

VECKOANALYSEN 17 JUNI - 21 JUNI

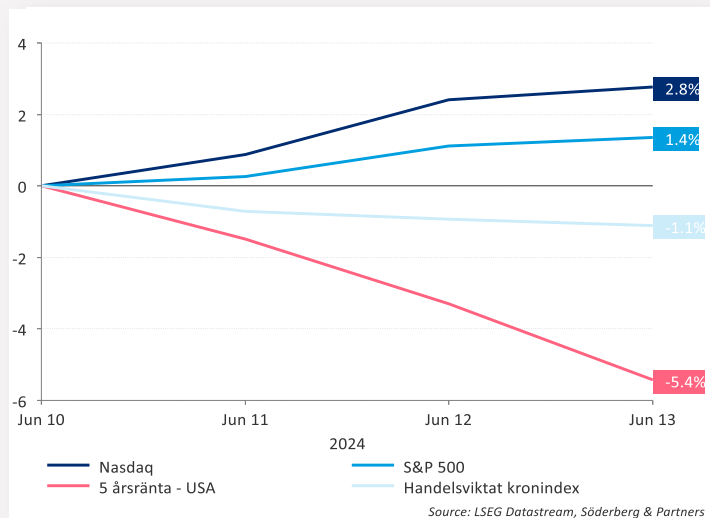
Marknaden ifrågasätter Fed

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:

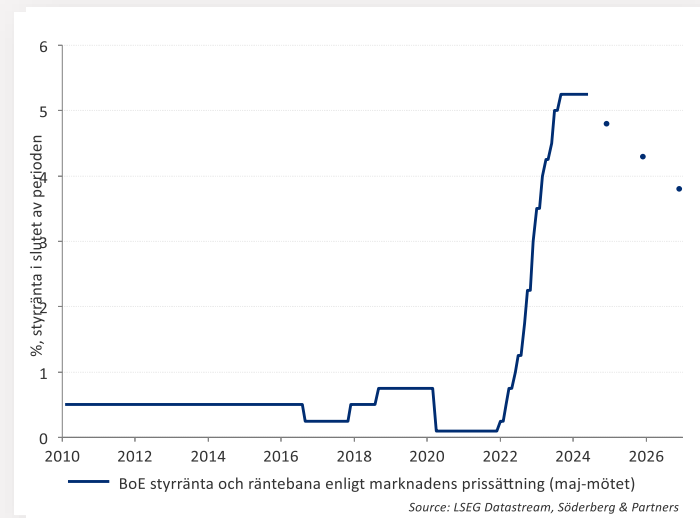
Riskfyllda tillgångar ångar på



Förra veckan nådde S&P 500 och Nasdaq en ny toppnotering. Drivande var USA-KPI (se nästa sida). Återigen är det tech som sitter i förarsätet och börsuppgången har smalnat av. Efter att Broadcom höjt sin omsättningsprognos för halvledare som används inom AI steg flera chiptillverkare. Fallande räntor har även gynnat riskaptiten. I denna miljö har kronan stärkts.

n/a

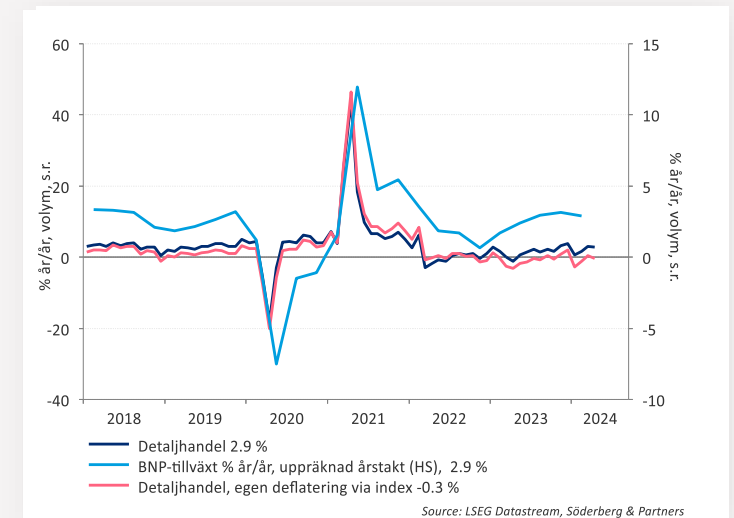
Snart sänkt ränta från Bank of England (BoE)



