

VECKOANALYSEN 25 MARS - 29 MARS

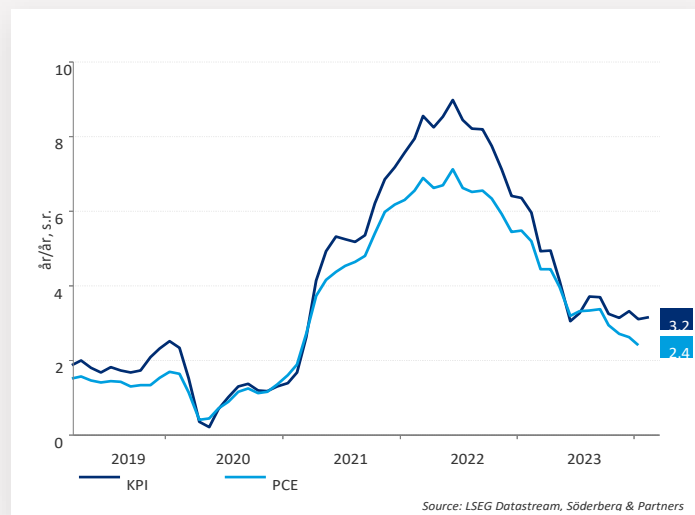
Riksbanken tar över stafettpinnen

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:

Viktigt att PCE fortsätter ned!



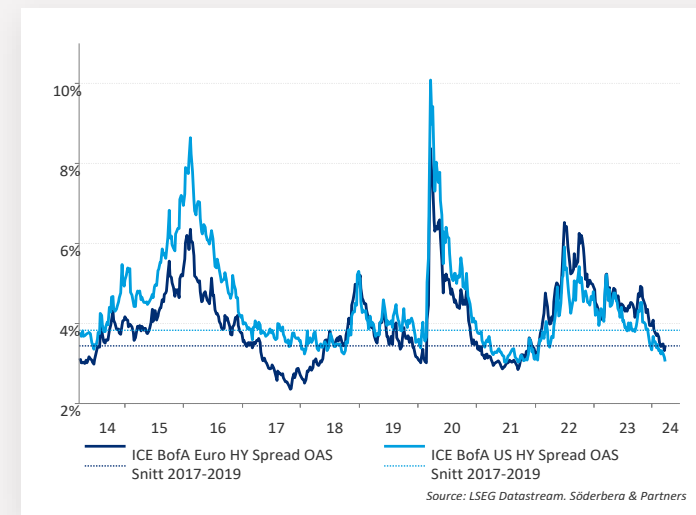
Under året har amerikansk KPI-inflation visat sig vara hög. Fed-chefen har dock antytt att de tittar på en bred uppsättning data för att bilda sig en uppfattning om när de ska sänka. Främsta fokus är att återfå en inflation som varaktigt ligger kring 2 procent. Veckans PCE-inflation är därför mycket viktig för marknaden. Hittills har PCE sjunkit och för att få tre sänkningar i år behöver det fortgå.

Dollarn stärks återigen trots att räntesänkningar närmar sig



De senaste dagarna har dollarn stärkts kraftigt och ett dollarindex noteras nu över sitt 200 dagars glidande medelvärde. Vad som drivit apprecieringen är svårt att identifiera och vi fortsätter att bevaka utvecklingen noga. Vanligtvis brukar dollarn försvagas inför en Fed-sänkning. Ytterligare en försvagning brukar sedan ske när väl sänkningarna inletts. Nu prissätts en sänkning till juni/juli.

Tight creditspread på high yield marknaden



Spreaden för obligationer med kreditbetyg High Yield (HY) har gått ihop. Redan [förra veckan](#) lyfte vi kopplingen till konjunkturen och konkurser samt behovet av att fortsätta följa utvecklingen. Men så länge HY genererar attraktiva räntenivåer och konkurserna förblir låga ser vi ett värde att allokeras mot detta tillgångsslag. I vår Ränteportfölj har vi därför en liten övervikt så att HY-exponeringen blir 15 procent.

Riksbanken tar över stafettpinnen

Centralbanksbeskeden har avlöst varandra. Fed räknar fortfarande med tre sänkningar i år vilket gav glatt börshumor. I veckan ska Riksbanken lägga korten på bordet.

Japanska rekordåret fortsätter

Förra veckan blev återigen historisk i Japan. För första gången sedan 2007 höjdes styrräntan och åtta år med negativ ränta kom till ända. Trots höjningen är styrräntan låg och centralbanken fortsätter att köpa tillgångar, även om man skrotat idén att aktivt styra långa marknadsräntor. Mer överraskande var det penningpolitiska beskedet från Schweiz där styrräntan sänktes. Därmed blev centralbanken först bland de större i väst med att sänka.

