Schaeffler JD.com	Börsstatistik: Clas Ohlson (försäljningssiffror för februari), Norwegian (trafiksiffror för februari) Kapitalmarknadsdag: EQT, Sampo
TORSDAG	SAS	Green Mobility Torm Drägerwerk GEA Broadcom Costco Wholesale DocuSign	Kapitalmarknadsdag: Novo Nordisk, Securitas Exklusive utdelning: K2A (5:00 SEK i preferensaktie)
FREDAG	Sectra	-	-

Makrohändelser

MÅNDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Japan: kapitalinvesteringar Q4 (Y/Y) kl 0.50	3,4%	1,9%

TISDAG

Japan: PMI tjänstesektorn feb kl 1.30	53,1	52,5
Kina: Caixin PMI tjänstesektorn feb kl 2.45	52,7	52,4
Tyskland: PMI tjänstesektorn feb kl 9.55	47,7	48,2
EMU: MPI tjänstesektorn feb kl 10.00	48,4	50,0
UK: PMI tjänstesektorn feb kl 10.30	54,3	54,3
EMU: PPI jan (M/M) kl 11.00	-0,8%	0,4%
USA: ISM PMI tjänstesektorn feb kl 16.00	53,4	53,0
USA: industriordergång jan (M/M) kl 16.00	0,2%	-2,8%

ONSDAG

EMU: detaljhandel jan (M/M) kl 11.00	-1,1%	0,1%
USA: ADP förändring i sysselsättning feb kl 14.15	107K	150K
Kanada: räntebeslut kl 15.45	5,00%	5,00%
Kanada: Ivey PMI feb kl 16.00	56,5	56,0
USA: JOLT:s lediga jobb jan kl 16.00	9,026M	8,895M
USA: Fed:s ordförande Powell utfrågas kl 16.00	-	-

TORSDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Tyskland: industriordergång jan (M/M) kl 8.00	8,9%	-6,0%
UK: Halifax husprisindex feb (M/M) kl 8.00	1,3%	1,0%
EMU: inlåningsränta kl 14.15	4,0%	4,0%
EMU: ECB räntebesked kl 14.15	4,50%	4,50%
USA: handelsbalans jan kl 14.30	-62,2B	-63,4B
EMU: ECB presskonferens kl 14.45	-	-
USA: Fed:s ordförande Powell utfrågas kl 16.00	-	-

FREDAG

Tyskland: industriproduktion jan (M/M) kl 8.00	-1,6%	0,7%
Tyskland: PPI jan (M/M) kl 8.00	-1,2%	-0,1%
Sverige: BNP jan (M/M) kl 8.00	-0,3%	0,4%
Sverige: hushållens konsumtion jan (M/M) kl 8.00	0,1%	0,3%
Sverige: industriproduktion jan (M/M) kl 8.00	1,4%	0,2%
EMU: förändring i sysselsättning Q4 (Y/Y) kl 11.00	1,3%	1,3%
EMU: BNP Q4 (Q/Q) kl 11.00	-0,1%	0,0%
Kanada: arbetslöshet feb kl 14.30	5,7%	5,8%
USA: arbetslöshet feb kl 14.30	3,7%	3,7%
USA: genomsnittlig timlön feb (M/M) kl 14.30	0,6%	0,3%
USA: NFP-data feb kl 14.30	353K	200K

UTVECKLING

Aktiemarknad

Börserna fortsätter att utvecklas starkt. Ledande i uppgången är återigen teknikjättarna. En fortsatt svag svensk krona har gynnat utländska placeringar, för oss svenska investerare.

