

VECKOANALYSEN 24 JUNI - 28 JUNI

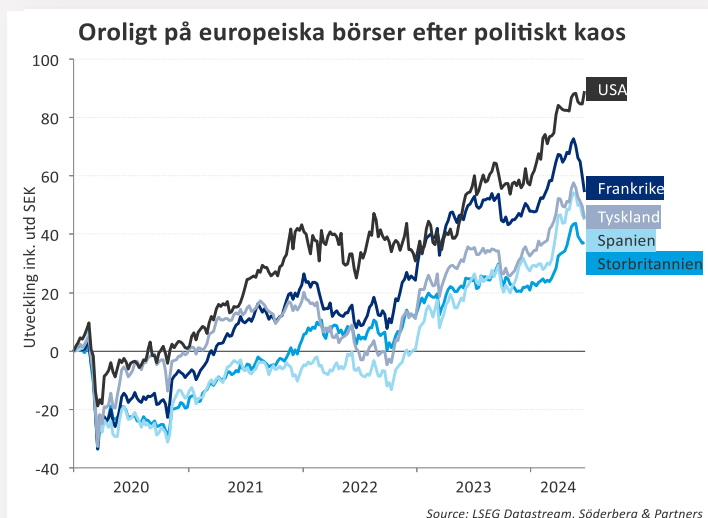
Nu är Nvidia störst av alla

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/>



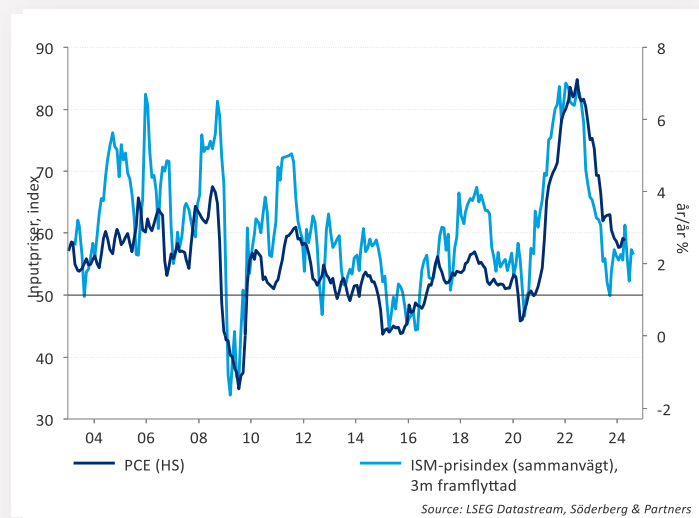
Det viktigaste för börserna just nu:

Politiken i marknadens fokus



I brist på bolagsspecifika nyheter hamnar politiken i fokus. Efter de politiska oroligheterna i Frankrike riktar marknaden sitt fokus mot den första omgången av det laddade franska nya valet som hålls på söndag. Veckan bjuder även på en viktig debatt mellan kandidaterna Joe Biden och Donald Trump när den amerikanska valrörelsen drar igång på allvar under natten till fredagen. Utöver det står Storbritannien inför ett maktskifte den 4 juli och i Sverige inleds Almedalsveckan på tisdag.

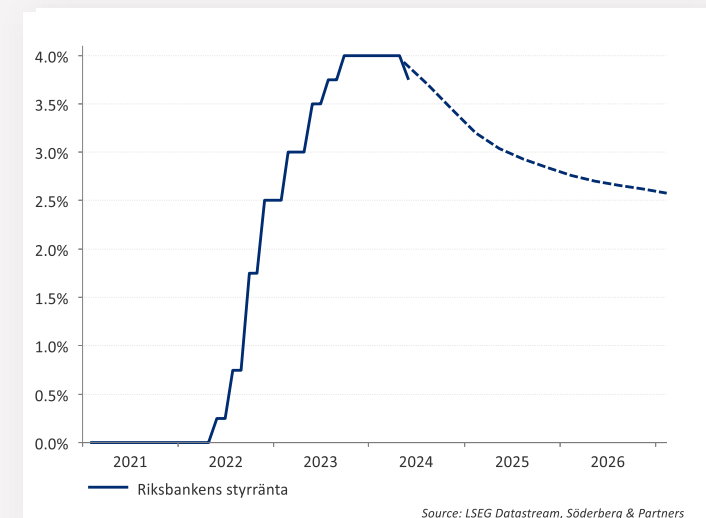
Fallande PCE-inflation i USA



Fallande PCE-inflation väntas efter att maj-KPI var överraskande låg. Fokus är på tjänstepriser, som visat en trög nedgång. Vissa indikatorer talar för att inflationen fortsätter ned i höst, vilket föranleder sänkt styrränta från Fed under andra halvåret. I Europa släpps prel. juni-inflation för flera länder. I maj steg eurozonens inflation till 2,6 procent, och en fortsatt trendmässig nedgång är centralt för att få en databeroende ECB att sänka igen.

