

VECKOANALYSEN 3 FEBRUARI - 7 FEBRUARI

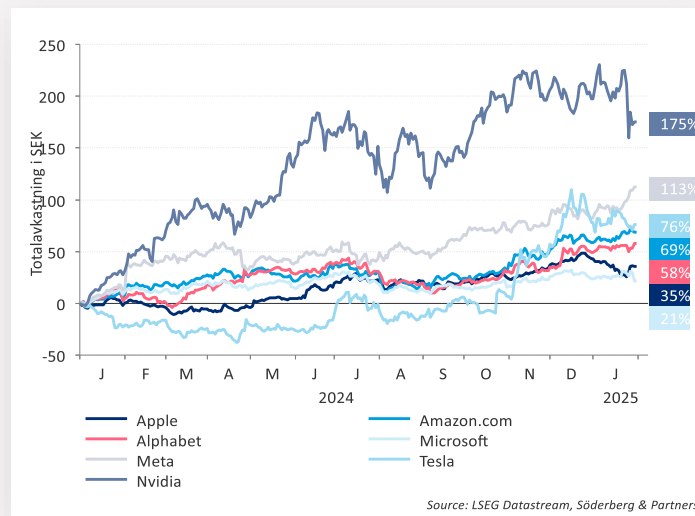
Kinesisk utmanare ökar M7-fokuset

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/>



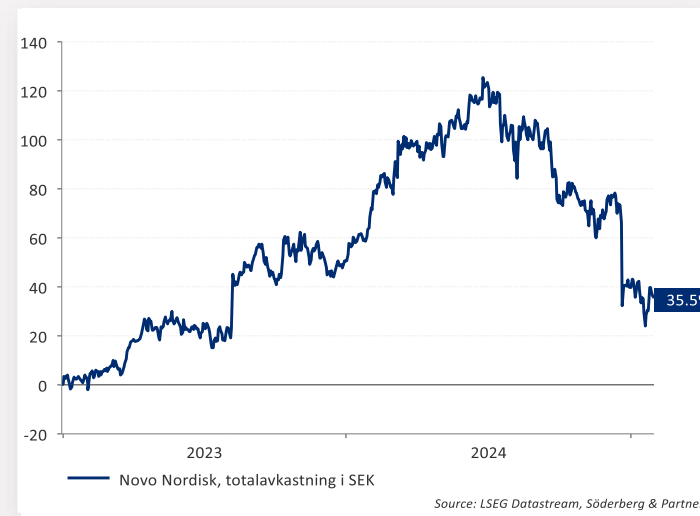
Det viktigaste för börsen just nu:

Veckans Q4 rapporter



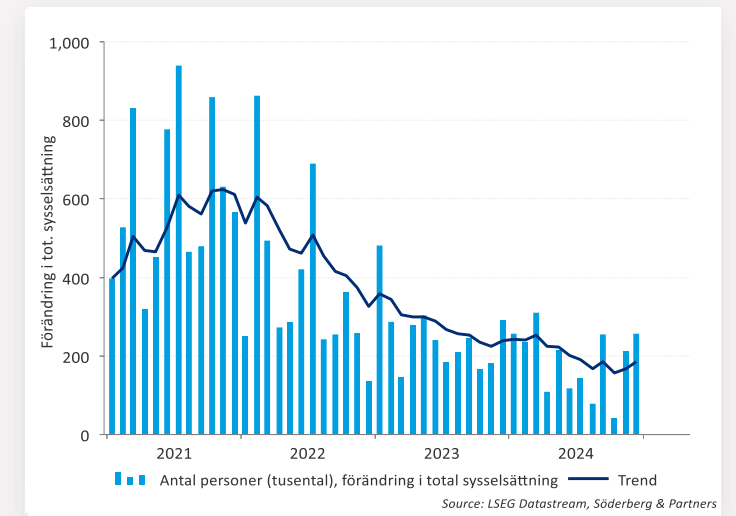
Vi får en inblick i dagligvaruhandelns utveckling och amerikanska konsumenters köpkraft genom rapporter från PepsiCo och Amazon. Förra veckans Tech-rapporter var generellt bra, men vissa M7-bolag togs emot svalt. Bl.a. var Metas och Microsofts guidning en besvikelse. Amazon blir därför intressant vad gäller guidning kring molntjänst, satsningar och ev. kommentarer kring Deep Seek. Svenska rapporter är ex. Kinnevik, vars aktie bl.a. lyft av att ett av kärninnehaven tagit in pengar till en värdering som var 40 procent över bokat värde.

Mer info kring Novo Nordisk studie?