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Utvecklade marknader	1	4	11	13	27	6
USA (S&PCOMP)	1	5	12	15	32	8
USA (Nasdaq)	2	6	14	16	44	9
Europa (STOXX 600)	0	3	7	9	12	4
Sverige (SIXRX)	1	4	10	15	13	3
Tyskland (DAX)	2	5	8	12	16	6
Frankrike (CAC40)	0	5	8	9	13	5
Storbritannien (FTSE100)	0	1	3	4	1	0
Japan (TOPIX)	2	7	14	17	39	15
Tillväxtmarknader	0	4	5	5	7	0
Hongkong (Hang Seng)	-1	7	-1	-9	-16	-3
Shanghai (CSI 300)	1	10	2	-6	-12	3
Indien (Sensex)	1	3	9	13	26	2
Brasilien (Bovespa)	0	1	1	10	24	-4
Världen (USD)	1	4	10	13	25	6
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	2	7	16	22	55	12
Industri	1	6	13	14	24	7
Kommunikationstjänster	0	4	12	15	38	9
Kraftförsörjning	0	-1	-1	2	4	-3
Material	1	3	3	4	4	-1
Dagligvaror	-1	0	3	2	5	2
Sällanköpsvaror	2	8	10	11	26	7
Fastigheter	-1	0	3	2	5	2
Hälsovård	1	2	4	7	6	-1
Bank och Finans	-1	3	10	8	15	7
Energi	0	5	11	15	16	6

All indexutveckling är inklusive utdelningar

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Utvecklade marknader	1	3	10	6	25	9
USA (S&PCOMP)	1	4	11	7	30	11
USA (Nasdaq)	2	5	13	9	42	11
Europa (STOXX 600)	0	2	6	3	13	5
Sverige (SIXRX)	1	4	10	15	13	3
Tyskland (DAX)	2	4	7	5	16	6
Frankrike (CAC40)	0	3	7	2	13	6
Storbritannien (FTSE100)	0	0	2	-2	5	1
Japan (TOPIX)	2	3	11	6	24	10
Tillväxtmarknader	0	3	4	-2	6	3
Hongkong (Hang Seng)	-1	5	-3	-15	-17	-1
Shanghai (CSI 300)	1	8	0	-12	-17	4
Indien (Sensex)	1	2	9	6	24	5
Brasilien (Bovespa)	1	-1	-1	2	28	-3
Världen	1	3	9	5	23	8
Globala sektorer (MSCI)						
IT	2	5	15	14	52	14
Industri	1	4	11	6	21	8
Kommunikationstjänster	0	3	11	7	36	11
Kraftförsörjning	0	-3	-2	-4	3	-1
Material	1	1	1	-3	3	-1
Dagligvaror	-1	-2	2	-5	4	3
Sällanköpsvaror	2	6	9	3	23	8
Fastigheter	-1	-2	2	-5	4	3
Hälsovård	1	1	3	0	4	0
Bank och Finans	-1	2	9	1	14	8
Energi	0	3	9	8	14	8

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	2,79	2,75	2,38	3,20	3,45	3,27	2,32
Sverige 5 år	2,47	2,46	2,13	2,54	2,91	2,85	2,02
Sverige 10 år	2,52	2,48	2,20	2,57	2,78	2,71	2,07
USA 2 år	4,58	4,70	4,23	4,60	4,93	4,94	4,34
USA 5 år	4,18	4,29	3,81	4,18	4,32	4,29	3,86
USA 10 år	4,19	4,27	3,86	4,22	4,19	4,00	3,87
EMU 2 år	2,99	2,96	2,53	2,88	3,04	3,21	2,68
EMU 5 år	2,46	2,41	2,05	2,26	2,54	2,83	1,94
EMU 10 år	2,40	2,34	2,10	2,33	2,51	2,72	2,00
Japan 10 år	0,71	0,71	0,69	0,71	0,63	0,50	0,62

Styrräntor (%)	Idag
Riksbanken	4,00
FED (USA)	5,50
ECB (Eurozonen)	4,50
BOE (Storbritannien)	5,25
BOJ (Japan)	-0,10
BCB (Brasilien)	11,25
BOR (Ryssland)	16,00
RBI (Indien)	6,50
PBOC (Kina)	4,35
Övrigt	Idag
Stibor 3M	4,05

Marknadsräntor har stigit under inledningen av året. Efter förra veckans PCE-inflation föll räntor däremot en hel del.