Börslyft efter oförändrat Fed-besked

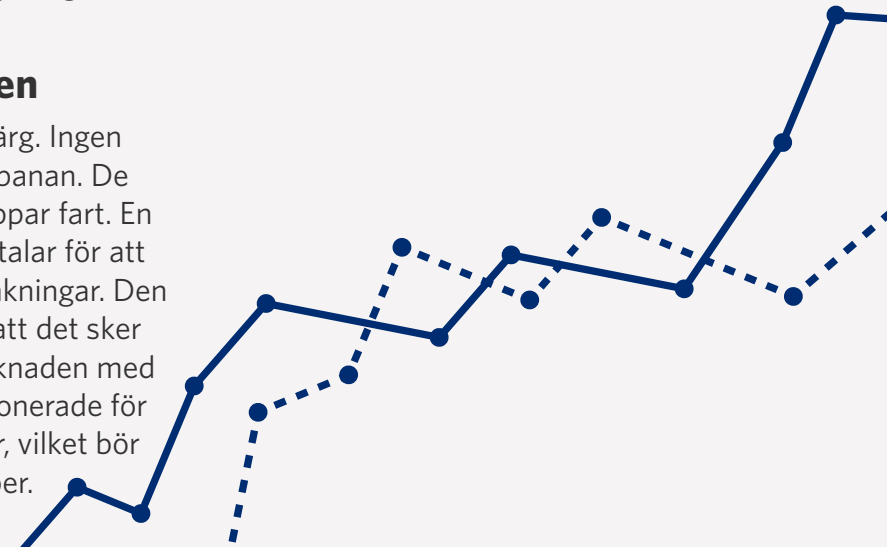
I samband med Fed-beskedet släpptes nya prognoser. Inför mötet hade marknaden oroats för att antalet sänkningar i år skulle bli färre än tidigare signalerat, men så blev inte fallet. Istället behöll man prognosen om tre sänkningar i år och man reviderade upp tillväxtutsikterna. Detta fick börser att stiga och räntor att falla, vilket är en marknadsutveckling som gynnar våra portföljer. Något oväntat stärktes även dollarn i denna miljö.

Nvidias konferens föll oss också i smaken

Vid GPU-konferensen visade Nvidia upp ett nytt AI-chip som var mer energisnålt. Bolaget räknar med att Amazon, Google, Microsoft och Oracle kommer att bli de första som erbjuder tillgång till dessa via sina molnplattformar. Vi har en positiv syn på IT och kommunikationstjänster dit ovan bolag räknas, och vi delar bedömningen om att AI kommer att prägla de kommande årens teknikutveckling och bolagsintjäning.

Riksbanken tar nu över stafettpinnen

I veckan är det upp till Riksbanken att bekänna färg. Ingen ränteförändring väntas och fokus ligger på räntebanan. De senaste KPIF-utfallen har visat att inflationen tappar fart. En svag ekonomi och inbromsande arbetsmarknad talar för att Riksbanken snart kommer att inleda en serie sänkningar. Den nya räntebanan väntas visa viss sannolikhet för att det sker redan till sommaren. För närvarande räknar marknaden med drygt tre sänkningar i år. Våra portföljer är positionerade för att såväl globala som svenska räntor ska falla i år, vilket bör gynna aktier och längre räntebärande värdepapper.



Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	-	-	Exklusive utdelning: ABB (0:87 CHF), SCA (2:75 SEK)
TISDAG	-	Pfeiffer Vacuum GameStop	Stämmor: SKF, Swedbank, Volvo Cars
ONSDAG	H&M	-	Stämmor: Skanska, Electrolux, Volvo Exklusive utdelning: Alm Equity (2:10 SEK i preferensaktie), Corem Property (0:10 SEK i A- och B-aktie, 5:00 SEK i D-aktie, 5:00 SEK i preferensaktie), Navigo (2:40 SEK i preferensaktie), Sagax (0:50 SEK i D-aktie), SKF (7:50 SEK), Swedbank (15:15 SEK)
TORSDAG	-	WBA	Exklusive utdelning: Emilshus (0:50 SEK i preferensaktie), Tingsvalvet (2:00 SEK i preferensaktie), Volvo (7:50 SEK + 10:50 SEK extra), Skanska (5:50 SEK)
FREDAG	-	-	Börs: Stockholmsbörsen och flera andra börser stängda

Makrohändelser

MÅNDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
USA: försäljning nya hem feb (M/M) kl 15.00	1,5%	3,0%

