

VECKOANALYSEN 15 JULI - 19 JULI

Efterlängtade inflationsbesked

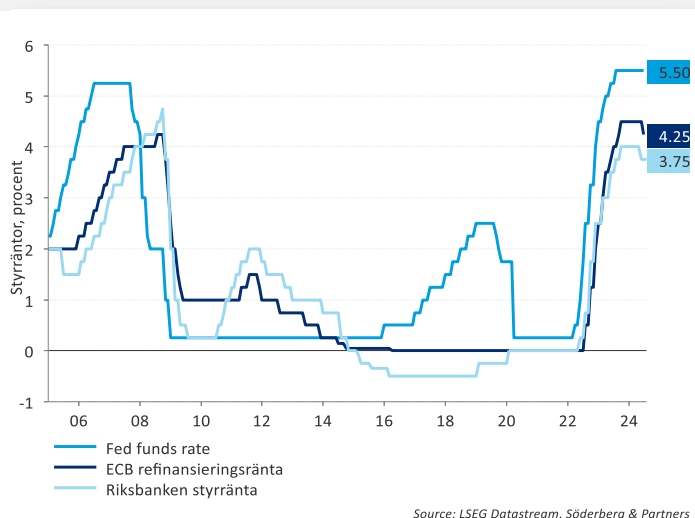
Lyssna även på podcasten Veckoanalysen där du varje tisdag får det senaste inom börs och makroekonomi – allt på 15 minuter. Lyssna i din poddspelare eller på <https://www.soderbergpartners.se/insikt/podcast/>

Podcasten har sommaruppehåll och är åter den 19 augusti.



Det viktigaste för börsen just nu:

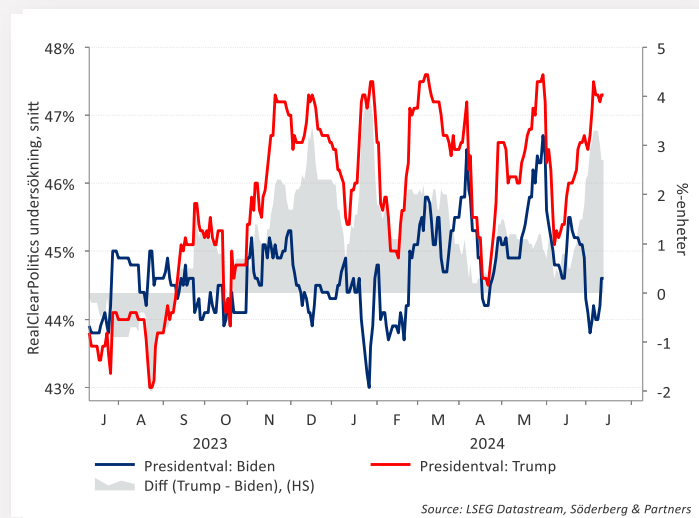
ECB släpper räntebesked



Torsdagen bjuder på ett nytt räntebesked från den Europeiska Centralbanken, ECB. I juni följde de i Riksbankens fotspår och genomförde sin första räntesänkning för denna cykel, men sannolikheten att de genomför ytterligare en sänkning redan nu är mycket liten. Istället väntas den efterföljande presskonferensen stå i fokus, då man hoppas kunna utläsa något om en eventuell septembersänkning.

Torsdag

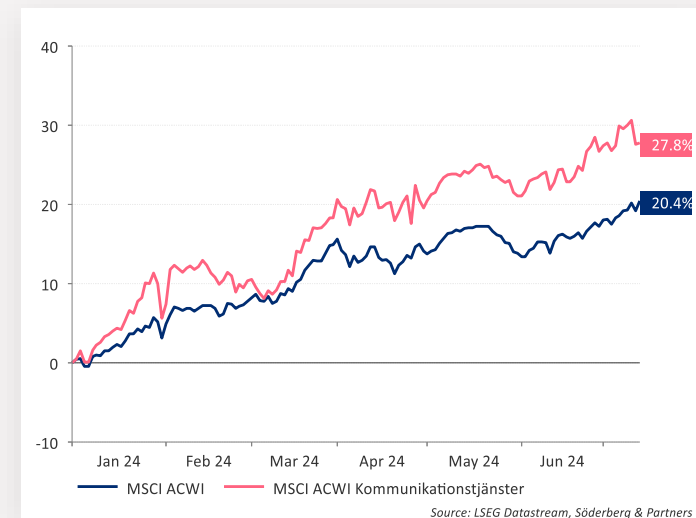
Republikanernas presidentkandidat nomineras



