


VECKOANALYSEN 20 JANUARI - 24 JANUARI

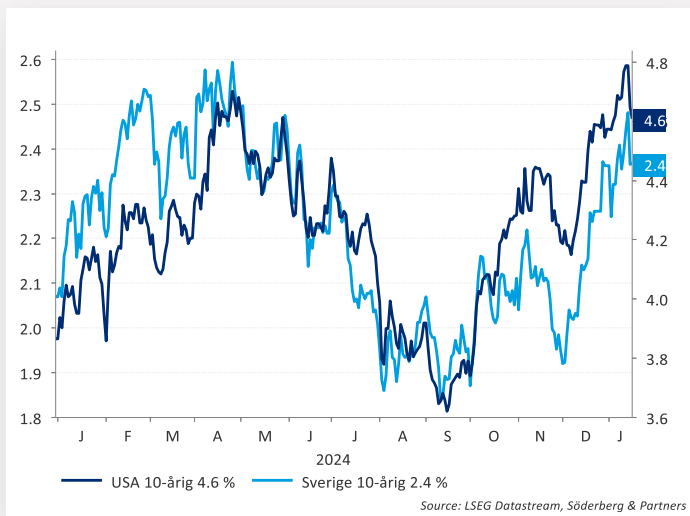
# Rapportsäsongen fortsätter

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/>



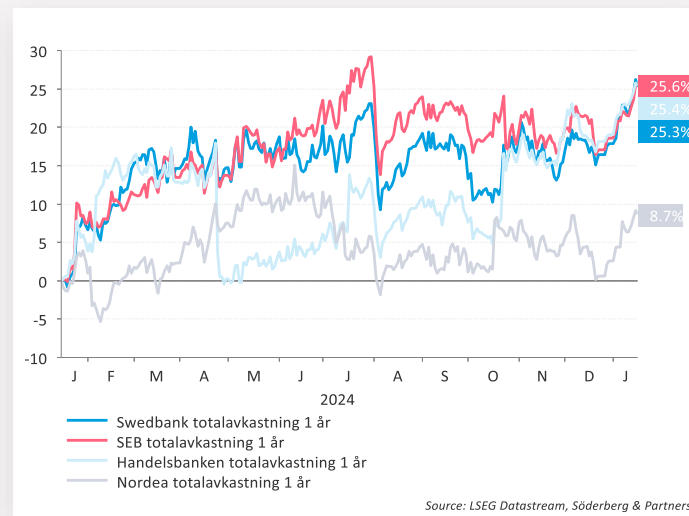
# Det viktigaste för börsen just nu:

## Utvecklingen på amerikanska statsräntor blir fortsatt viktig



Såväl aktiemarknader som räntemarknader runt om i världen har på sistone påverkats kraftigt av de amerikanska statsobligationsräntorna. Som bilden visar så har de bland annat drivit med sig svenska statsräntor upp, men de har också drivit ned aktiemarknaden. Marknadens syn på utvecklingen för amerikanska statsräntor kommer därför bli avgörande framöver.

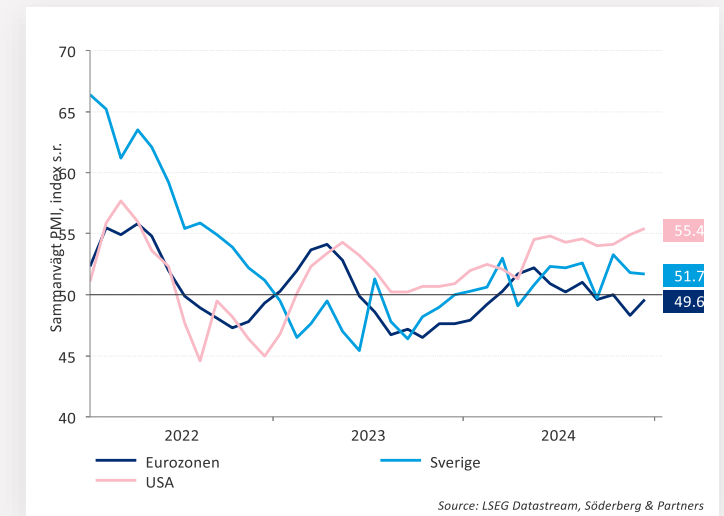
## Kan de svenska bankerna följa i de amerikanska bankernas spår?