Strax innan jul släppte Novo Nordisk en studie om CagriSema. Studien levde inte upp till de högt ställda förväntningarna och aktien föll kraftigt. Enligt oss är det dock för tidigt att döma ut läkemedlet då det finns många frågetecken kring studien. I år ska mer detaljer kring studien släppas, liksom flera andra studier gällande nya läkemedel mot obesitas. På onsdag släpps Novos rapport för Q4. De väntas redovisa en tillväxt på försäljning och rörelseresultat med 24 respektive 26 procent.

USAs jobbmarknad normaliseras



Pausad räntesänkning i USA och Fed stramade i januari åt kommunikationen. Fed signalerar nu ingen stress att sänka mer om inte inflation eller arbetsmarknad motiverar det. I veckan släpps ny jobbdataba som därför är i fokus. Arbetsmarknaden har kylts av och arbetslösheten har stabiliserats på en låg nivå. Samtidigt visar data att anställningsplaner är solida och det finns vissa tecken på en stadig sysselsättningstillväxt även framöver.

Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER				UTL. RAPPORTER		ÖVRIGT
MÅNDAG	Bulten				-		Börs: Börserna i Fastlandskina stängda för nyårsfirande Exklusive utdelning: Nokia (max 0,03 EUR)
TISDAG	Billerud Bonava Sleep Cycle Inwido Kinnevik Nordic Waterproofing SLP	Addtech Nobia			Merck & Co PayPal Holdings PepsiCo Pfizer Spotify Willis Towers Watson Alphabet	Mondelez Snap Inc Nintendo	-
ONSDAG	Husqvarna SHB Stillfront Alfa Laval Dynavox Loomis Munters	Norion Bank Bergman & Beving Assa Abloy Bilia Concentric Vitec AAK	Eastnine Addlife Ctek Episurf Medical EQL Pharma Haki Safety Heba	Sobi	Alibaba Group Novo Nordisk Uber Technologies The Walt Disney Co ARM Holdings Ford Motor Qualcomm Inc	Toyota DNB	Kapitalmarknadsdag: Equinor
TORSDAG	Bactiguard New Wave Pandox Pricer Volvo Cars Cellavision Apotea	Beijer Alma Betsson Coor Mips MTG Sampo Boliden	Astra Zeneca Attendo Humana Mildef Nelly Peab Securitas	Wästbygg Hansa Biopharma Rejlers Faberge Wallenstam Academedia Byggfakta	Bristol-Myers Squibb Eli Lilly & Co Roblox Amazon.com Cloudflare Illumina Pinterest	Telenor Atea Honeywell	Exklusive utdelning: Telia (0,50 SEK)
FREDAG	Afry Hexatronic Itab Sweco Hoist Projektengagemang Saab Skanska	Nolato Thule Balder Berner Industrier Boozt CTT C-Rad Troax	Ascelia Pharma Dedicare Duroc Emilshus Image Systems Knowit Nanologica Netel	NP3 Solid Försäkring	XXL Danske Bank Schibsted		-

Makrohändelser

MÅNDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Kina: Caixin PMI tillverkningssektorn jan kl 02.45	50,5	50,6
Sverige: Swebank PMI tillverk. sektorn jan kl 08.30	52,4	52,2
Eurozonen: KPI jan (Y/Y) (prel) kl 11.00	2,4%	2,4%
USA: ISM PMI tillverkningssektorn jan kl 16.00	49,3	49,3

TISDAG

Sverige: protokoll penningpolit möte 28/1 kl 09.30	-	-
USA: JOLTs lediga platser dec kl 16.00	8,098M	7,88M
USA: industriorder dec (M/M) kl 16.00	-0,4%	-1%

ONSDAG

Kina: Caixin PMI tjänstesektorn jan kl 02.45	52,2	52,4
Sverige: Swedbank PMI tjänstesektorn kl 08.30	51,4	51,2
Frankrike: industriproduktion dec (M/M) kl 08.45	0,2%	0,2%
Eurozonen: PPI dec (Y/Y) kl 11.00	-1,2%	-0,2%
USA: ADP privat sysselsättning jan kl 14.15	122K	153K
USA: ISM PMI tjänstesektorn jan kl 16.00	54,1	54,5

TORSDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Sverige: KPIF jan (Y/Y) (prel) kl 07.00	1,5%	1,5%
Tyskland: industriorder dec (M/M) kl 08.00	-5,4%	2,3%
Eurozonen: detaljhandel dec (Y/Y) kl 11.00	1,2%	1,9%
UK: BoE räntebesked kl 13.00	4,75%	4,5%

