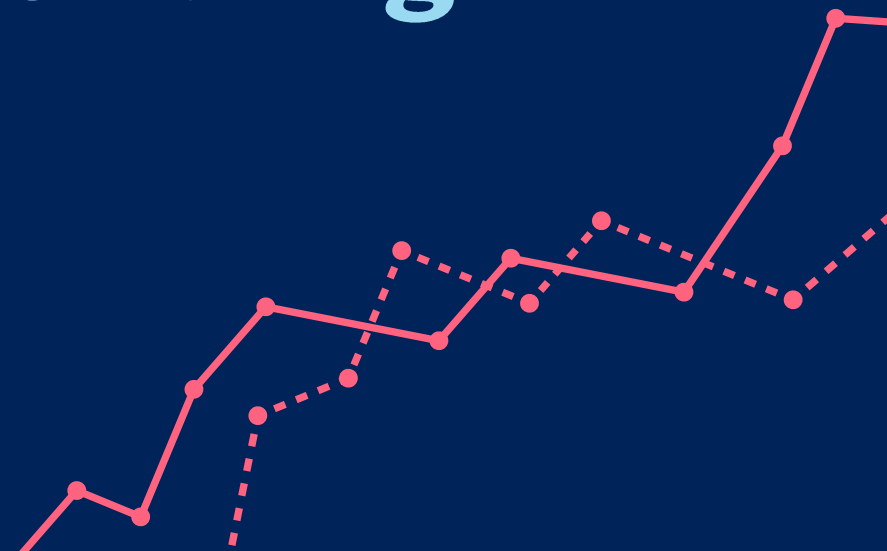


VECKOANALYSEN 9 DECEMBER - 13 DECEMBER

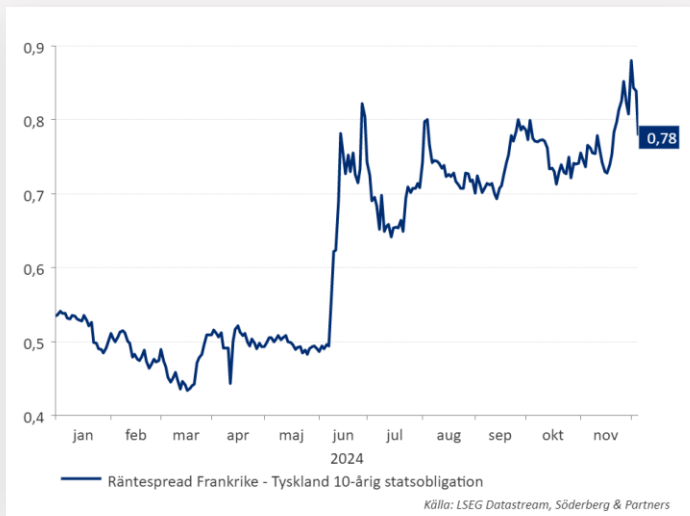
# Inflationsbesked och räntesänkning

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/>



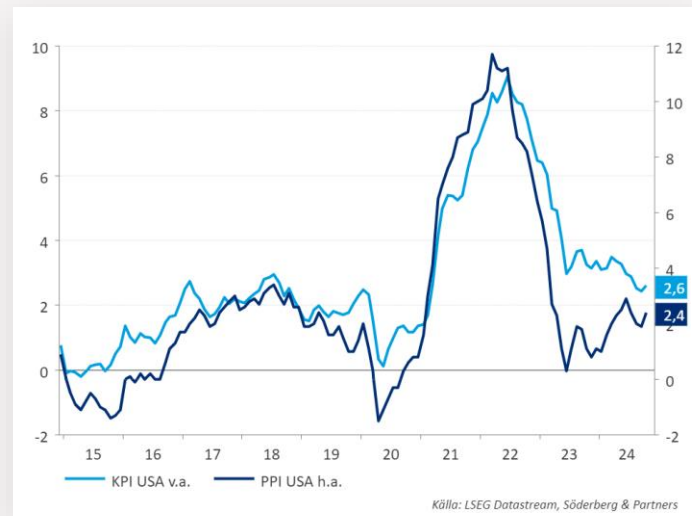
# Det viktigaste för börsen just nu:

## Turbulens i fransk politik



Tre månader fick Michel Barnier som premiärminister efter nyvalet i somras, innan han föll i en misstroendeomröstning förra onsdagen. Detta efter att han tvingat igenom en budgetplan för att minska underskottet som förväntas uppgå till 6 procent av BNP 2025. Den politiska instabiliteten har ökat osäkerheten i marknaden, vilket speglas av spreaden på franska och tyska obligationer.