Förra veckan levererade de amerikanska bankerna mycket starka rapporter, som skickade signaler om en välstående konjunktur. På torsdag är Swedbank först ut av de svenska storbankerna att rapportera. Vi har definitivt inte åtnjutit samma goda konjunkturläge som i USA, men det blir intressant att höra hur man från Swedbanks sida hanterat räntesänkningarna, och vad man tror om utsikterna för 2025.

Torsdag

## Preliminära inköpschefsindex ger en tidig konjunktursignal



Under veckan bjuds vi på preliminära inköpschefsindex från såväl USA som eurozonen. Inköpschefsindexen tenderar att skicka viktiga signaler om ekonomins mående. Det framgår tydligt att de amerikanska inköpscheferna har en betydligt mer positiv syn på ekonomin än sina europeiska kollegor. Vi förväntar oss att så fortsätter vara fallet, och på fredag får vi svaret.

Fredag

# Rapportsäsongen fortsätter

Förra veckan öppnade de amerikanska bankerna upp rapportsäsongen för det fjärde kvartalet 2024, och levererade väldigt starkt över hela linjen. Denna vecka fortsätter rapportsäsongen med en något spretig samling bolag.

## Starka bankrapporter skickar signal om robust konjunktur

Under onsdagen och torsdagen förra veckan rapporterade de amerikanska storbankerna sina resultat för det fjärde kvartalet 2024, och således även för helåret. Bankerna levererade väldigt starka rapporter. Exempelvis lyckades JP Morgan, världens största bank sett till marknadsvärde, leverera sin högsta årsvinst någonsin, 54 miljarder dollar. Vi har sedan en tid haft en syn om att bankvinsterna globalt ska försvagas, men ser man till prestationen för de amerikanska bankerna så har detta alltså inte spelat ut, åtminstone inte än. Samtidigt är det värt att minnas att vi har en allmänt positiv marknadssyn med en övervikt mot USA, som såklart gynnas när bankerna skickar robusta konjunktursignaler.

Utöver amerikanska banker rapporterade även chiptillverkaren TSMC, som bland annat producerar de AI-chip som Nvidia och andra aktörer designar. Även TSMC levererade en rapport som överträffade förväntningarna, drivet av en stark efterfrågan på just AI-chip

## Veckan bjuder på en salig blandning rapporter

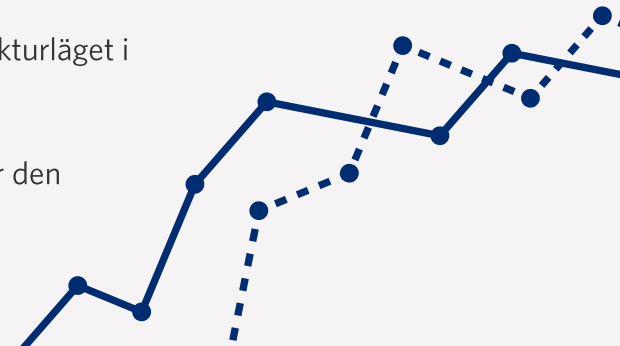
Från en rapportvecka där fokus låg nästan enbart på amerikanska

banker blir det denna vecka ett spretigare rapportschema. Bland annat kommer streamingbolaget Netflix, läkemedelsjätten Johnson & Johnson, dagligvarubolaget Procter & Gamble samt flyg- och försvarsleverantören GE Aerospace bekänta färg.

Utöver detta kommer vi få se svenska rapporter börja ramla in. Swedbank, Investor och Sandvik hör till bolagen som kommer rapportera. Vi har en positiv syn på nordiska aktier, och hoppas att bolagen levererar styrkebesked inför 2025.