Fredag

Ingen räntesänkning från Riksbanken



Riksbanken avvaktar och gör endast små justeringar av prognoserna då kronan och inflationen i princip fallit ut som väntat. Realekonomin är aningen svagare men föranleder inte heller något större omtag. Därför väntas ränteprognosen vara oförändrad och signalera två sänkningar under andra halvåret, vid vartannat möte, i år. Fokus är på ränteutsikterna för kv. 1 2025 då Riksbankens direktion numera gör en aktiv prognos dit.

Torsdag

Nu är Nvidia störst av alla

Resan till toppen har inte varit spikrak för Nvidia men nu är det världens högst värderade bolag. Nu trumfar deras grafikkort alla konkurrenters lösningar och deras vinster växer i exceptionell fart.

Nu är Nvidia världens högst värderade bolag

Det var bara en tidsfråga innan Nvidia skulle bli det största bolaget i världen. Efter en fortsatt uppgång under föregående vecka passerade bolaget Microsoft i börsvärde och blev därmed världens högst värderade bolag med ett marknadsvärde på cirka 3 335 miljarder dollar.

Nvidia noterades år 1999 som en okänd chiptillverkare och sedan dess har resan varit minst sagt exceptionell. Fram till idag har bolaget levererat en avkastning på cirka 591 000 procent. Men vägen har varit allt annat än spikrak och aktieägarna har behövt genomlida tre kurshalveringar. Sällan har vikten av långsiktighet vid investeringar varit mer passande.

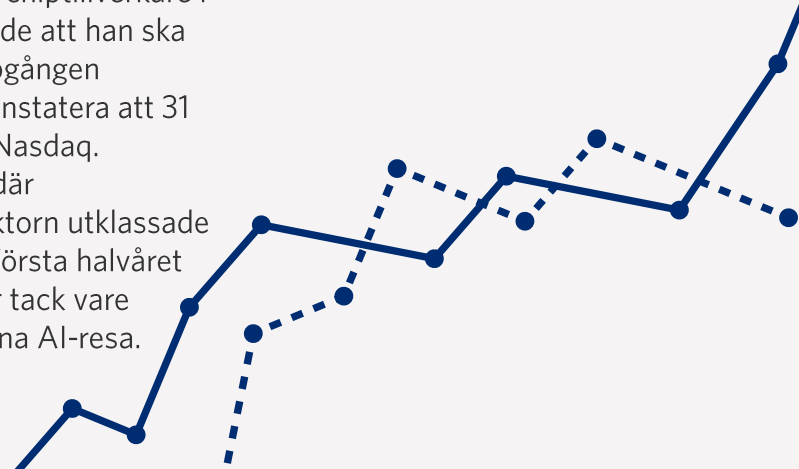
Det som banade vägen för Nvidias succé var deras stora satsning på grafikkort och vd Jensen Huangs vision om att industrin skulle ställa om till accelererad databehandling. Ett område där Nvidias grafikkort trumfar konkurrenternas lösningar. När vi firade midsommar hann Nvidia tyvärr tappa förstaplatsen som än en gång innehas av Microsoft, men det tar inte bort Nvidias fantastiska resa.

Värderingen har trots allt fallit

På bara ett år är aktien upp cirka 217 procent men värderingen har faktiskt fallit under samma period. Tack vare en enorm vinsttillväxt och återkommande positiva nyheter har vinstestimat behövt justeras upp löpande, vilket har hållit nere värderingen när kursen drivit allt högre. Även om dagens P/E-tal runt 45 kan klassas som högt kan vi konstatera att det inte har varit rätt strategi att enbart stirra sig blint på värderingsmultiplar i Nvidias fall.

Positiva ringar på vattnet

Under föregående vecka drog Nvidia med sig flera chiptillverkare i USA och efter att Elon Musk dessutom annonserade att han ska bygga en superdator för hans startup xAI steg uppgången ytterligare. Nya börsrekord sattes och vi kan nu konstatera att 31 stängningsrekord hittills noterats under 2024 för Nasdaq. Teknikoptimismen smittade även av sig till Asien där teknikbolagen drev uppgången. Den globala IT-sektorn utklassade resten av sektorerna under veckan och under det första halvåret har sektorn stigit med cirka 30 procent. Mycket är tack vare Nvidia och troligtvis har vi bara sett början på denna AI-resa.



Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	-	-	-
TISDAG	-	FedEx	-
ONSDAG	-	Micron Technology	Stämmor: PGS
TORSDAG	H&M	Nike	Stämmor: Hansa Biopharma Exklusive utdelning: Corem Property (0:02 SEK i A- och B-aktie samt 5:00 SEK per preferensaktie, 5:00 SEK per D-aktie), Sagax (0:50 SEK i D-aktie)
FREDAG	-	-	Exklusive utdelning: Cibus (0:08 EUR)

Makrohändelser

MÅNDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Tyskland: IFO-index jun kl 10.00	89,3	89,7
UK: CBI industritrender jun kl 12.00	-33	-26

TISDAG

Sverige: PPI maj (Y/Y) kl 8.00	0,9%	3,8%
Kanada: inflation maj (Y/Y) kl 14.30	2,7%	2,6%
USA: S&P/CS husprisindex apr (M/M) kl 15.00	1,6%	1,1%
USA: CB konsumentförtroende jun kl 16.00	102	100

ONSDAG

Tyskland: GfK konsumentförtroende jul kl 8.00	-20,9	-19,8
USA: försäljning nya hem maj (M/M) kl 16.00	-4,7%	2,9%

TORSDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Japan: detaljhandel maj (M/M) kl 1.50	1,2%	-0,5%
Sverige: konsumentförtroende jun kl 9.00	91,3	90,0
Sverige: inflationsförväntningar jun kl 9.00	6,2%	5,4%
Spanien: detaljhandel maj (M/M) kl 9.00	0,8%	0,1%
Sverige: Riksbanken räntebesked kl 9.30	3,75%	3,75%
EMU: ekonomiskt sentiment jun kl 11.00	96,0	96,3
Sverige: pressträff med Erik Thedéen kl 11.00	-	-
USA: order varaktiga varor maj (M/M) kl 14.30	0,7%	0,3%
USA: BNP Q1 (Q/Q) (def) kl 14.30	3,4%	1,3%

FREDAG

Japan: arbetslöshet maj kl 1.30	2,6%	2,6%
Japan: industriproduktion maj (M/M) (prel) kl 1.50	-0,1%	2,0%
UK: BNP Q1 (Q/Q) (def) kl 8.00	-0,3%	0,6%
Sverige: utlåningstillväxt maj (Y/Y) kl 8.00	0,5%	0,8%
Sverige: detaljhandel maj (M/M) kl 8.00	0,3%	0,1%
Frankrike: inflation jun (Y/Y) (prel) kl 8.45	2,3%	2,5%
Spanien: inflation jun (Y/Y) (prel) kl 9.00	3,6%	3,3%
Tyskland: arbetslöshet jun kl 9.55	5,9%	5,9%
Italien: inflation jun (Y/Y) (prel) kl 11.00	0,8%	1,0%
USA: PCE-inflation maj (Y/Y) kl 14.30	2,7%	2,6%
USA: underliggande PCE-inflation maj (Y/Y) kl 14.30	2,8%	2,6%
USA: privata inkomster maj (M/M) kl 14.30	0,3%	0,4%
USA: privata utgifter maj (M/M) kl 14.30	0,2%	0,3%

UTVECKLING

Aktiemarknad

Nya børsrekord noteras och IT-sektorn driver børsuppgången igen

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Utvecklade marknader	0	2	5	13	22	12
USA (S&PCOMP)	1	4	6	16	26	16
USA (Nasdaq)	1	7	11	20	31	19
Europa (STOXX 600)	-2	-1	4	10	15	10
Sverige (SIXRX)	-3	-2	4	10	18	10
Tyskland (DAX)	-3	-3	0	8	12	8
Frankrike (CAC40)	-4	-6	-5	3	7	3
Storbritannien (FTSE100)	0	-2	7	10	12	8
Japan (TOPIX)	-1	-1	0	18	22	17
Tillväxtmarknader	3	0	8	11	10	8
Hongkong (Hang Seng)	3	-5	13	14	-3	10
Shanghai (CSI 300)	0	-3	0	7	-8	4
Indien (Sensex)	1	5	8	9	24	8
Brasilien (Bovespa)	0	-6	-6	-9	0	-10
Världen (USD)	0	1	5	13	20	12
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	3	13	15	29	43	29
Industri	-1	-2	2	12	19	11
Kommunikationstjänster	0	1	8	20	30	20
Kraftförsörjning	-1	-4	7	8	8	8
Material	-1	-5	0	3	8	2
Dagligvaror	0	-1	3	7	4	6
Sällanköpsvaror	0	-1	0	5	11	6
Fastigheter	0	-3	-1	-1	5	-3
Hälsovård	0	0	1	10	11	8
Bank och Finans	0	-2	3	12	24	11
Energi	-1	-5	-1	6	16	7

