


VECKOANALYSEN 18 MARS - 22 MARS

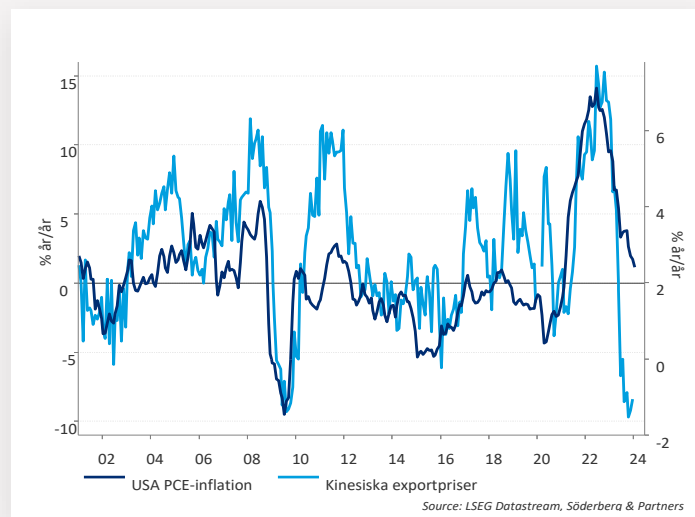
# Utbudsdriven inflation faller

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:

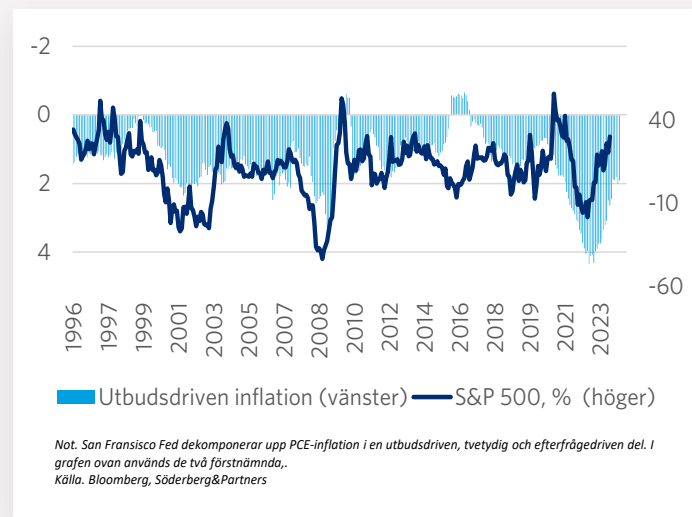
## Hur tolkar Fed inflationsdata?



På onsdag presenterar den amerikanska centralbanken Fed sitt senaste räntebeslut. Inga förändringar av styrräntan väntas så fokus kommer ligga på deras prognoser och kommunikation. Tidigare har Fed räknat med tre sänkningar i år. Inflationen har hittills inte överraskat på nedsidan, men indikatorer talar ändå för att inflationen bör fortsätta trenda ned.

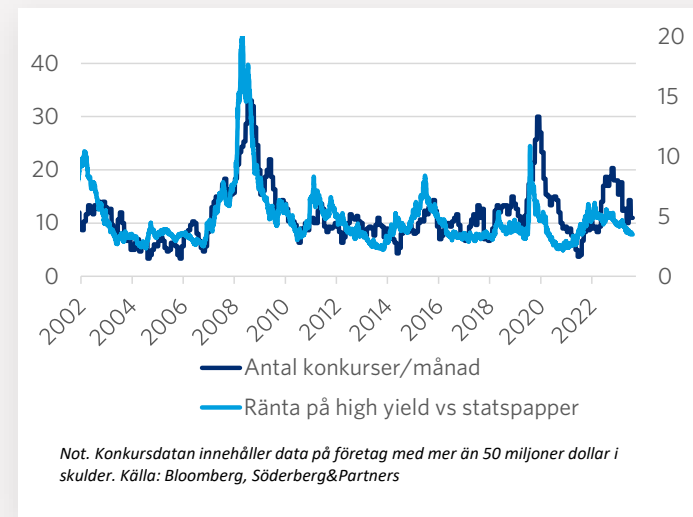
Onsdag

## Utbudsvin inflation minskar



Den delen av inflationen som orsakats av utbudsvin faller, vilket kan göra aktiemarknaden mer tålig mot tillfälliga bakslag i inflationsdata. Vi tolkar detta som positivt för riskfyllda tillgångar såsom aktier och obligationer med kreditbetyg inom high yield. Vi fortsätter dock följa den utbudsvin inflationen.