Brittisk KPI lär falla till 2 procent i maj. Utfallet, främst tjänstepriserna, nagelfars av BoE som släpper sitt räntebesked på torsdag. Vid förra mötet röstade två för sänkning och sju förespråkade oförändrad ränta. BoE lär använda mötet till att förbereda marknaden för en snar sänkning. Vanligen brukar de fem "interna medlemmarna" rösta lika så det kan gå snabbt när vinden vänder. Nu prisas en sänkning till sensommaren.

Torsdag

Konjunkturen bekänner färg



När räntesänkningarna gått långsamt har konjunkturen fått bära börserna. USA:s ekonomi inledde Q2 svagt men tycks ha repat sig i slutet av kvartalet. USA:s senaste inköpschefsindex för industrin visade en spretig bild där ISM och Markit gav olika signaler. I Europa ser konjunkturen ut att ljusna. Preliminära PMI-data och amerikansk detaljhandel kan ge en fingervisning om hur det egentligen ligger till med global ekonomi.

Tisdag (USA detaljhandel) och Fredag (prel. PMI)

Marknaden ifrågasätter Fed

USA-inflationen tog äntligen ett skutt ned och troligen glider den ytterligare ned i höst. Tills vidare avvaktar Fed, som ändå signalerar att räntan sänks i år. Även Riksbanken lär sänka under andra halvåret. Senaste tidens data ger stöd till vår aktuella marknadssyn.

Äntligen föll USA-inflationen

I avvaktan på rapportssäsongen dirigerar makrodata marknaden. Förra veckans statistik var inget undantag. Efter flera månaders överraskningar på uppsidan föll till slut KPI-inflationen i USA mer än väntat. I maj var årstakten 3,3 procent och rensat för energi samt livsmedel var takten 3,4 procent – bägge 0,1 lägre än estimaten. Den kortsiktiga inflationstrenden innebär dock fortfarande en för hög årstakt, vilket talar för att centralbanken (Fed) är tålmodig i närtid.

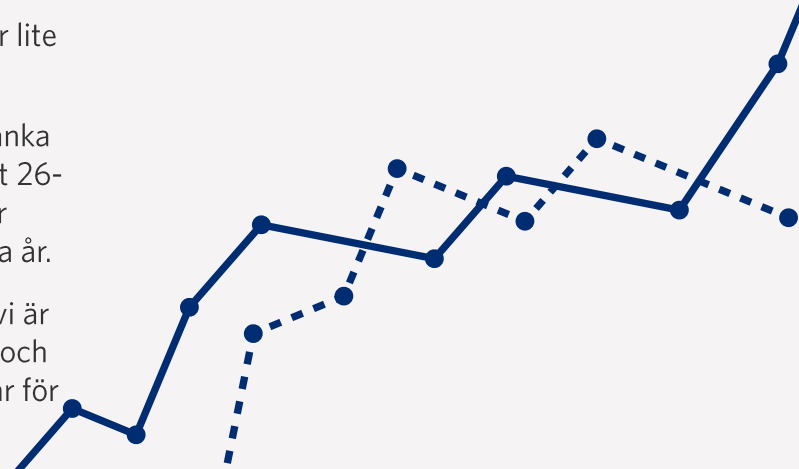
Vid Fed-beskedet i förra veckan reviderades antalet sänkningar ned till 1 i år och 4 för 2025, från 3 respektive år. Därtill reviderades den långsiktiga räntan upp. Det var väntat att centralbanken skulle signalera en längre räntepaus, men justeringarna var större än beräknat. Marknaden tog dock nyheten med ro och litar inte på Feds kommunikation då de signalerat ett databeroende och KPI-siffran föll. Dessutom pekar löner, hyror, bostadspriser och avtagande utbudstörningar på att inflationen ska fortsätta falla. Vi ser goda chanser att Fed sänker i höst och är av uppfattningen att marknaden prisar in för hög ränta i USA på längre sikt.