FREDAG

Tyskland: industriproduktion dec (M/M) kl 08.00	1,5%	-0,3%
UK: Halifax husprisindex jan (Y/Y) kl 08.00	3,3%	2,7%
USA: Non Farm Payrolls jan kl 14.30	256K	150K
USA: arbetslöshet jan kl 14.30	4,1%	4,1%
USA: Michigan kons. sentiment feb (prel) kl 16.00	71,1	71,8
USA: grossistlager dec (M/M) kl 16.00	-0,1%	-0,5%

UTVECKLING

Aktiemarknad

Tuff vecka för amerikanska aktier och IT

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Utvecklade marknader	-0,5	4	6	8	22	4
USA (S&PCOMP)	-1,0	3	6	10	26	3
USA (Nasdaq)	-1,6	2	9	12	30	2
Europa (STOXX 600)	1,8	6	7	5	15	6
Sverige (SIXRX)	0,9	7	6	3	19	7
Tyskland (DAX)	1,6	9	14	17	29	9
Frankrike (CAC40)	0,3	8	8	6	7	8
Storbritannien (FTSE100)	2,0	6	8	5	18	6
Japan (TOPIX)	1,4	0	4	1	12	0
Tillväxtmarknader	0,3	2	-2	2	15	2
Hongkong (Hang Seng)	0,8	1	0	18	37	1
Shanghai (CSI 300)	-0,4	-3	-1	12	23	-3
Indien (Sensex)	1,7	-1	-2	-5	9	-1
Brasilien (Bovespa)	3,0	5	-3	-1	-1	5
Världen (MSCI AC World USD)	-0,4	3	5	8	21	3
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	-3,4	-1	5	7	28	-1
Industri	-1,2	4	4	7	21	4
Kommunikationstjänster	2,7	8	14	22	39	8
Kraftförsörjning	-0,5	2	-2	4	20	2
Material	0,1	5	-3	-3	6	5
Dagligvaror	1,9	2	1	2	9	2
Sällanköpsvaror	1,2	4	15	20	31	4
Fastigheter	0,3	2	-2	3	11	2
Hälsovård	1,7	6	0	-2	7	6
Bank och Finans	1,3	6	10	16	34	6
Energi	-2,2	3	1	-3	8	3

All indexutveckling är inklusive utdelningar

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Utvecklade marknader	0,9	4	9	12	31	4
USA (S&PCOMP)	0,4	3	10	14	35	3
USA (Nasdaq)	-0,2	2	12	15	40	2
Europa (STOXX 600)	2,0	7	6	4	18	7
Sverige (SIXRX)	0,9	7	6	3	19	7
Tyskland (DAX)	1,8	10	13	16	32	10
Frankrike (CAC40)	0,5	8	7	5	10	8
Storbritannien (FTSE100)	3,0	5	7	5	23	5
Japan (TOPIX)	3,4	2	5	1	13	2
Tillväxtmarknader	1,7	2	1	5	23	2
Hongkong (Hang Seng)	2,2	1	3	22	47	1
Shanghai (CSI 300)	0,7	-2	0	15	30	-2
Indien (Sensex)	2,7	-2	-2	-5	12	-2
Brasilien (Bovespa)	5,2	11	0	-1	-11	11
Världen (MSCI AC World)	1,0	3	8	11	30	3
Globala sektorer (MSCI)						
IT	-2,1	-1	8	10	35	-1
Industri	-0,1	5	6	8	27	5
Kommunikationstjänster	4,1	8	17	25	48	8
Kraftförsörjning	0,7	2	0	6	27	2
Material	1,0	5	-2	-2	10	5
Dagligvaror	3,1	2	3	4	14	2
Sällanköpsvaror	2,5	4	18	23	38	4
Fastigheter	1,6	2	0	5	18	2
Hälsovård	2,9	6	2	0	13	6
Bank och Finans	2,5	6	12	18	40	6
Energi	-1,1	3	3	-2	13	3

UTVECKLING

Räntor, valutor & råvaror

Räntor (aktuella och historiska nivåer)

Nominella räntor	yield %	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Sverige 2 år	1,88	2,04	2,06	1,84	2,14	2,41	2,06
Sverige 5 år	1,99	2,18	2,17	1,95	1,92	2,17	2,17
Sverige 10 år	2,21	2,37	2,36	2,11	2,01	2,23	2,36
USA 2 år	4,22	4,27	4,24	4,19	4,36	4,32	4,24
USA 5 år	4,34	4,42	4,38	4,15	3,93	3,87	4,38
USA 10 år	4,55	4,62	4,57	4,28	4,05	3,95	4,57
EMU 2 år	2,13	2,30	2,06	2,32	2,79	2,81	2,06
EMU 5 år	2,18	2,33	2,11	2,25	2,24	2,05	2,11
EMU 10 år	2,43	2,55	2,36	2,39	2,24	2,13	2,36
Japan 10 år	1,22	1,20	1,08	0,91	1,03	0,71	1,08

Styrräntor (%)	Idag
Riksbanken	2,25
FED (USA)	4,50
ECB (Eurozonen)	2,90
BOE (Storbritannien)	4,75
BOJ (Japan)	0,50
BCB (Brasilien)	13,25
BOR (Ryssland)	21,00
RBI (Indien)	6,50
PBOC (Kina)	4,35

Som väntat sänkte ECB och Riksbanken sina styrräntor.