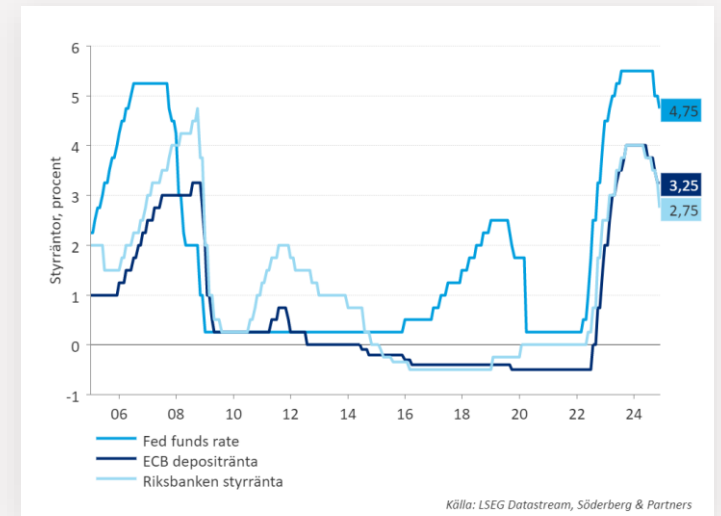
## Amerikansk inflation fortsatt för hög



Den amerikanska inflationen är fortsatt för hög, och väcker frågor kring Feds framtida sänkningstakt. I veckan får vi nya siffror för såväl KPI under onsdagen som PPI under torsdagen. Därmed får vi veta både vilken prisökningstakt som konsumenter möter i dagsläget i vilken prisökningstakt som företagen möter. Den senare är en ledande indikator för vart åt KPI baskar.

Onsdag, Torsdag

## ECB sänker styrräntan på torsdag



Veckan bjuder även på ett nytt räntebesked från ECB. Väntat är att man kommer sänka med 25 punkter, men marknaden prissätter även en viss sannolikhet för 50 punkters sänkning. Precis som i Sverige befinner sig eurozonens ekonomi i lågkonjunktur, och mycket behöver göras för att få hjulen att börja snurra igen. Därför bedömer vi att ECB, precis som Riksbanken, kommer gå hårt ut med räntesänkningar under det kommande året.

Torsdag

# Inflationsbesked och räntesänkning

Efter det amerikanska valet låg det största fokuset på amerikanska banker och småbolag, som presterade väldigt bra på marknaden och väntas gynnas av Trumps politik. Nu börjar fokus dock skifta tillbaka till techbolagen.

## Trump-traden byter form

Några av de första marknadsrörelserna vi pekade ut efter det amerikanska valet var att banker gick väldigt bra, att dollarn stärktes och räntor steg, att den amerikanska marknaden överlag presterade betydligt bättre än omvärlden, och att de amerikanska småbolagen gick bäst inom USA. Nu börjar vi se att andra marknadsrörelser dominerar, men fortsatt kopplade till Donald Trumps politik och hans utnämningar av olika ministrar. Ett exempel är att Tesla går väldigt bra. Det har det egentligen gjort sedan valet, men nu har Tesla presterat så pass bra att Sällanköpsvaror tagit över förstaplatsen som bästa sektor sedan valet.