Swiftflation och Eurovision dämpade priset i Sverige

Den svenska inflationsnedgången avstannade i maj då flera tjänstepriser steg. KPIF-inflationen uppgick till 2,3 procent vilket var 0,3 under Riksbankens prognos och prognosfelet minskade något. Dessutom var KPIF exkl. energi 3,0 vilket var 0,1 högre än deras prognos. Det talar för små revideringar av inflationsbanan. Kronan har varit svagare under Q2 än Riksbanken förutsett, men senaste veckornas förstärkning har medfört att avvikelsen är liten. Överlag håller Riksbankens prognoser alltså bra, även om ekonomin är lite svagare än väntat.

Därmed finns det inget stort tryck på Riksbanken att sänka eller göra ett större omtag av ränteprognosen vid mötet 26-27 juni. Just nu prognosticerar Riksbanken 2 sänkningar under hösten och 1 sänkning under första halvåret nästa år.

Senaste tidens globala och svenska makrodata gör att vi är fortsatt bekväma med våra positioner i våra förvaldade och rekommenderade portföljer när semestertiderna nu står för dörren.



Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	-	-	-
TISDAG	-	Roblon	-
ONSDAG	-	-	Stämmor: Idex Biometrics Börs: USA-börserna stängda
TORSDAG	Skistar	Accenture	Bolag: Cinclus Pharms beräknad första handelsdag
FREDAG	-	-	Börs: Stockholmsbörsen stängd

Makrohändelser

MÅNDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Japan: maskinorder apr (M/M) kl 1.50	2,9%	-3,1%
Kina: husprisindex maj (Y/Y) kl 3.30	-3,1%	-3,5%
Kina: industriproduktion maj (Y/Y) kl 4.00	6,7%	6,0%
Kina: detaljhandel maj (Y/Y) kl 4.00	2,3%	3,0%
Kina: arbetslöshet maj kl 4.00	5,0%	5,0%
EMU: arbetskraftskostnader Q1 (Y/Y) (def) kl 11.00	3,4%	4,9%

TISDAG

Australien: RBA räntebesked kl 6.30	4,35%	4,35%
EMU: inflation maj (def) (Y/Y) kl 11.00	2,4%	2,6%
EMU: kärninflation maj (def) (Y/Y) kl 11.00	2,7%	2,9%
EMU: ZEW-index jun kl 11.00	47,0	47,8
Tyskland: ZEW-index jun kl 11.00	47,1	50,0
USA: detaljhandel maj (M/M) kl 14.30	0,0%	0,3%
USA: industriproduktion maj (M/M) kl 15.15	0,0%	0,2%
USA: lager osålda varor apr (M/M) kl 16.00	-0,1%	0,3%

ONSDAG

Sverige: arbetslöshet maj kl 8.00	8,9%	8,8%
UK: inflation maj (Y/Y) kl 8.00	2,3%	2,0%
UK: kärninflation maj (Y/Y) kl 8.00	3,9%	3,5%
USA: NAHB husmarknadsindex jun kl 16.00	45,0	46,0

TORSDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Tyskland: PPI maj (Y/Y) kl 8.00	-3,3%	-3,1%
Norge: Norges Bank räntebesked kl 10.00	4,50%	4,50%
UK: BoE räntebesked kl 13.00	5,25%	5,25%
USA: bygglov maj (prel) (M/M) kl 14.30	-3,0%	2,0%
EMU: konsumentförtroende jun (prel) kl 16.00	-14,3	-14,0

FREDAG

Japan: inflation maj (Y/Y) kl 1.30	2,5%	2,5%
Japan: PMI tillverkningssektorn jun (prel) kl 2.30	50,4	50,6
Japan: PMI tjänstesektorn jun (prel) kl 2.30	53,8	53,7
UK: detaljhandel maj (M/M) kl 8.00	-2,3%	1,6%
Frankrike: PMI tillverkningssektorn jun (prel) kl 9.15	46,4	46,8
Tyskland: PMI tillverkningssektorn jun (prel) kl 9.30	45,4	46,4
Tyskland: PMI tjänstesektorn jun (prel) kl 9.30	54,2	54,4
EMU: PMI tillverkningssektorn jun (prel) kl 10.00	47,3	48,0
EMU: PMI tjänstesektorn jun (prel) kl 10.00	53,2	53,5
UK: PMI tillverkningssektorn jun (prel) kl 10.30	51,2	51,0
UK: PMI tjänstesektorn jun (prel) kl 10.30	52,9	53,2
USA: PMI tillverkningssektorn jun (prel) kl 15.45	51,3	51,0
USA: PMI tjänstesektorn jun (prel) kl 15.45	54,8	53,5