## Söderberg & Partners släpper vår Strategirapport!

På tisdag släpper vi på Söderberg & Partners 2025 års januariupplaga av Strategirapporten, vår mest detaljerade djupdykning i det rådande ekonomiska läget dess påverkan på vår marknadssyn och portföljstrategi. Rapporten täcker allt från vår syn på konjunkturläget i olika regioner, till vad vi tror om utvecklingen på aktie- och räntemarknaden och vilka typer av bolag vi föredrar att vara investerade i. Den är mer avancerad, men kan vara något för den intresserade läsaren att sätta tänderna i.



# Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	TF Bank	-	Börs: USA börserna stängda p.g.a Martin Luther King Day
TISDAG	Avanza	3M Co Netflix	Börs: Köpenhamnbörsen stängd
ONSDAG	Flerie Alligator	GE Vernvoa Johnson & Johnson Procter & Gamble Alcoa Volkswagen	-
TORSDAG	EQT Essity Swedbank Sandvik	Investor Creades	GE Aerospace Intuitive Surgical Texas Instruments
FREDAG	Ericsson Alleima Öresund	American Express Verizon Communication	-

# Makrohändelser

	HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
<b>MÅNDAG</b>	Japan: industriproduktion nov (Y/Y) (def) kl 05.30	1,4%	-2,8%
	Tyskland: PPI dec (Y/Y) kl 08.00	0,1%	1,1%
	USA: Donald Trump installeras som president		
<b>TISDAG</b>	UK: arbetslöshet nov kl 08.00	4,3%	4,4%
	Tyskland: ZEW ekonomiskt sentiment jan kl 11.00	15,7	15
<b>ONSDAG</b>			

	HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
<b>TORSDAG</b>	Frankrike: företagsförtroende jan kl 08.45	94	93
	Eurozonen: konsum. förtroende jan (prel) kl 16.00	-14,5	-14,2
<b>FREDAG</b>	Japan: KPI dec (Y/Y) kl 00.30	2,9%	3,4%
	UK: GfK konsumentförtroende jan kl 01.01	-17	-19
	Japan: PMI tillverkningssektorn jan (prel) kl 01.30	49,5	49,7
	Japan: PMI tjänstesektorn jan (prel) 01.30	50,9	51,1
	Japan: BoJ räntebesked kl 04.00	0,25%	0,5%
	Sverige: PPI dec (Y/Y) kl 08.00	0,3%	1,2%
	Sverige: arbetslöshet dec kl 08.00	7,4%	7,4%
	Frankrike: PMI tillverk./tjänster jan (prel) kl 09.15	41,9/49,3	42,4/49,5
	Tyskland: PMI tillverk./tjänster jan (prel) kl 09.30	42,5/51,2	42,7/51
	Eurozonen: PMI tillverk./tjänster jan (prel) kl 10.00	45,1/51,6	45,4/51,5
	UK: PMI tillverk./tjänster jan (prel) kl 10.30	47/51,1	47/50,7
USA: försäljning befintliga hem dec (M/M) kl 16.00	4,8%	1,2%	
USA: Kansas Fed tillverkningsindex jan kl 17.00	-5	-9	

UTVECKLING

# Aktiemarknad

Stockholmsbörsen hörde till de bästa marknaderna under veckan.

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
<b>Utvecklade marknader</b>	<b>2,7</b>	<b>-1</b>	<b>1</b>	<b>6</b>	<b>23</b>	<b>2</b>
USA (S&PCOMP)	2,9	-1	3	8	28	2
USA (Nasdaq)	2,5	-2	7	9	33	2
Europa (STOXX 600)	2,4	2	0	3	16	3
Sverige (SIXRX)	3,8	3	0	-1	19	4
Tyskland (DAX)	3,4	3	7	13	27	5
Frankrike (CAC40)	3,8	5	2	2	9	5
Storbritannien (FTSE100)	3,1	4	2	6	19	4
Japan (TOPIX)	-1,3	-2	0	-7	10	-4
<b>Tillväxtmarknader</b>	<b>1,3</b>	<b>-2</b>	<b>-5</b>	<b>-3</b>	<b>15</b>	<b>0</b>
Hongkong (Hang Seng)	2,8	0	-2	12	34	-2
Shanghai (CSI 300)	1,8	-3	1	10	21	-3
Indien (Sensex)	-1,0	-5	-5	-5	9	-2
Brasilien (Bovespa)	2,9	-2	-6	-5	-5	2
<b>Världen (MSCI AC World USD)</b>	<b>2,6</b>	<b>-1</b>	<b>1</b>	<b>5</b>	<b>22</b>	<b>2</b>
<b>Globala sektorer (MSCI, USD)</b>						
IT	1,5	-2	4	6	35	1
Industri	3,4	1	0	5	22	3
Kommunikationstjänster	1,6	-2	8	12	35	2
Kraftförsörjning	3,5	2	-4	7	21	2
Material	3,8	1	-6	-4	7	4
Dagligvaror	1,0	-3	-4	-1	7	-1
Sällanköpsvaror	3,3	-3	12	14	29	2
Fastigheter	3,8	-2	-6	1	10	0
Hälsovård	-0,2	0	-8	-6	3	1
Bank och Finans	4,3	2	5	13	35	3
Energi	4,4	8	4	2	18	8