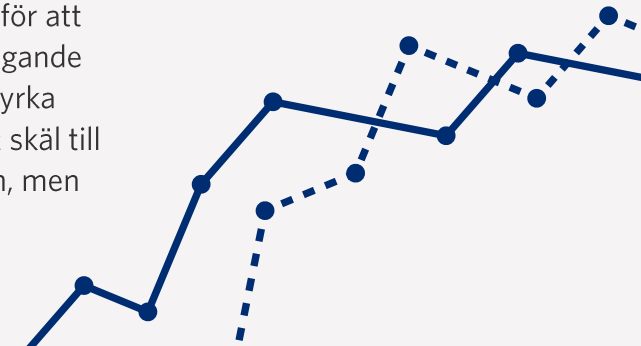
Dessutom har Trump nominerat en kryptovän till chef över den amerikanska motsvarigheten till Finansinspektionen, SEC, vilket gjorde att Bitcoin i veckan för första gången någonsin passerade nivån 100 000 dollar. Vi vill tydligt poängtera att vi inte lämnar några rekommendationer kring kryptovalutor då det är en form av spekulativa tillgångar som inte matchar med vår expertis eller investeringsfilosofi. Däremot är det ändå relevant att kommentera, särskilt då banker och andra finansiella institut har blivit allt större

ägare av Bitcoin och andra kryptovalutor under de senaste åren.

## De europeiska problemen hopar sig

I somras gick Frankrike till nyval efter att valet till Europaparlamentet visade på stora framgångar för ytterhögerpartiet Nationell Samling. Den nya regeringen blev kortvarig, och har fällts i en missförtroendeomröstning. Detta innebär att det kommer utnämnas en ny premiärminister, men ett nyval kan först hållas i juli nästa år. Detta skulle i sådana fall markera åtminstone det andra europeiska landet som håller nyval under 2025, då även Tyskland går med stormsteg mot ett nyval under inledningen av nästa år.

Dessa politiska problem kommer i en tid då Ukraina kämpar för att vinna en stark förhandlingsposition inför Trumps maktövertagande den 20:e januari, och är sannerligen inte ett tecken på den styrka som Europa behöver just nu. Den politiska turbulensen är ett skäl till att vi är negativt inställda till den europeiska aktiemarknaden, men vi ser även flera problem för europeisk konkurrenskraft.



# Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	-	Oracle	-
TISDAG	Rusta	GameStop	Exklusive utdelning: Avance Gas (USD 3,50) Frontline (USD 0,34)
ONSDAG	-	Adobe	Kapitalmarknadsdag: Inwido kl 09.00, Minesto ca kl 14.00-16.00
TORSDAG	SAS Sectra	Broadcom Costco Wholesale	Stämmor: Dustin, Frontline Exklusive utdelning: Scandic Hotels (extra utdelning 2,50)
FREDAG	Svolder	-	Kapitalmarknadsdag: Note kl 11.00-13.00

# Makrohändelser

## MÅNDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Kina: KPI nov (Y/Y) kl 02.30	0,3%	0,2%
USA: grossistlager okt (M/M) kl 16.00	-0,2%	0,2%
USA: NY Fed inflationsförväntningar nov kl 17.00	2,9%	3%

## TISDAG

Tyskland: KPI nov (def) (Y/Y) kl 08.00	2%	2,2%
Sverige: BNP okt (M/M) kl 08.00	-0,4%	0,4%
Sverige: hushållens konsumtion okt (Y/Y) kl 08.00	0,1%	0,2%
Sverige: industriorderokt (Y/Y) kl 08.00	-5,7%	3,2%
Danmark: KPI nov (Y/Y) kl 08.00	1,6%	1,7%

## ONSDAG

Japan: PPI nov (Y/Y) kl 00.50	3,4%	3,4%
USA: KPI nov (Y/Y) kl 14.30	2,6%	2,7%
Kanada: BoC räntebesked kl 15.45	3,75%	3,25%

## TORSDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Sverige: KPIF nov (def) (Y/Y) kl 08.00	1,5%	1,9%
Eurozonen: ECB räntebesked kl 14.15	3,25%	3%
USA: PPI nov (Y/Y) kl 14.30	2,4%	2,5%
Eurozonen: ECB presskonferens kl 14.45	-	-

## FREDAG

Japan: Tankan tillverkningsindex Q4 kl 00.50	13	12
UK: GfK konsumentförtroende dec kl 01.01	-18	-15
Japan: industriproduktion okt (def) (Y/Y) kl 05.30	-2,6%	1,6%
Sverige: arbetslöshet nov kl 08.00	7,8%	7,9%
UK: BNP okt (Y/Y) kl 08.00	1%	1,6%
UK: industriproduktion okt (Y/Y) kl 08.00	-1,8%	0,2%
Frankrike: KPI nov (def) (Y/Y) kl 08.45	1,2%	1,3%
Eurozonen: industriproduktion Q3 (Y/Y) kl 11.00	-2,8%	-2%

UTVECKLING

# Aktiemarknad

Nya rekordnivåer för Nasdaq.