TISDAG

Tyskland: GfK konsumentförtroende apr kl 8.00	-29,0	-27,8
Sverige: PPI feb (M/M) kl 8.00	0,3%	0,2%
USA: order varaktiga varor feb (M/M) kl 13.30	-6,1%	1,0%
USA: S&P/CS husprisindex jan (M/M) kl 14.00	-0,3%	-0,1%
USA: CB konsumentförtroende mar kl 15.00	106,7	106,7

ONSDAG

Sverige: handelsbalans feb (SEK) kl 8.00	13,3B	8,9B
Sverige: hushållens utlåningstillväxt feb (Y/Y) kl 8.00	0,3%	0,2%
Spanien: inflation mar (Y/Y) (prel) kl 9.00	2,8%	2,8%
Sverige: konsumentförtroende mar kl 9.00	82,7	83,0
Sverige: räntebeslut mar kl 9.30	4,00%	4,00%
Eurozonen: konsumentförtroende mar kl 11.00	-15,5	-14,9

TORSDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
UK: BNP Q4 (Q/Q) kl 8.00	-0,1%	-0,3%
Tyskland: detaljhandel feb (M/M) kl 8.00	-0,4%	0,3%
Sverige: detaljhandel feb (M/M) kl 8.00	0,4%	-0,1%
Tyskland: arbetslöshet mar kl 9.55	5,9%	5,9%
Kanada: BNP feb (M/M) (prel) kl 13.30	0,4%	0,1%
USA: BNP Q4 (Q/Q) kl 13.30	4,9%	3,2%

FREDAG

Japan: arbetslöshet feb kl 0.30	2,4%	2,4%
Japan: industriproduktion feb (M/M) (prel) kl 0.50	-6,7%	1,4%
Japan: detaljhandel feb (Y/Y) kl 0.50	2,3%	3,0%
Frankrike: inflation mar (Y/Y) (prel) kl 8.45	3,0%	2,7%
Italien: inflation mar (Y/Y) (prel) kl 11.00	0,8%	1,4%
USA: PCE-prisindex feb (Y/Y) kl 13.30	2,4%	2,4%
USA: underliggande PCE-prisindex feb (Y/Y) kl 13.30	2,8%	2,8%
USA: privata inkomster feb (M/M) kl 13.30	1,0%	0,4%
USA: privata utgifter feb (M/M) kl 13.30	0,2%	0,4%
USA: Fed:s ordförande Powell håller tal kl 16.30	-	-

UTVECKLING

Aktiemarknad

De två sektorerna som utvecklats starkast i år (IT och Kommunikationstjänster) har vi överviktat åtminstone sedan januari

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Utvecklade marknader	2	3	9	20	30	9
USA (S&PCOMP)	2	3	10	22	35	10
USA (Nasdaq)	3	2	10	25	42	10
Europa (STOXX 600)	1	3	7	14	18	7
Sverige (SIXRX)	2	6	8	22	23	8
Tyskland (DAX)	2	5	9	17	20	9
Frankrike (CAC40)	0	3	8	14	18	8
Storbritannien (FTSE100)	3	4	4	5	9	4
Japan (TOPIX)	5	6	21	20	47	19
Tillväxtmarknader	1	1	5	9	11	2
Hongkong (Hang Seng)	-1	-1	1	-8	-12	-3
Shanghai (CSI 300)	-1	2	6	-5	-9	3
Indien (Sensex)	0	0	3	11	27	1
Brasilien (Bovespa)	0	-2	-4	10	27	-5
Världen (USD)	2	3	9	19	28	8
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	3	4	15	33	50	14
Industri	3	5	12	23	32	11
Kommunikationstjänster	4	3	13	22	38	13
Kraftförsörjning	1	4	2	5	7	1
Material	2	6	3	11	13	3
Dagligvaror	1	1	4	5	5	3
Sällanköpsvaror	2	1	7	15	27	7
Fastigheter	1	1	4	5	5	3
Hälsovård	1	1	0	11	13	-2
Bank och Finans	0	0	8	11	16	7
Energi	2	4	11	20	32	10

