

VECKOANALYSEN 16 DECEMBER - 20 DECEMBER

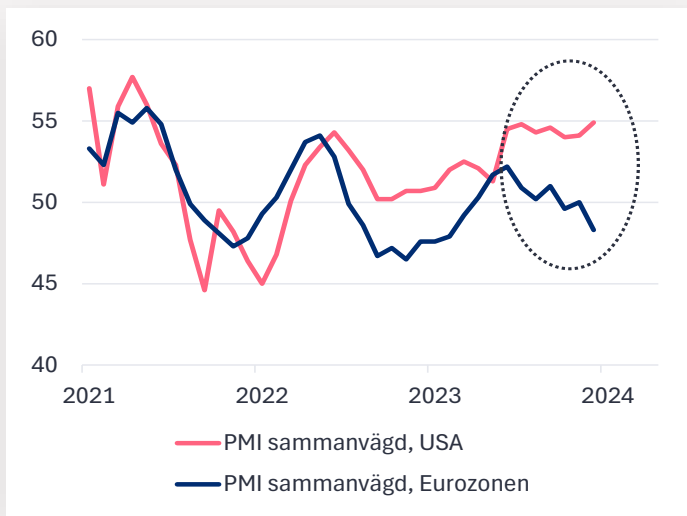
Centralbanker i centrum

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:

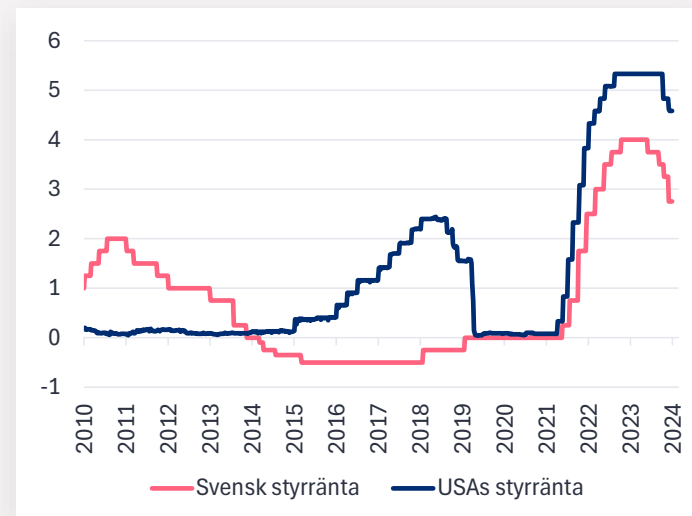
Fortsätter USA köra ifrån Eurozonen?



I början av året var konsensus att Eurozonen skulle börja komma ikapp USA. Sedan dess har amerikansk tillväxt reviderats upp betydligt och divergensen mellan USA och Europa har vidgats. Även barometerdata såsom inköschefsindex (PMI) har divergerat. I veckan får vi PMI-data från såväl USA som Eurozonen. Kommer avståndet mellan USA och Eurozonen att öka än mer?

Måndag

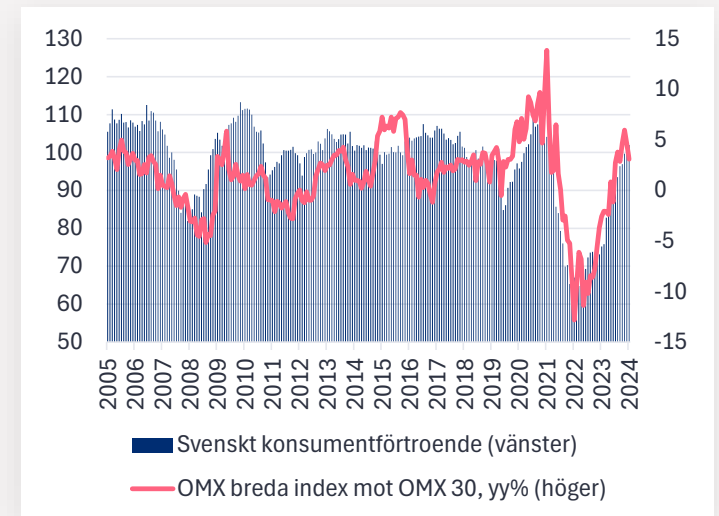
Riksbanken och Fed fortsätter sänka



Svensk inflation är något över Riksbankens prognos. Likväl, med en låg tillväxt och dämpad sysselsättning kommer inflationen understiga Riksbankens mål om de inte fortsätter sänka. Även för amerikansk del väntas inflationen understiga målet om inte sänkningar levereras. Såväl Riksbanken som Fed väntas annonsera sänkningar om 0,25 procentenheter denna vecka. Fokus på Feds guidning om framtida styrräntor.