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
<b>Utvecklade marknader</b>	<b>1,2</b>	<b>3</b>	<b>10</b>	<b>11</b>	<b>30</b>	<b>24</b>
USA (S&PCOMP)	1,0	3	13	15	36	29
USA (Nasdaq)	3,4	5	19	16	41	33
Europa (STOXX 600)	2,0	3	3	0	14	12
Sverige (SIXRX)	3,4	3	4	1	19	14
Tyskland (DAX)	3,9	7	11	9	22	22
Frankrike (CAC40)	2,8	1	1	-7	3	2
Storbritannien (FTSE100)	0,3	2	2	2	15	11
Japan (TOPIX)	1,7	0	6	0	17	18
<b>Tillväxtmarknader</b>	<b>2,5</b>	<b>-2</b>	<b>3</b>	<b>5</b>	<b>17</b>	<b>11</b>
Hongkong (Hang Seng)	2,3	-3	15	11	26	22
Shanghai (CSI 300)	1,5	-1	23	13	20	19
Indien (Sensex)	2,5	2	1	10	19	15
Brasilien (Bovespa)	0,2	-3	-6	2	0	-6
<b>Världen (MSCI AC World USD)</b>	<b>1,3</b>	<b>2</b>	<b>9</b>	<b>11</b>	<b>29</b>	<b>22</b>
<b>Globala sektorer (MSCI, USD)</b>						
IT	3,7	4	18	14	44	37
Industri	-0,2	1	11	10	28	22
Kommunikationstjänster	3,7	4	17	12	41	35
Kraftförsörjning	-2,3	2	2	9	21	20
Material	-0,6	-3	4	-1	8	3
Dagligvaror	-0,2	3	0	3	13	11
Sällanköpsvaror	4,9	8	22	19	30	26
Fastigheter	-1,8	2	1	12	17	10
Hälsovård	-1,2	-2	-6	-1	11	8
Bank och Finans	0,1	3	13	18	38	33
Energi	-2,8	-2	4	1	13	10

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
<b>Utvecklade marknader</b>	<b>1,3</b>	<b>4</b>	<b>17</b>	<b>17</b>	<b>36</b>	<b>34</b>
USA (S&PCOMP)	1,1	4	21	20	42	40
USA (Nasdaq)	3,4	5	27	22	48	44
Europa (STOXX 600)	2,1	2	5	2	17	16
Sverige (SIXRX)	3,4	3	4	1	19	14
Tyskland (DAX)	3,9	6	13	11	25	26
Frankrike (CAC40)	2,9	0	3	-5	6	5
Storbritannien (FTSE100)	0,6	2	5	7	21	21
Japan (TOPIX)	2,0	4	7	9	20	20
<b>Tillväxtmarknader</b>	<b>2,5</b>	<b>-2</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>22</b>	<b>20</b>
Hongkong (Hang Seng)	2,4	-3	22	16	33	32
Shanghai (CSI 300)	1,1	-2	28	19	24	26
Indien (Sensex)	2,3	2	7	13	22	22
Brasilien (Bovespa)	-1,3	-8	-8	-7	-15	-18
<b>Världen (MSCI AC World)</b>	<b>1,4</b>	<b>3</b>	<b>17</b>	<b>16</b>	<b>35</b>	<b>33</b>
<b>Globala sektorer (MSCI)</b>						
IT	3,7	5	25	19	50	47
Industri	-0,2	1	16	15	32	29
Kommunikationstjänster	3,8	5	24	18	47	45
Kraftförsörjning	-2,3	2	7	13	25	27
Material	-0,7	-3	8	3	12	8
Dagligvaror	-0,2	3	5	8	18	18
Sällanköpsvaror	5,0	9	28	25	35	35
Fastigheter	-1,8	2	7	18	21	18
Hälsovård	-1,1	-1	-1	3	16	16
Bank och Finans	0,1	3	18	23	44	41
Energi	-3,0	-1	9	4	17	16

All indexutveckling är inklusive utdelningar

Återigen är det IT, Kommunikationstjänster och Sällanköpsvaror som är de dominerande sektorerna.