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Utvecklade marknader	4	5	15	14	33	14
USA (S&PCOMP)	4	5	16	16	38	15
USA (Nasdaq)	5	5	16	19	45	15
Europa (STOXX 600)	2	6	11	9	20	10
Sverige (SIXRX)	2	6	8	22	23	8
Tyskland (DAX)	3	7	13	13	22	11
Frankrike (CAC40)	1	5	12	10	20	11
Storbritannien (FTSE100)	3	6	9	3	15	7
Japan (TOPIX)	6	7	19	11	31	16
Tillväxtmarknader	2	3	11	3	14	7
Hongkong (Hang Seng)	0	1	7	-12	-10	2
Shanghai (CSI 300)	1	3	10	-9	-12	6
Indien (Sensex)	1	1	8	5	28	5
Brasilien (Bovespa)	2	-1	-2	3	36	-4
Världen	4	5	15	13	31	13
Globala sektorer (MSCI)						
IT	5	6	20	26	52	19
Industri	4	7	16	17	32	14
Kommunikationstjänster	6	5	18	16	39	17
Kraftförsörjning	3	6	6	0	9	5
Material	3	8	7	6	14	5
Dagligvaror	2	3	9	0	7	7
Sällanköpsvaror	4	3	12	9	28	10
Fastigheter	2	3	9	0	7	7
Hälsovård	2	3	4	6	14	2
Bank och Finans	2	2	13	6	18	11
Energi	3	6	15	14	33	13

All indexutveckling är inklusive utdelningar

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	2,64	2,70	2,77	2,33	3,59	2,93	2,32
Sverige 5 år	2,33	2,40	2,48	2,01	3,10	2,44	2,02
Sverige 10 år	2,38	2,44	2,50	2,04	2,96	2,30	2,07
USA 2 år	4,64	4,78	4,70	4,37	5,14	4,01	4,34
USA 5 år	4,22	4,35	4,32	3,90	4,58	3,56	3,86
USA 10 år	4,21	4,32	4,34	3,90	4,43	3,45	3,87
EMU 2 år	2,93	3,04	3,00	2,71	3,33	2,73	2,68
EMU 5 år	2,36	2,49	2,48	1,90	2,76	2,39	1,94
EMU 10 år	2,30	2,42	2,41	1,94	2,71	2,33	2,00
Japan 10 år	0,74	0,78	0,71	0,63	0,74	0,33	0,62

Styrräntor (%)	Idag
Riksbanken	4,00
FED (USA)	5,50
ECB (Eurozonen)	4,50
BOE (Storbritannien)	5,25
BOJ (Japan)	0,00
BCB (Brasilien)	10,75
BOR (Ryssland)	16,00
RBI (Indien)	6,50
PBOC (Kina)	4,35

Övrigt	Idag
Stibor 3M	4,03

Japans centralbank har höjt styrräntan för första gången sedan 2007

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Dollarindex	104,0	0,6	0,0	2,3	-1,5	1,6	2,6
EURUSD	1,08	-0,7	0,1	-1,8	1,5	0,2	-2,1
USDSEK	10,55	1,8	2,1	5,3	-5,0	2,0	4,7
EURSEK	11,41	1,1	2,1	3,4	-3,6	2,2	2,5
GBPSEK	13,30	0,7	1,9	4,3	-2,4	5,1	3,5
DKKSEK	1,53	1,0	2,0	2,7	-4,3	2,0	3,0
NOKSEK	0,98	0,4	-0,6	-0,3	-5,4	0,0	0,1
USDJPY	151,4	1,5	0,6	6,3	2,2	14,1	7,4
USDCNY	7,23	0,4	0,6	1,3	-1,0	4,9	1,9

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Råvaruindex	330,5	0,5	4,7	8,6	2,6	16,5	9,7
Olja (Brent)	85,6	0,1	2,5	7,6	-8,3	11,6	10,1
Olja (WTI)	82,0	0,1	3,0	11,1	-8,9	15,8	14,1
Koppar	8 866,5	-2,3	3,3	3,4	7,8	-0,3	3,6
Zink	2 484,0	-3,0	4,1	-4,5	-3,0	-13,3	-6,6
Guld	2 166,4	0,2	7,1	5,1	12,4	11,3	4,9

Disclaimer

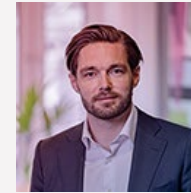
Denna analys är framtagen av Söderberg & Partners Wealth Management AB, org. nr 556674-7456 (nedan "Söderberg & Partners" och/eller "Bolaget"). Bolaget är ett värdepappersinstitut och har tillstånd att som sidotjänst utarbeta och sprida investerings- och finansanalyser samt andra former av allmänna rekommendationer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

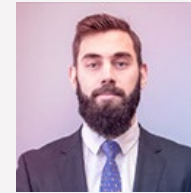
Söderberg & Partners hantering av intressekonflikter inom investeringsrekommendationer är central och Bolaget har antagit interna riktlinjer för att säkerställa integritet för analytiker samt för att identifiera, eliminera, undvika, hantera och/eller offentliggöra faktiska eller potentiella intressekonflikter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



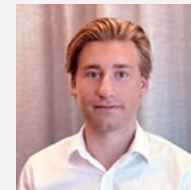
Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Gustav Zetterquist

STUDENTANALYTIKER