## Amerikanska konkurser sjunker!



I våra ränteportföljer har vi haft en viss övervikt av obligationer utgivna av företag med kreditbetyg som brukar benämnas "high yield". Flera faktorer har talat för att detta skulle vara en lämplig allokering. Ett orosmoln har dock varit konkurser som i USA varit på relativt höga nivåer. Vi kan nu konstatera att dessa fallit tillbaka. Det finns dock tecken på att konjunkturen kan mattas av, varför vi kommer fortsätta följa denna konkursdata.

# Utbudsvdriven inflation faller

Den delen av inflationen som orsakats av utbudsvdringar har fallit, vilket kan medföra att aktiemarknaden paverkas mindre av tillfalliga bakslag i inflationsdata.

## Centralbankerna foljer inflationen...

Inflationen fortsatter att styra centralbanker. En intressant datapunkt far vi pa onsdag i form av tyska producentpriser, vilka brukar vara en bra indikator pa Eurozonens inflation. Vi kommer sedan fa rentebesked fran saval den amerikanska centralbanken, Fed (onsdag), som fran den brittiska centralbanken Bank of England, BoE (torsdag). Det viktiga for renteutvecklingen ar dock inte vad centralbankerna sager nu utan avgors i slutanden av inflationstrycket. Om det fortsatter falla sa kommer centralbankerna snart borja sanka sina styrrantor, vilket vi raknar med kommer ske.

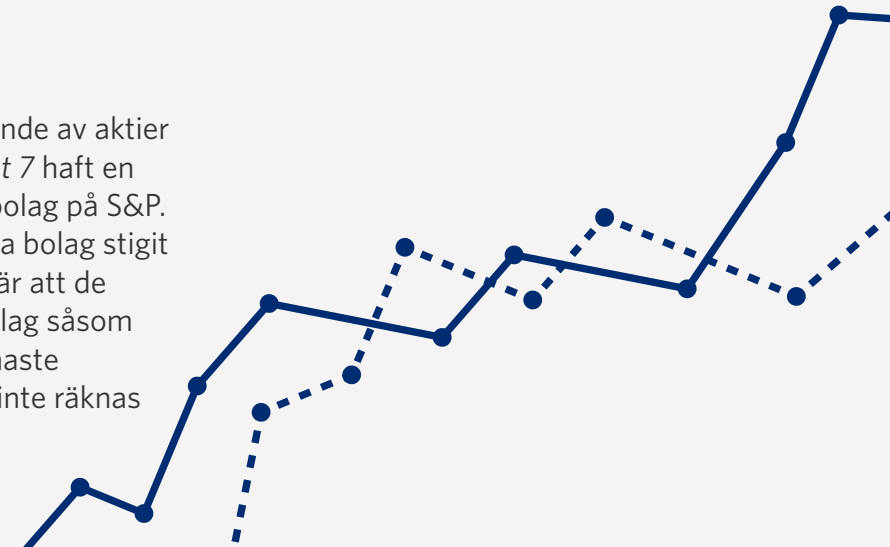
## ...aktiemarknaden bor folja den utbudsvdriva inflationen

Fallande inflation ar bra for obligationsportfoljer. For mer riskfyllda tillgangar sasom aktier finns det skal att tro att dessa framst paverkas av den del av inflationen som ar utbudsvdriven. Utbudsvdriven inflation staller centralbanker infor en avvagning som normalt slutar med att centralbanker

hoger rentan sa att tillvaxten dampas, nagot som ar negativt for aktievarderingar. Den utbudsvdriva inflationen har trendmassigt fallit under ett antal manader (se figur pa foregande sida). Detta kan medföra att aktiemarknaden blir mindre kanslig for tillfalliga bakslag i inflationsutvecklingen och stodjer oss i var relativt sett positiva syn till exponering mot tillgangar sasom aktier och obligationer som betygssatts som high yield.