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Dollarindex	103,9	-0,1	0,8	0,6	-0,4	-0,6	2,5
EURUSD	1,08	0,1	0,1	0,0	0,3	1,5	-1,9
USDSEK	10,32	0,0	-1,2	-1,2	-6,4	-1,3	2,4
EURSEK	11,18	0,1	-1,1	-1,2	-6,2	0,2	0,4
GBPSEK	13,05	-0,2	-1,4	-1,1	-6,2	4,0	1,6
DKKSEK	1,50	0,4	-0,5	-1,6	-5,7	1,1	1,4
NOKSEK	0,98	-0,6	-1,4	0,5	-5,4	-3,3	-0,5
USDJPY	150,1	-0,3	2,6	1,7	2,8	10,3	6,5
USDCNY	7,20	0,0	0,2	0,8	-0,9	4,5	1,5

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Råvaruindex	319,5	2,4	3,2	3,7	0,1	7,1	6,0
Olja (Brent)	83,8	1,7	2,8	6,1	-5,5	-0,8	7,8
Olja (WTI)	79,2	2,1	6,5	7,5	-7,4	2,1	10,2
Koppar	8 503,5	-0,8	-0,4	-1,2	0,0	-6,6	-0,7
Zink	2 417,0	0,5	-2,5	-3,7	-2,8	-22,4	-9,1
Guld	2 073,6	2,0	0,7	0,9	6,9	12,8	0,4

Allokeringsindikator

TILLGÅNGSSLAG	
Nordiska aktier	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Globala aktier	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input 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"/> <input type="radio"/>
Alternativa	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>

RÄNTOR - ALLOKERING	
Stat & Bostäder	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input 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"/> <input type="radio"/>
High Yield	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>

RÄNTOR - EXPONERING	
Ränterisk	<input type="range" value="5"/>

VALUTOR		
USD	<input type="range" value="5"/>	SEK
EUR	<input type="range" value="5"/>	SEK
EUR	<input type="range" value="5"/>	USD

ALTERNATIVA		
Låg risk	<input type="range" value="5"/>	Hög risk

AKTIER

GLOBALA REGIONER	
Nordamerika	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Europa	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input 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"/> <input type="radio"/>
Tillväxtmarknader	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input 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"/> <input type="radio"/>
Industri	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Kommunikationstjänster	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Kraftförsörjning	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input 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"/> <input type="radio"/>
Dagligvaror	<input type="radio"/> <input checked="" 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"/> <input type="radio"/>
Fastigheter	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Hälsovård	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Bank och Finans	<input type="radio"/> <input checked="" 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"/> <input type="radio"/>

*utvecklade marknader

Föregående betyg (17/1-24)

Disclaimer

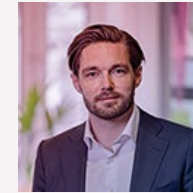
Denna analys är framtagen av Söderberg & Partners Wealth Management AB, org. nr 556674-7456 (nedan "Söderberg & Partners" och/eller "Bolaget"). Bolaget är ett värdepappersinstitut och har tillstånd att som sidotjänst utarbeta och sprida investerings- och finansanalyser samt andra former av allmänna rekommendationer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

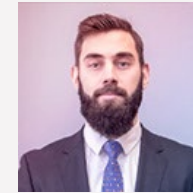
Söderberg & Partners hantering av intressekonflikter inom investeringsrekommendationer är central och Bolaget har antagit interna riktlinjer för att säkerställa integritet för analytiker samt för att identifiera, eliminera, undvika, hantera och/eller offentliggöra faktiska eller potentiella intressekonflikter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



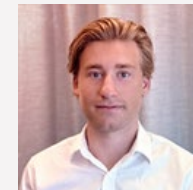
Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Gustav Zetterquist

STUDENTANALYTIKER