Under veckan håller Republikanerna i USA sitt partikonvent, där deras presidentkandidat för presidentvalet i november nomineras. Efter helgens mordförsök på Donald Trump är det helt plötsligt mycket mer som är ovisst inför konventet. Givet att Trump fortfarande vill ställa upp efter vad som hänt är han i princip garanterad som republikanernas kandidat. Vem som blir vicepresidentkandidat återstår att se.

Måndag-torsdag

Första stora bolaget inom Kommunikationstjänster rapporterar



Rapportsäsongen är nu i full gång, och en av de intressanta rapporterna vi får ta del av är Netflix. Bolaget är en av jättarna inom Kommunikationstjänster, en sektor som vi har varit överviktade mot under större delen av året och fortfarande är. Sektorn har stigit hela 28 procent i år i svenska kronor mätt, och streamingjättarna, däribland Netflix, är en viktig del av denna uppgång.

Torsdag

Efterlängtade inflationsbesked

Under föregående vecka presenterades såväl svensk som amerikansk inflation, där båda kom in lägre än väntat. Samtidigt drog rapportsäsongen igång, vilket kommer prägla marknadsutvecklingen under de kommande veckorna.

Svensk inflation under tvåprocentmålet

Under fredagen kom det efterlängtade beskedet, inflationen mätt som KPIF i Sverige kom in på 1,3 procent, vilket alltså är hela 0,7 procentenheter under Riksbankens mål. Siffran var faktiskt en bra bit under såväl Riksbankens prognos som marknadsens estimat. Nedgången i inflationen var bred med kraftigt lägre tjänstepriser efter den temporära "eventeffekten" i maj. Utfallet öppnar upp för nästa räntesänkning redan i augusti och därefter minst två till under återstoden av året. Detta kan leda till fallande marknadsräntor under hösten. Vår exponering i Ränportföljen är positionerad för en sådan rörelse.

Även i USA var inflationen oväntat låg och för första gången sedan maj 2020 var KPI negativ i månadstakt. Något förvånande fick det S&P 500 att falla med 0,9 procent. Det vi såg var sannolikt en vinsthemtagning i techbolagen och istället steg småbolagsindex Russell 2000 med 3,4 procent under dagen. Sannolikheten för en Fed-sänkning i närtid har ökat, vilket gynnar amerikanska småbolag. Vi ökade nyligen vår exponering mot dem i våra portföljer.