Onsdag, Torsdag

Glada svenska konsumenter gynnar bolag exponerade mot Sverige



Sänkningar från Riksbanken har fått konsumentförtroendet att stiga. Faktisk konsumtion och tillväxt har ännu inte tagit fart, men det bör vara en tidsfråga. När konsumentförtroendet stiger brukar breda svenska aktieindex gynnas och utvecklas bättre än index med endast de största bolagen, vars försäljning endast till begränsad del är domestik.

Fredag

Centralbanker i centrum

I veckan kommer flera centralbanker att annonsera räntebeslut. Riksbanken lär sänka till dess att svensk tillväxt och konsumtion tar fart, något som bör gynna svenska företag.

Centralbanker sänker, men i olika takt

I veckan kommer vi få penningpolitiska beslut från den amerikanska centralbanken Fed, den svenska Riksbanken, Norges Bank, Bank of England samt den japanska centralbanken.

Den svenska Riksbanken har signalerat att det, med största sannolikhet, annonseras en sänkning från 2,75 till 2,50 procent denna vecka. Riksbanken kommer därmed hamna endast 0,25 procentenheter över 2,25 som är den långsiktiga nivå som Riksbanken bedömt motsvarar en god ekonomi i balans. Svensk tillväxt, sysselsättning och konsumtion har dock visat stora svaghetstecken och det är svårt att se att ytterligare en sänkning nästa år till 2,25 blir den sänkning som ger magisk lyftkraft till svensk ekonomi. Det är därför rimligt att räkna med att räntor glider under 2,25, även om Riksbanken kommer vidhålla att räntan, på lite sikt, ska glida mot 2,25.

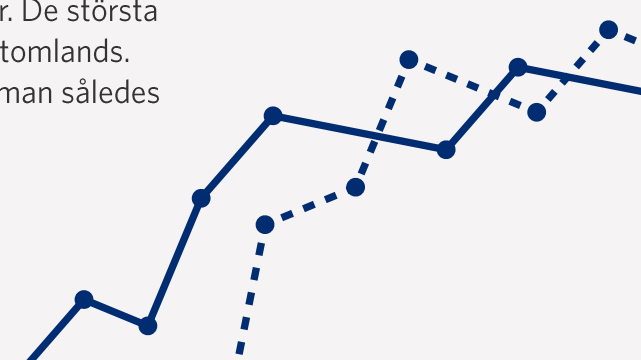
Den amerikanska centralbanken har tidigare signalerat ytterligare sänkningar med 0,25 procentenheter i år och ytterligare en procentenhet nästa år. Vare sig amerikansk realekonomi eller inflation visar dock tecken på omedelbar avkylning. Följaktligen är det rimligt att tänka sig att Fed annonserar en sänkning intervallet för styrräntan

till 4,25-4,50 denna vecka, men eventuellt prognosticerar färre sänkningar nästa år.

Även om såväl Norges Bank som Bank of England väntas lämna sina styrräntor oförändrade denna vecka så räknar vi med att båda dessa centralbanker kommer leverera en serie sänkningar nästa år.

Bättre ekonomiska utsikter gynnar breda index

Det är rimligt att räkna med att Riksbanken kommer leverera sänkningar till dess svensk tillväxt och konsumtion tar fart. En förbättring av realekonomisk data bör bli mer markant under första halvåret 2025, något som bör stödja svenska bolagsvinster. De största svenska bolagen har oftast huvuddelen av sin försäljning utomlands. För att få en exponering för en bättre svensk ekonomi bör man således hålla ett bredare urval bolag.



Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	-	-	Exklusive utdelning: Skistar (2,80 SEK)
TISDAG	-	-	-
ONSDAG	-	-	Kapitalmarknadsdag: Egetis Therapeutics ca kl 15.00-18.00
TORSDAG	Skistar	-	-
FREDAG	-	-	-

Makrohändelser

MÅNDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Kina: husprisindex nov (Y/Y) kl 02.30	-5,9%	-5,7%
Kina: industriproduktion nov (Y/Y) kl 03.00	5,3%	5,4%
Frankrike: PMI tillverk./tjänster dec (prel) kl 09.15	43,1/46,9	42,9/46,7
Tyskland: PMI tillverk./tjänster dec (prel) kl 09.30	43/49,3	43,2/49,5
Eurozonen: PMI tillverk./tjänster dec (prel) kl 10.00	45,2/49,5	45,5/49,5
UK: PMI tillverkning/tjänster dec (prel) kl 10.30	48/50,8	48,5/51
USA: Empire tillverkningsindex dec kl 14.30	31,2	5,8
USA: PMI tillverkning/tjänster dec (prel) kl 15.45	49,7/56,1	49,4/55,7