All indexutveckling är inklusive utdelningar

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
<b>Utvecklade marknader</b>	<b>2,1</b>	<b>1</b>	<b>7</b>	<b>11</b>	<b>31</b>	<b>3</b>
USA (S&PCOMP)	2,3	1	9	14	36	3
USA (Nasdaq)	1,8	-1	13	16	41	3
Europa (STOXX 600)	2,3	2	1	2	17	4
Sverige (SIXRX)	3,8	3	0	-1	19	4
Tyskland (DAX)	3,3	3	8	13	28	5
Frankrike (CAC40)	3,6	5	3	2	9	5
Storbritannien (FTSE100)	2,3	2	1	5	21	2
Japan (TOPIX)	-1,0	-1	2	-2	11	-2
<b>Tillväxtmarknader</b>	<b>0,6</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>22</b>	<b>0</b>
Hongkong (Hang Seng)	2,2	1	4	19	43	-1
Shanghai (CSI 300)	1,2	-2	4	15	27	-3
Indien (Sensex)	-2,3	-5	-3	-3	11	-2
Brasilien (Bovespa)	3,6	2	-7	-10	-17	5
<b>Världen (MSCI AC World)</b>	<b>1,9</b>	<b>1</b>	<b>7</b>	<b>11</b>	<b>30</b>	<b>3</b>
<b>Globala sektorer (MSCI)</b>						
IT	0,9	0	9	11	42	1
Industri	3,0	2	3	9	27	4
Kommunikationstjänster	1,0	0	14	18	42	2
Kraftförsörjning	3,0	3	0	11	26	3
Material	3,4	2	-4	-2	10	4
Dagligvaror	0,5	-2	-1	3	11	0
Sällanköpsvaror	2,7	-2	17	20	36	2
Fastigheter	3,3	0	-2	6	15	1
Hälsovård	-0,7	1	-4	-2	8	2
Bank och Finans	3,8	3	9	17	40	4
Energi	3,8	10	8	5	22	8

# Räntor, valutor & råvaror

**Oljepriset steg trots avtal om vapenvila mellan Israel och Hamas.**

## Räntor (aktuella och historiska nivåer)

Nominella räntor	yield %	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Sverige 2 år	1,95	2,01	1,93	1,77	2,25	2,45	2,06
Sverige 5 år	2,07	2,17	1,97	1,85	2,00	2,21	2,17
Sverige 10 år	2,30	2,39	2,14	2,01	2,07	2,28	2,36
USA 2 år	4,28	4,38	4,26	4,01	4,50	4,42	4,24
USA 5 år	4,42	4,59	4,27	3,90	4,07	4,02	4,38
USA 10 år	4,61	4,77	4,39	4,09	4,15	4,10	4,57
EMU 2 år	2,25	2,30	2,06	2,14	2,96	2,96	2,06
EMU 5 år	2,28	2,34	2,04	2,03	2,41	2,24	2,11
EMU 10 år	2,51	2,57	2,23	2,20	2,37	2,28	2,36
Japan 10 år	1,18	1,17	1,07	0,93	1,01	0,59	1,08