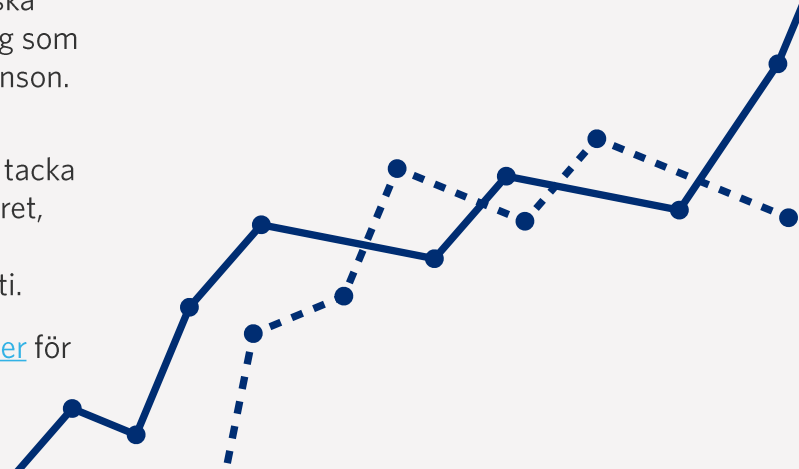
Fokus riktas mot rapporterna

Med de viktiga inflationsbeskeden bakom oss riktas nu fokus mot bolagsrapporterna. Under fredagen fick vi ta emot Ericsson, som presterade bättre än väntat. Nu på torsdag blir dock den viktigaste dagen för Stockholmsbörsen, då bolag motsvarande en tredjedel av börsvärdet rapporterar. Mycket handlar om framtidsutsikterna och vi bedömer att bolagen har god potential att leverera.

Vänder vi blicken utomlands så fortsätter de amerikanska bankrapporterna falla in. Dessutom får vi ta del av bolag som TSMC, Netflix, UnitedHealth Group och Johnson & Johnson.

Detta är den sista Veckoanalysen för sommaren. Vi vill tacka er som nyfiket läst och även lyssnat på podden under året, och ser fram emot att komma tillbaka med fulladdade batterier och intressanta diskussionsämnen 19:e augusti.

Till des kan vi varmt rekommendera vår [sommarkalender](#) för de av er som ännu inte har läst den. Trevlig sommar!



Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER			UTL. RAPPORTER		ÖVRIGT
MÅNDAG	Nordea Addlife Volati Note Rejlers Bong	Ependion Sagax Traction			Gjensidige Forsikring Orkla Goldman Sachs BlackRock	Börs: Tokyobörsen stängd
TISDAG	SEB Afry Camurus Hexatronic Swedbank NCC Actic	Bergman & Beving Bactiguard Balder Biotage Castellum Klarabo Sobi	Peab Sweco Profilgruppen B3 Consulting Nilörn Probi		Elisa Bank of America Morgan Stanley UnitedHealth Group	-
ONSDAG	SHB Tele2 Munters Projektengagemang Qliro Scandi Standard Scandic Hotels	Thule Alligo Arise Assa Abloy Cibus Doro Nordic Waterproofing	Orexo Profoto Vitrolife Investor Nobia Hexpol K2A	Softronic VEF Xbrane Biopharma	Citycon Kemira NEL ASML Johnson & Johnson	-
TORSDAG	ABB EQT Essity Husqvarna Intrum Telia Enea	Volvo Dynavox Powercell Solid Försäkring Svedbergs Viaplay Alimak	Bilia Dometic Getinge Hemmet C-Rad Indutrade Atlas Copco	Hansa Biopharma Linc Midsona Sivers Svedbergs	Telenor Alma Media Atria Fiskars Schibsted TGS Uponor	Verkkokauppa PGS Abbot Laboratories Blackstone TSMC Intuitive Surgical Netflix
FREDAG	Billerud Cellavision Betsson ELUX PRO Knowit Nordic Paper Saab Sinch	Skanska Truecaller Lindab Boliden Bernier Industrier Cint Electrolux Humana	Sdiptech Beijer Ref Prevas Alleima Epiroc Autoliv Sandvik Beijer Alma	Byggfakta Eniro Ework Image Systems Infrea Invisio Micro Systemation Bonava	American Express SLB Yara Danske Bank Finnair Kone Nokian Renkaat Pareto Bank	Tomra Wärtsilä

Makrohändelser

MÅNDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Kina: BNP Q2 (Y/Y) kl 4.00	5,3%	5,1%
Kina: industriproduktion jun (Y/Y) kl 4.00	5,6%	5,0%
Kina: detaljhandel jun (Y/Y) kl 4.00	3,7%	3,3%
Kina: arbetslöshet jun kl 4.00	5,0%	5,0%
Finland: inflation jun (Y/Y) kl 7.00	1,5%	1,3%
Tyskland: detaljhandel maj (M/M) kl 8.00	-1,2%	0,0%
Eurozonen: industriproduktion maj (M/M) kl 11.00	-0,1%	-1,0%
USA: Fed:s ordförande Powell håller tal kl 18.30	-	-