TISDAG

UK: arbetslöshet okt kl 08.00	4,3%	4,3%
Tyskland: IFO-index dec kl 10.00	85,7	85,6
Tyskland: ZEW-index dec kl 11.00	7,4	6,4
Kanada: KPI nov (Y/Y) kl 14.30	2%	1,9%
USA: detaljhandel nov (Y/Y) kl 14.30	2,8%	3,8%
USA: industriproduktion nov (Y/Y) kl 15.15	-0,3%	0,1%

ONSDAG

UK: KPI nov (Y/Y) kl 08.00	2,3%	2,5%
UK: PPI utdata nov (Y/Y) kl 08.00	-0,8%	-0,6%
UK: detaljhandel nov (Y/Y) kl 08.00	3,4%	3,7%
Eurozonen: KPI nov (def) (Y/Y) kl 11.00	2%	2,3%
USA: bostadsbyggande nov (prel) (M/M) kl 14.30	-0,4%	1,3%
USA: Fed räntebesked kl 20.00	4,75%	4,5%
USA: Fed pressträff kl 20.30	-	-

TORSDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Japan: BoJ räntebesked kl 04.00	0,25%	0,25%
Tyskland: GfK konsumentförtroende jan kl 08.00	-23,3	-22
Sverige: Riksbanken räntebesked kl 09.30	2,75%	2,5%
Norge: Norges Bank räntebesked kl 10.00	4,5%	4,5%
UK: BoE räntebesked kl 13.00	4,75%	4,75%
USA: BNP Q3 (def) (Q/Q) kl 14.30	3%	2,8%
USA: Philadelphia Fed tillverk. index dec kl 14.30	-5,5	2,2
USA: försäljning bef. bostäder nov (M/M) kl 16.00	3,4%	3,3%
USA: Kansas Fed tillverkningsindex dec kl 17.00	-4	4

FREDAG

Japan: KPI nov (Y/Y) kl 00.30	2,3%	2,5%
Tyskland: PPI nov (Y/Y) kl 08.00	-1,1%	-0,3%
Sverige: PPI nov (Y/Y) kl 08.00	-1,3%	-0,8%
Sverige: detaljhandel nov (Y/Y) kl 08.00	0,9%	1,4%
UK: detaljhandel nov (Y/Y) kl 08.00	2,4%	1,9%
Frankrike: PPI nov (Y/Y) kl 08.45	-5,7%	-8%
Sverige: KI Konjunkturbarometer dec kl 09.00	97,2	98
Kanada: detaljhandel okt (Y/Y) kl 14.30	0,8%	1,5%
USA: kärn-PCE prisindex nov (Y/Y) kl 14.30	2,8%	2,9%
Eurozonen: konsum. förtroende dec (prel) kl 16.00	-13,7	-13,5
USA: Michigan kons. sentiment. dec (def) kl 16.00	71,8	74

Aktiemarknad

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Utvecklade marknader	-1,0	1	5	10	25	23
USA (S&PCOMP)	-0,6	1	8	12	30	29
USA (Nasdaq)	0,4	4	13	13	36	34
Europa (STOXX 600)	-0,8	3	1	1	13	11
Sverige (SIXRX)	-2,0	2	0	0	16	11
Tyskland (DAX)	0,1	7	9	12	22	22
Frankrike (CAC40)	-0,2	3	0	-3	1	1
Storbritannien (FTSE100)	-0,1	4	1	3	14	11
Japan (TOPIX)	0,7	1	8	2	19	19
Tillväxtmarknader	0,3	1	3	4	17	11
Hongkong (Hang Seng)	0,5	1	15	13	29	22
Shanghai (CSI 300)	-1,0	-4	25	14	20	18
Indien (Sensex)	0,5	6	-1	8	19	15
Brasilien (Bovespa)	-1,1	-2	-8	4	-4	-7
Världen (MSCI AC World USD)	-0,8	1	5	9	25	21
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	-0,2	3	11	8	38	36
Industri	-1,6	-1	5	9	23	20
Kommunikationstjänster	1,7	5	15	15	41	37
Kraftförsörjning	-2,2	-1	-2	8	16	17
Material	-1,6	-1	-1	-1	5	1
Dagligvaror	-0,1	2	-1	5	12	11
Sällanköpsvaror	1,3	7	19	21	29	28
Fastigheter	-2,0	-1	-4	11	12	8
Hälsovård	-2,1	-3	-9	-3	7	6
Bank och Finans	-1,1	1	11	19	34	31
Energi	-1,4	-3	3	1	11	8