## Styrräntor (%)

	Idag
Riksbanken	2,50
FED (USA)	4,50
ECB (Eurozonen)	3,15
BOE (Storbritannien)	4,75
BOJ (Japan)	0,25
BCB (Brasilien)	12,25
BOR (Ryssland)	21,00
RBI (Indien)	6,50
PBOC (Kina)	4,35

## Övrigt

	Idag
Stibor 3M	2,42

**Dämpade marknadsräntor gav stöd till börsen.**

## Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Dollarindex	109,4	-0,2	2,3	5,4	5,5	5,8	0,8
EURUSD	1,03	0,5	-1,9	-4,9	-5,8	-5,1	-0,5
USDSEK	11,15	-0,6	1,9	5,9	5,6	6,1	0,9
EURSEK	11,48	-0,1	0,0	0,7	-0,5	0,8	0,3
GBPSEK	13,60	-0,9	-2,2	-0,6	-1,0	2,3	-1,7
DKKSEK	1,54	0,1	0,3	0,6	-0,6	1,1	0,3
NOKSEK	0,98	0,6	0,7	2,2	0,0	-1,6	1,4
USDJPY	156,1	-0,9	1,7	4,1	-0,2	5,2	-0,7
USDCNY	7,33	-0,1	0,6	2,9	0,9	1,8	0,4

## Råvaror (%)

	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Råvaruindex	374,8	1,8	7,3	11,7	11,4	24,4	5,0
Olja (Brent)	80,7	2,3	11,0	8,7	-4,9	4,0	8,0
Olja (WTI)	79,4	2,7	12,9	11,4	-5,7	9,0	9,5
Koppar	9 190,0	1,1	2,2	-3,4	-4,6	11,2	4,8
Zink	2 942,0	2,6	-3,1	-3,6	3,3	19,3	-1,2
Guld	2 716,7	0,9	3,0	0,9	10,4	35,1	3,5

TAKTISK ALLOKERING

# Allokeringsindikator

TILLGÅNGSSLAG	
Nordiska aktier	● ● ● ● ●
Globala aktier	● ● ● ● ●
Räntor	● ● ● ● ●
Alternativa	● ● ● ● ●

RÄNTOR - ALLOKERING	
Stat & Bostäder	● ● ● ● ●
Investment Grade	● ● ● ● ●
High Yield	● ● ● ● ●

○ Föregående betyg (22/11-24)

## RÄNTOR - EXPONERING

Ränterisk

## VALUTOR

USD SEK

EUR SEK

EUR USD

## AKTIER

### GLOBALA REGIONER

Nordamerika

Europa

Asien/Stilla havet\*

Tillväxtmarknader

### GLOBALA SEKTORER

IT

Industri

Kommunikationstjänster

Kraftförsörjning

Material

Dagligvaror

Sällanköpsvaror

Fastigheter

Hälsovård

Bank och Finans

Energi

\*utvecklade marknader



# Disclaimer

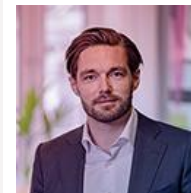
Denna analys är framtagen av Söderberg & Partners Wealth Management AB, org. nr 556674-7456 (nedan "Söderberg & Partners" och/eller "Bolaget"). Bolaget är ett värdepappersinstitut och har tillstånd att som sidotjänst utarbeta och sprida investerings- och finansanalyser samt andra former av allmänna rekommendationer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

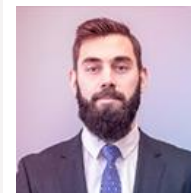
Söderberg & Partners hantering av intressekonflikter inom investeringsrekommendationer är central och Bolaget har antagit interna riktlinjer för att säkerställa integritet för analytiker samt för att identifiera, eliminera, undvika, hantera och/eller offentliggöra faktiska eller potentiella intressekonflikter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



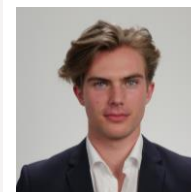
**Cathrine Danin**

INVESTERINGSSTRATEG



**Henrik Erikson**

INVESTERINGSSTRATEG



**Gustav Brandén**

ANALYTIKER