Övrigt	Idag
Stibor 3M	2,38

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Dollarindex	108,4	0,9	-0,1	4,2	4,1	4,9	-0,1
EURUSD	1,04	-1,2	0,4	-4,2	-3,9	-4,3	0,4
USDSEK	11,06	1,4	0,1	3,4	3,2	7,0	0,1
EURSEK	11,50	0,2	0,5	-1,0	-0,9	2,4	0,5
GBPSEK	13,74	0,9	-0,7	-0,1	-0,2	4,4	-0,7
DKKSEK	1,54	0,1	0,1	-0,9	-1,3	1,8	0,1
NOKSEK	0,98	0,1	0,8	0,3	-1,0	-1,6	0,8
USDJPY	154,9	-0,6	-1,5	1,7	2,9	5,9	-1,5
USDCNY	7,26	0,3	-0,5	2,1	0,5	1,2	-0,5

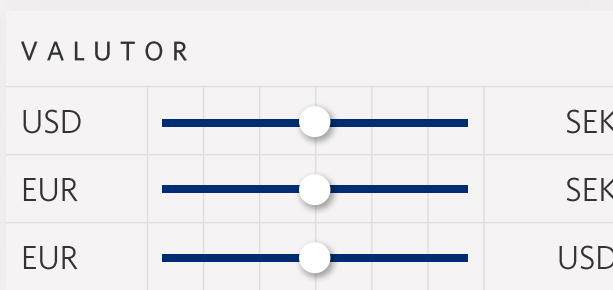
Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Råvaruindex	368,0	-1,5	3,2	10,2	12,2	17,7	3,2
Olja (Brent)	76,9	-2,0	2,9	5,1	-4,6	-6,1	2,9
Olja (WTI)	73,1	-2,5	0,9	5,1	-7,9	-4,2	0,9
Koppar	9 128,5	-1,6	4,1	-4,0	-1,1	6,0	4,1
Zink	2 793,5	-1,2	-6,2	-7,8	4,4	10,5	-6,2
Guld	2 809,8	1,3	7,0	2,5	16,0	37,2	7,0

TAKTISK ALLOKERING

Allokeringsindikator

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

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



AKTIER

GLOBALA REGIONER	
Nordamerika	● ● ● ● ●
Europa	● ● ● ● ●
Asien/Stilla havet*	● ● ● ● ●
Tillväxtmarknader	● ● ● ● ●

GLOBALA SEKTORER	
IT	● ● ● ● ●
Industri	● ● ● ● ●
Kommunikationstjänster	● ● ● ● ●
Kraftförsörjning	● ● ● ● ●
Material	● ● ● ● ●
Dagligvaror	● ● ● ● ●
Sällanköpsvaror	● ● ● ● ●
Fastigheter	● ● ● ● ●
Hälsovård	● ● ● ● ●
Bank och Finans	● ● ● ● ●
Energi	● ● ● ● ●

○ Föregående betyg (22/11-24)

*utvecklade marknader

Disclaimer

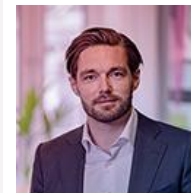
Denna analys är framtagen av Söderberg & Partners Wealth Management AB, org. nr 556674-7456 (nedan "Söderberg & Partners" och/eller "Bolaget"). Bolaget är ett värdepappersinstitut och har tillstånd att som sidotjänst utarbeta och sprida investerings- och finansanalyser samt andra former av allmänna rekommendationer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

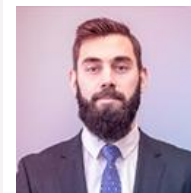
Söderberg & Partners hantering av intressekonflikter inom investeringsrekommendationer är central och Bolaget har antagit interna riktlinjer för att säkerställa integritet för analytiker samt för att identifiera, eliminera, undvika, hantera och/eller offentliggöra faktiska eller potentiella intressekonflikter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



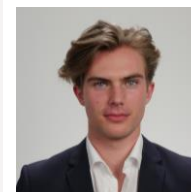
Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Gustav Brandén

ANALYTIKER