All indexutveckling är inklusive utdelningar

Överlag svaga börser med relativt små rörelser

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Utvecklade marknader	-0,4	2	14	15	32	34
USA (S&PCOMP)	-0,1	1	16	18	37	40
USA (Nasdaq)	0,9	4	22	19	43	46
Europa (STOXX 600)	-0,9	2	2	3	15	15
Sverige (SIXRX)	-2,0	2	0	0	16	11
Tyskland (DAX)	0,0	7	11	14	24	26
Frankrike (CAC40)	-0,4	2	1	-1	4	5
Storbritannien (FTSE100)	-0,6	3	4	7	21	20
Japan (TOPIX)	-1,2	3	6	9	19	19
Tillväxtmarknader	0,8	2	11	10	23	21
Hongkong (Hang Seng)	1,2	1	25	19	36	34
Shanghai (CSI 300)	-0,7	-5	31	20	25	25
Indien (Sensex)	1,0	5	6	11	24	23
Brasilien (Bovespa)	-0,3	-6	-9	-2	-17	-19
Världen (MSCI AC World)	-0,3	2	13	15	31	32
Globala sektorer (MSCI)						
IT	0,2	3	18	13	44	47
Industri	-1,6	-1	11	13	28	27
Kommunikationstjänster	2,1	5	23	21	47	48
Kraftförsörjning	-1,9	-1	3	12	20	25
Material	-1,5	-1	3	3	9	6
Dagligvaror	0,1	2	4	10	16	18
Sällanköpsvaror	1,5	7	26	27	35	37
Fastigheter	-1,6	-1	2	16	16	16
Hälsovård	-1,9	-3	-3	2	11	13
Bank och Finans	-0,9	1	17	24	39	40
Energi	-1,1	-3	9	5	15	15

Tillväxtorienterade sektorer fortsätter att gå bättre än världsindex

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	1,90	1,80	1,84	1,74	2,57	3,12	2,32
Sverige 5 år	1,96	1,85	1,98	1,70	2,25	2,33	2,02
Sverige 10 år	2,14	2,02	2,14	1,89	2,24	2,27	2,07
USA 2 år	4,26	4,13	4,29	3,61	4,72	4,48	4,34
USA 5 år	4,27	4,05	4,30	3,44	4,26	4,01	3,86
USA 10 år	4,40	4,15	4,45	3,65	4,24	4,03	3,87
EMU 2 år	2,07	2,04	2,18	2,49	3,07	2,92	2,68
EMU 5 år	2,05	1,96	2,18	2,02	2,51	2,16	1,94
EMU 10 år	2,25	2,11	2,39	2,09	2,47	2,14	2,00
Japan 10 år	1,03	1,05	1,04	0,85	0,96	0,69	0,62

Styrräntor (%)

	Idag
Riksbanken	2,75
FED (USA)	4,75
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	2,55

Räntor har återigen stigit efter amerikansk prisdata

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Dollarindex	107,0	0,9	0,5	5,8	1,7	4,0	5,6
EURUSD	1,05	-0,7	-0,9	-5,4	-2,6	-2,8	-5,0
USDSEK	10,99	0,6	0,2	7,7	5,0	5,2	9,0
EURSEK	11,52	-0,1	-0,8	1,9	2,3	2,2	3,5
GBPSEK	13,86	-0,5	-0,7	3,3	3,8	5,9	7,9
DKKSEK	1,54	0,3	-0,6	1,5	2,6	2,1	4,1
NOKSEK	0,99	0,7	0,3	3,0	0,9	3,9	0,8
USDJPY	153,7	2,5	-0,9	9,3	-2,1	5,9	9,0
USDCNY	7,28	0,3	0,8	2,6	0,4	1,3	2,6

Råvaror (%)

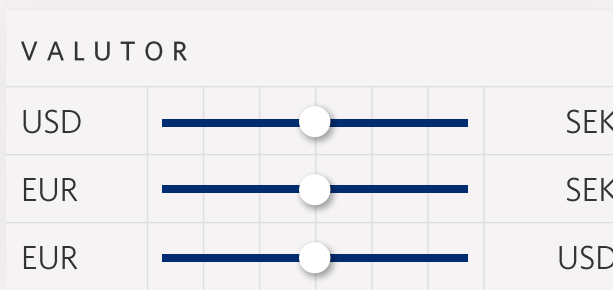
	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Råvaruindex	352,7	2,7	5,3	8,6	1,9	19,4	17,0
Olja (Brent)	74,2	2,7	2,7	2,4	-10,2	0,2	-4,5
Olja (WTI)	71,5	4,3	4,0	2,8	-10,1	3,6	-0,5
Koppar	9 052,5	-0,8	0,1	-2,7	-7,6	8,7	5,8
Zink	3 095,5	0,8	3,8	6,6	8,2	27,6	16,5
Guld	2 662,6	1,0	2,3	3,4	15,3	34,3	28,9

TAKTISK ALLOKERING

Allokeringsindikator

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

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



AKTIER

GLOBALA REGIONER	
Nordamerika	● ● ● ● ●
Europa	● ● ● ● ●
Asien/Stillahavet*	● ● ● ● ●
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



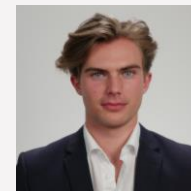
Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Gustav Brandén

STUDENTANALYTIKER