## Magnificent 7 kan ha mer att ge

Sedan halvarsskiftet 2023 har en portfolj bestående av aktier fran de bolag som gar under namnet *Magnificent 7* haft en mycket stark utveckling som overtraffat ovriga bolag pa S&P. Under denna tid har dock earnings yield pa dessa bolag stigit relativt genomsnittsbolaget pa S&P, vilket innebar att de lyckats leverera en god vinstutveckling. Vissa bolag sasom Tesla har haft en uppforsbacke pa borsen de senaste manaderna. Som grupp kan *Magnificent 7* dock inte raknas ut an.



# Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	-	-	Kapitalmarknadsdag: Boliden
TISDAG	-	XPeng	Stämmor: SEB
ONSDAG	Skistar	Next Tencent Micro Technology	Stämmor: Axfood, SHB Kapitalmarknadsdag: Sleep Cycle Exklusive utdelning: Cibus (0:08 EUR), SEB (8:50 SEK + extra 3:00 SEK)
TORSDAG	-	BMW Accenture Signet Jewelers FedEx Nike	Exklusive utdelning: Axfood (4:25 SEK ), SHB (6:50 SEK + extra 6:50 SEK) Stämmor: Atrium Ljungberg, ABB, Essity, Munters, Nordea Kapitalmarknadsdag: Mentice
FREDAG	-	-	Exklusive utdelning: Atrium Ljungberg (1:75 SEK), Essity (7:75 SEK), Munters (1:30 SEK), Nordea (0:92 EUR), Vitec (0:57 SEK)

# Makrohändelser

## MÅNDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Kina: industriproduktion jan-feb (Y/Y) kl 3.00	6,8%	5,0%
Kina: detaljhandel jan-feb (Y/Y) kl 3.00	7,4%	5,2%
Kina: arbetslöshet feb kl 3.00	5,1%	5,1%
Norge: BNP jan (M/M) kl 8.00	0,5%	0,3%
Eurozonen: inflation feb (Y/Y) kl 11.00	2,8%	2,6%
Eurozonen: kärninflation feb (Y/Y) kl 11.00	3,3%	3,1%
USA: NAHB husprisindex mar kl 15.00	48	48

## TISDAG

Japan: räntebeslut kl 4.00	-0,10%	0,0%
Eurozonen: ZEW-index mar kl 11.00	25	28
Tyskland: ZEW-index mar kl 11.00	19,9	20,1
Kanada: inflation feb (Y/Y) kl 13.30	2,9%	3,1%
USA: bygglov feb (prel) (M/M) kl 13.30	-0,3%	-0,2%

## ONSDAG

UK: inflation feb (Y/Y) kl 8.00	4,0%	3,6%
UK: kärninflation feb (Y/Y) kl 8.00	5,1%	4,6%
Tyskland: PPI feb (M/M) kl 8.00	0,2%	-0,2%
USA: Fed räntebeslut kl 19.00	5,50%	5,50%
USA: Fed ekonomiska prognoser kl 19.00	-	-
USA: Fed presskonferens kl 19.30	-	-

## TORSDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Japan: PMI tillverkningssektorn mar (prel) kl 1.30	47,2	48,2
Japan: PMI tjänstesektorn mar (prel) kl 1.30	52,9	53,4
Tyskland: PMI tillverkningssektorn mar (prel) kl 9.30	42,5	43,3
Tyskland: PMI tjänstesektorn mar (prel) kl 9.30	48,3	48,8
Eurozonen: PMI tillverkning mar (prel) kl 10.00	46,5	47,0
Eurozonen: PMI tjänstesektorn mar (prel) kl 10.00	50,2	50,5
Norge: räntebeslut kl 10.00	4,50%	4,50%
UK: PMI tillverkningssektorn mar (prel) kl 10.30	47,5	47,8
UK: PMI tjänstesektorn mar (prel) kl 10.30	53,8	54,0
UK: räntebeslut kl 13.00	5,25%	5,25%
USA: PMI tillverkningssektorn mar (prel) kl 14.45	52,2	51,7
USA: PMI tjänstesektorn mar (prel) kl 14.45	52,3	52,0
USA: försäljning befintliga bostäder feb kl 15.00	4,0M	3,9M

## FREDAG

Japan: inflation feb (Y/Y) kl 0.30	2,2%	3,0%
UK: detaljhandel feb (M/M) kl 8.00	3,4%	-0,3%
Tyskland: IFO affärsklimat mar kl 10.00	85,5	85,9
Kanada: detaljhandel jan (M/M) kl 13.30	0,9%	-0,4%

## UTVECKLING

# Aktiemarknad

### Gryning över Japan senaste månaderna

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
<b>Utvecklade marknader</b>	0	2	8	15	30	7
USA (S&PCOMP)	0	2	9	16	34	8
USA (Nasdaq)	-1	1	8	17	41	7
Europa (STOXX 600)	0	4	6	10	20	6
Sverige (SIXRX)	1	5	6	18	23	5
Tyskland (DAX)	1	5	7	13	22	7
Frankrike (CAC40)	2	5	8	11	22	8
Storbritannien (FTSE100)	1	2	3	2	10	1
Japan (TOPIX)	-2	3	15	11	40	13
<b>Tillväxtmarknader</b>	0	3	4	6	13	1
Hongkong (Hang Seng)	2	5	0	-7	-11	-1
Shanghai (CSI 300)	1	6	7	-4	-8	4
Indien (Sensex)	-2	1	2	7	28	1
Brasilien (Bovespa)	0	-1	-3	7	23	-6
<b>Världen (USD)</b>	0	2	8	14	28	6
<b>Globala sektorer (MSCI, USD)</b>						
IT	-1	2	11	25	50	11
Industri	0	4	10	16	29	8
Kommunikationstjänster	0	-1	11	14	36	8
Kraftförsörjning	-1	3	0	2	4	0
Material	1	5	3	6	13	1
Dagligvaror	0	2	4	3	6	3
Sällanköpsvaror	0	1	4	7	27	4
Fastigheter	0	2	4	3	6	3
Hälsovård	-2	1	-1	6	7	-2
Bank och Finans	-1	1	9	9	16	7
Energi	0	4	9	16	30	8

All indexutveckling är inklusive utdelningar

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
<b>Utvecklade marknader</b>	1	2	9	6	27	10
USA (S&PCOMP)	2	1	10	7	30	11
USA (Nasdaq)	1	0	9	9	37	10
Europa (STOXX 600)	2	4	7	4	21	7
Sverige (SIXRX)	1	5	6	18	23	5
Tyskland (DAX)	2	6	8	7	23	9
Frankrike (CAC40)	3	6	8	5	23	10
Storbritannien (FTSE100)	2	3	4	-3	13	4
Japan (TOPIX)	-2	3	10	2	21	10
<b>Tillväxtmarknader</b>	2	2	5	-2	10	4
Hongkong (Hang Seng)	4	4	1	-14	-13	1
Shanghai (CSI 300)	2	5	7	-10	-14	5
Indien (Sensex)	0	0	3	0	24	4
Brasilien (Bovespa)	1	-2	-3	-3	28	-6
<b>Världen</b>	1	2	9	5	25	9
<b>Globala sektorer (MSCI)</b>						
IT	1	1	12	16	46	13
Industri	1	3	10	8	25	10
Kommunikationstjänster	2	-1	12	6	33	11
Kraftförsörjning	1	3	1	-5	2	2
Material	2	5	3	-1	10	2
Dagligvaror	2	1	5	-4	4	5
Sällanköpsvaror	1	0	5	-1	23	6
Fastigheter	2	1	5	-4	4	5
Hälsovård	0	1	-1	-1	4	0
Bank och Finans	1	1	10	1	14	9
Energi	2	3	10	8	28	10