TISDAG

Italien: inflation jun (Y/Y) (def) kl 10.00	0,8%	0,8%
Eurozonen: ZEW-index jul kl 11.00	51,3	48,1
Tyskland: ZEW-index jul kl 11.00	47,5	44,3
Kanada: inflation jun (Y/Y) kl 14.30	2,9%	2,9%
USA: detaljhandel jun (M/M) kl 14.30	0,1%	0,0%
USA: importpriser jun (M/M) kl 14.30	-0,4%	0,2%
USA: lager osålda varor maj (M/M) kl 16.00	0,3%	0,3%
USA: NAHB husmarknadsindex jul kl 16.00	43	44

ONSDAG

UK: inflation jun (Y/Y) kl 8.00	2,0%	2,0%
Eurozonen: inflation jun (Y/Y) (def) kl 11.00	2,6%	2,5%
Eurozonen: kärninflation jun (Y/Y) (def) kl 11.00	2,9%	2,9%
USA: bygglov jun (M/M) (prel) kl 14.30	-2,8%	0,5%
USA: industriproduktion jun (M/M) kl 15.15	0,7%	0,3%
USA: Fed Beige Book kl 20.00	-	-

TORSDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
UK: arbetslöshet maj kl 8.00	4,4%	4,4%
Eurozonen: inlåningsränta kl 14.15	3,75%	3,75%
Eurozonen: ECB räntebesked kl 14.15	4,25%	4,25%
USA: Philadelphia Fed tillverkningsindex jul kl 14.30	1,3	2,9
Eurozonen: ECB presskonferens kl 14.45	-	-

FREDAG

Japan: inflation jun (Y/Y) kl 1.30	2,8%	2,8%
Tyskland: PPI jun (Y/Y) kl 8.00	-2,2%	-1,6%
UK: detaljhandel jun (M/M) kl 8.00	2,9%	-0,4%
Kanada: detaljhandel maj (M/M) kl 14.30	0,7%	-0,2%
Kanada: PPI jun (Y/Y) kl 14.30	1,8%	1,8%

UTVECKLING

Aktiemarknad

Positivt på europeiska börser efter det franska valet

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Utvecklade marknader	1	3	9	16	24	16
USA (S&PCOMP)	1	4	10	18	27	19
USA (Nasdaq)	0	5	14	23	33	23
Europa (STOXX 600)	1	0	5	13	18	12
Sverige (SIXRX)	3	1	8	17	24	15
Tyskland (DAX)	1	1	5	12	17	12
Frankrike (CAC40)	1	-2	-1	6	9	5
Storbritannien (FTSE100)	1	1	4	11	16	9
Japan (TOPIX)	0	5	5	17	33	24
Tillväxtmarknader	2	6	9	15	15	12
Hongkong (Hang Seng)	3	3	12	16	1	11
Shanghai (CSI 300)	2	-1	2	8	-7	3
Indien (Sensex)	1	5	9	12	25	12
Brasilien (Bovespa)	2	7	2	-2	10	-4
Världen (USD)	1	4	9	16	23	15
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	1	6	18	32	45	32
Industri	2	2	3	13	21	13
Kommunikationstjänster	-2	3	9	21	33	23
Kraftförsörjning	3	3	10	11	13	12
Material	2	2	0	8	11	5
Dagligvaror	1	1	6	6	6	7
Sällanköpsvaror	1	4	5	12	14	11
Fastigheter	4	5	7	4	9	2
Hälsovård	3	2	8	8	17	11
Bank och Finans	2	4	7	16	27	15
Energi	0	2	-3	11	16	10