# Räntor, valutor & råvaror

Små rörelser på valutorna under veckan.

## Räntor (aktuella och historiska nivåer)

Nominella räntor	yield %	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Sverige 2 år	1,80	1,68	1,87	1,78	2,67	3,09	2,32
Sverige 5 år	1,85	1,76	2,00	1,76	2,34	2,37	2,02
Sverige 10 år	2,02	1,95	2,19	1,98	2,28	2,40	2,07
USA 2 år	4,13	4,21	4,29	3,69	4,75	4,64	4,34
USA 5 år	4,05	4,09	4,29	3,51	4,32	4,15	3,86
USA 10 år	4,15	4,20	4,44	3,72	4,29	4,12	3,87
EMU 2 år	2,04	1,99	2,21	2,51	3,16	2,87	2,68
EMU 5 år	1,96	1,91	2,18	2,05	2,60	2,16	1,94
EMU 10 år	2,11	2,09	2,40	2,11	2,52	2,18	2,00
Japan 10 år	1,05	1,05	0,98	0,86	0,96	0,65	0,62

Styrräntor (%)	Idag
Riksbanken	2,75
FED (USA)	4,75
ECB (Eurozonen)	3,40
BOE (Storbritannien)	4,75
BOJ (Japan)	0,25
BCB (Brasilien)	11,25
BOR (Ryssland)	21,00
RBI (Indien)	6,50
PBOC (Kina)	4,35

Övrigt	Idag
Stibor 3M	2,55

Amerikanska statsräntor har fallit tillbaka efter att de inledningsvis steg efter valet.

## Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Dollarindex	106,1	0,3	0,9	4,8	1,9	1,8	4,7
EURUSD	1,06	0,0	-1,6	-5,0	-2,9	-2,1	-4,4
USDSEK	10,92	0,1	0,7	6,7	4,8	4,6	8,4
EURSEK	11,54	0,1	-1,0	1,3	1,8	2,4	3,7
GBPSEK	13,92	0,3	-0,5	3,1	4,6	5,9	8,4
DKKSEK	1,54	-0,4	-1,8	1,0	1,4	1,6	3,8
NOKSEK	0,98	-0,7	0,4	1,8	-0,8	2,4	0,1
USDJPY	149,9	-0,2	-2,9	5,3	-3,9	1,8	6,3
USDCNY	7,26	0,4	1,3	2,4	0,2	1,4	2,3

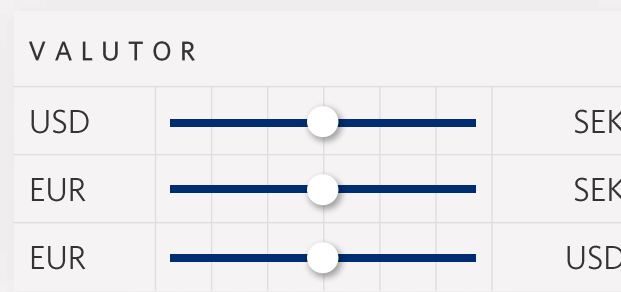
Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Råvaruindex	343,3	-0,1	2,1	8,5	0,4	16,1	13,9
Olja (Brent)	72,2	-1,4	-4,6	0,8	-9,4	-2,9	-7,1
Olja (WTI)	68,6	0,5	-4,7	0,0	-10,4	-0,7	-4,6
Koppar	9 122,5	1,2	-2,4	1,4	-10,1	10,1	6,6
Zink	3 071,5	-1,0	3,3	13,0	5,6	26,5	15,6
Guld	2 637,1	-0,8	-1,2	4,9	11,3	30,0	27,7

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	● ● ● ● ●

\*utvecklade marknader

○ Föregående betyg (22/11-24)



# 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 Brandén**

STUDENTANALYTIKER