## 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	2,70	2,54	2,68	2,98	3,52	2,83	2,32
Sverige 5 år	2,40	2,23	2,40	2,15	3,01	2,33	2,02
Sverige 10 år	2,44	2,24	2,42	2,11	2,86	2,23	2,07
USA 2 år	4,78	4,53	4,57	4,49	5,08	3,96	4,34
USA 5 år	4,35	4,07	4,22	3,95	4,48	3,59	3,86
USA 10 år	4,32	4,09	4,25	3,92	4,33	3,48	3,87
EMU 2 år	3,04	2,87	2,86	2,78	3,29	2,42	2,68
EMU 5 år	2,49	2,31	2,35	1,99	2,71	2,13	1,94
EMU 10 år	2,42	2,25	2,33	1,99	2,64	2,12	2,00
Japan 10 år	0,78	0,73	0,73	0,71	0,70	0,33	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	4,01

**Svenska räntor sidledes senaste månaden**

### Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Dollarindex	103,4	0,7	-0,8	0,9	-1,8	-1,2	2,1
EURUSD	1,09	-0,7	1,2	-0,3	2,1	3,4	-1,4
USDSEK	10,37	1,8	-0,8	1,0	-7,2	-2,5	2,9
EURSEK	11,29	1,1	0,3	0,8	-5,3	0,7	1,4
GBPSEK	13,21	0,7	0,4	1,4	-4,7	3,2	2,8
DKKSEK	1,51	0,8	0,0	0,3	-5,2	0,8	2,0
NOKSEK	0,98	-0,6	-1,6	0,0	-6,1	-1,1	-0,3
USDJPY	149,1	1,4	-0,6	5,2	0,9	12,3	5,8
USDCNY	7,20	0,1	0,0	1,4	-1,0	4,3	1,5

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Råvaruindex	328,8	3,0	5,4	8,8	1,0	18,2	9,1
Olja (Brent)	85,2	3,7	3,0	11,2	-9,4	13,8	9,7
Olja (WTI)	82,2	4,1	4,7	15,6	-9,5	21,7	14,3
Koppar	9 072,0	5,7	9,1	6,1	7,9	6,7	6,0
Zink	2 561,0	1,3	8,8	1,2	1,6	-10,6	-3,7
Guld	2 162,1	-0,5	8,1	6,2	12,1	12,1	4,7





# Disclaimer

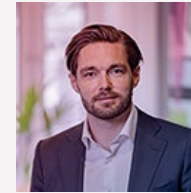
Denna analys är framtagen av Söderberg & Partners Wealth Management AB, org. nr 556674-7456 (nedan "Söderberg & Partners" och/eller "Bolaget"). Bolaget är ett värdepappersinstitut och har tillstånd att som sidotjänst utarbeta och sprida investerings- och finansanalyser samt andra former av allmänna rekommendationer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

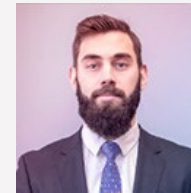
Söderberg & Partners hantering av intressekonflikter inom investeringsrekommendationer är central och Bolaget har antagit interna riktlinjer för att säkerställa integritet för analytiker samt för att identifiera, eliminera, undvika, hantera och/eller offentliggöra faktiska eller potentiella intressekonflikter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



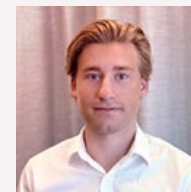
**Cathrine Danin**

INVESTERINGSSTRATEG



**Henrik Erikson**

INVESTERINGSSTRATEG



**Gustav Zetterquist**

STUDENTANALYTIKER