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Utvecklade marknader	2	5	5	19	25	21
USA (S&PCOMP)	1	6	6	21	29	24
USA (Nasdaq)	0	7	10	27	35	28
Europa (STOXX 600)	2	3	4	15	17	16
Sverige (SIXRX)	3	1	8	17	24	15
Tyskland (DAX)	2	3	3	15	16	15
Frankrike (CAC40)	2	1	-2	8	8	9
Storbritannien (FTSE100)	2	4	5	15	17	16
Japan (TOPIX)	3	6	-2	11	19	16
Tillväxtmarknader	2	8	5	18	17	17
Hongkong (Hang Seng)	4	6	9	20	3	16
Shanghai (CSI 300)	2	1	-2	9	-7	5
Indien (Sensex)	1	8	5	14	24	17
Brasilien (Bovespa)	3	9	-7	-10	-2	-11
Världen	2	6	5	19	25	20
Globala sektorer (MSCI)						
IT	1	8	14	34	46	36
Industri	3	4	0	15	20	16
Kommunikationstjänster	-2	5	5	23	34	28
Kraftförsörjning	3	5	7	13	13	16
Material	2	4	-3	10	10	7
Dagligvaror	1	3	3	8	6	10
Sällanköpsvaror	2	7	2	14	13	14
Fastigheter	4	7	3	6	9	6
Hälsovård	3	4	4	10	18	15
Bank och Finans	2	6	4	18	27	19
Energi	0	4	-6	13	16	14

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	2,34	2,52	2,59	2,72	2,34	3,53	2,32
Sverige 5 år	2,06	2,25	2,27	2,40	2,10	2,89	2,02
Sverige 10 år	2,14	2,28	2,24	2,43	2,16	2,64	2,07
USA 2 år	4,52	4,66	4,79	4,97	4,22	4,82	4,34
USA 5 år	4,09	4,22	4,35	4,55	3,83	4,07	3,86
USA 10 år	4,18	4,28	4,34	4,52	3,95	3,86	3,87
EMU 2 år	2,99	3,07	3,12	2,96	2,80	3,22	2,68
EMU 5 år	2,48	2,53	2,57	2,39	2,07	2,68	1,94
EMU 10 år	2,45	2,51	2,52	2,34	2,14	2,55	2,00
Japan 10 år	1,02	1,04	0,98	0,84	0,57	0,47	0,62

Styrräntor (%)	Idag
Riksbanken	3,75
FED (USA)	5,50
ECB (Eurozonen)	4,25
BOE (Storbritannien)	5,25
BOJ (Japan)	0,10
BCB (Brasilien)	10,50
BOR (Ryssland)	16,00
RBI (Indien)	6,50
PBOC (Kina)	4,35

Övrigt	Idag
Stibor 3M	3,70

Räntor tydligt ned efter att inflationen kom in lägre än väntat

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Dollarindex	104,1	-0,7	-0,5	-1,8	1,6	3,6	2,7
EURUSD	1,09	0,8	0,6	2,6	-0,5	-1,9	-1,2
USDSEK	10,52	0,2	2,1	-3,6	2,6	1,3	4,4
EURSEK	11,48	1,0	2,7	-1,0	2,0	-0,6	3,1
GBPSEK	13,67	1,7	3,3	0,7	4,4	1,2	6,4
DKKSEK	1,54	1,0	1,8	-0,7	1,9	-2,5	3,6
NOKSEK	0,98	-1,1	0,3	-1,2	-1,4	-4,6	0,3
USDJPY	157,7	-2,0	1,2	3,1	9,0	13,9	11,9
USDCNY	7,26	-0,1	0,1	0,3	1,3	1,0	2,3

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Råvaruindex	341,5	-0,9	-1,2	-1,2	12,8	14,2	13,3
Olja (Brent)	85,5	-2,8	4,0	-6,7	8,6	7,5	10,0
Olja (WTI)	83,9	-0,6	5,5	-2,9	15,1	10,8	16,7
Koppar	9 877,0	-0,7	-0,7	4,4	18,4	16,2	15,4
Zink	2 943,0	-1,9	1,7	4,1	17,1	21,3	10,7
Guld	2 411,8	1,2	3,7	-0,1	17,5	23,5	16,8

Råvaror föll brett under veckan

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



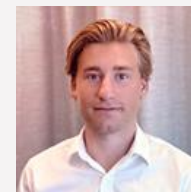
Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Gustav Zetterquist

STUDENTANALYTIKER