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Utvecklade marknader	1	-1	4	16	18	16
USA (S&PCOMP)	2	1	6	19	23	20
USA (Nasdaq)	3	4	11	23	28	23
Europa (STOXX 600)	-1	-5	3	11	10	11
Sverige (SIXRX)	-3	-2	4	10	18	10
Tyskland (DAX)	-3	-7	-1	8	6	9
Frankrike (CAC40)	-3	-10	-6	3	2	4
Storbritannien (FTSE100)	0	-5	7	13	9	12
Japan (TOPIX)	-1	-5	-5	11	6	8
Tillväxtmarknader	4	-3	7	14	7	12
Hongkong (Hang Seng)	4	-7	13	17	-6	14
Shanghai (CSI 300)	1	-6	-1	8	-12	5
Indien (Sensex)	2	2	7	11	18	11
Brasilien (Bovespa)	0	-15	-13	-17	-15	-18
Världen	2	-1	5	16	17	16
Globala sektorer (MSCI)						
IT	4	9	15	32	37	32
Industri	0	-5	1	13	14	12
Kommunikationstjänster	1	-2	8	23	25	23
Kraftförsörjning	0	-7	7	9	4	10
Material	0	-8	0	3	3	3
Dagligvaror	1	-4	2	8	0	8
Sällanköpsvaror	1	-4	-1	6	6	7
Fastigheter	1	-5	-1	0	1	0
Hälsovård	1	-3	1	12	7	11
Bank och Finans	1	-5	2	14	19	13
Energi	0	-8	-2	8	11	9

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	2,51	2,59	2,69	2,74	2,94	3,29	2,32
Sverige 5 år	2,21	2,27	2,35	2,42	2,08	2,71	2,02
Sverige 10 år	2,22	2,24	2,34	2,43	2,03	2,57	2,07
USA 2 år	4,73	4,79	4,82	4,75	4,47	4,76	4,34
USA 5 år	4,25	4,35	4,46	4,32	3,96	4,03	3,86
USA 10 år	4,22	4,34	4,43	4,30	3,92	3,82	3,87
EMU 2 år	2,99	3,12	3,14	3,02	2,79	3,25	2,68
EMU 5 år	2,42	2,57	2,59	2,48	2,00	2,64	1,94
EMU 10 år	2,38	2,52	2,50	2,43	1,99	2,52	2,00
Japan 10 år	0,93	0,98	0,94	0,73	0,65	0,40	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	3,72

Marknadsräntor fortsätter att falla, vilket ger stöd till börserna

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Dollarindex	105,3	0,6	0,8	1,6	3,0	2,7	3,9
EURUSD	1,07	-0,9	-1,2	-1,0	-2,2	-1,6	-2,7
USDSEK	10,42	1,1	-2,7	-0,2	2,6	-3,0	3,4
EURSEK	11,20	0,2	-3,8	-1,2	0,4	-4,6	0,6
GBPSEK	13,27	0,3	-2,4	0,0	2,5	-3,5	3,3
DKKSEK	1,50	-0,6	-3,9	-1,6	0,2	-4,2	1,2
NOKSEK	0,99	0,7	-1,6	0,7	0,3	-2,1	0,7
USDJPY	157,9	1,4	1,6	4,8	9,8	11,3	12,0
USDCNY	7,26	0,0	0,5	0,8	1,6	1,4	2,3

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Råvaruindex	346,4	0,3	1,1	4,5	13,4	15,2	14,9
Olja (Brent)	85,5	4,0	2,2	-2,2	7,7	12,2	10,0
Olja (WTI)	82,7	3,9	1,2	-2,0	12,9	15,7	15,0
Koppar	9 786,0	-1,6	-8,3	9,0	13,9	14,6	14,3
Zink	2 869,0	-0,9	-5,3	14,5	11,1	17,7	7,9
Guld	2 325,5	0,0	-3,4	8,0	13,8	19,1	12,6

TAKTISK ALLOKERING

Allokeringsindikator

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

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

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

○ 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



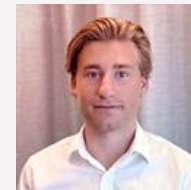
Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Gustav Zetterquist

STUDENTANALYTIKER