UTVECKLING

Aktiemarknad

Splittringen på Wall Street har varit tydlig den här veckan, där det tekniktunga Nasdaq steg med 3 procent medan Dow Jones, där de stora och traditionella bolagen väger tyngre, har backat de senaste fyra dagarna

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Utvecklade marknader	0	2	4	13	21	11
USA (S&PCOMP)	2	4	6	16	26	15
USA (Nasdaq)	3	7	10	20	31	18
Europa (STOXX 600)	-2	-1	3	10	14	9
Sverige (SIXRX)	-2	-2	5	12	16	10
Tyskland (DAX)	-3	-4	0	7	10	7
Frankrike (CAC40)	-6	-8	-6	2	6	2
Storbritannien (FTSE100)	-1	-3	6	9	11	8
Japan (TOPIX)	0	1	4	20	22	17
Tillväxtmarknader	1	0	4	10	9	7
Hongkong (Hang Seng)	-2	-5	7	12	-3	7
Shanghai (CSI 300)	-1	-3	0	7	-6	4
Indien (Sensex)	0	6	6	10	23	7
Brasilien (Bovespa)	-1	-7	-6	-9	1	-11
Världen (USD)	0	2	4	13	20	11
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	5	12	13	28	41	27
Industri	-1	-3	2	11	19	10
Kommunikationstjänster	1	3	10	23	31	20
Kraftförsörjning	-1	-2	9	7	10	8
Material	-2	-4	0	4	7	1
Dagligvaror	-1	-1	2	7	5	5
Sällanköpsvaror	-1	-2	-1	5	11	5
Fastigheter	1	0	0	-1	6	-2
Hälsovård	-1	1	1	10	13	9
Bank och Finans	-2	-2	2	11	23	10
Energi	-2	-5	-1	7	16	6

All indexutveckling är inklusive utdelningar

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Utvecklade marknader	1	-1	6	17	20	17
USA (S&PCOMP)	2	1	8	20	25	20
USA (Nasdaq)	4	5	12	24	29	24
Europa (STOXX 600)	-3	-5	3	10	11	11
Sverige (SIXRX)	-2	-2	5	12	16	10
Tyskland (DAX)	-4	-7	1	8	7	9
Frankrike (CAC40)	-7	-11	-6	2	3	3
Storbritannien (FTSE100)	-1	-5	8	12	10	12
Japan (TOPIX)	0	-2	0	12	7	10
Tillväxtmarknader	1	-2	6	14	8	12
Hongkong (Hang Seng)	-2	-7	10	15	-4	12
Shanghai (CSI 300)	-1	-5	1	8	-8	6
Indien (Sensex)	0	3	7	13	20	12
Brasilien (Bovespa)	-2	-13	-11	-14	-10	-15
Världen	1	-1	6	16	19	16
Globala sektorer (MSCI)						
IT	6	9	15	32	38	31
Industri	-1	-5	3	13	15	12
Kommunikationstjänster	1	0	11	26	29	24
Kraftförsörjning	-1	-5	10	10	8	12
Material	-2	-7	1	5	4	3
Dagligvaror	-1	-4	4	9	2	9
Sällanköpsvaror	-1	-4	1	7	8	8
Fastigheter	1	-3	1	1	4	1
Hälsovård	0	-1	3	13	11	12
Bank och Finans	-2	-5	3	13	20	13
Energi	-2	-8	1	9	13	10

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	2,46	2,73	2,73	2,68	3,00	3,18	2,32
Sverige 5 år	2,15	2,42	2,38	2,37	2,20	2,60	2,02
Sverige 10 år	2,14	2,39	2,36	2,41	2,21	2,42	2,07
USA 2 år	4,72	4,91	4,81	4,74	4,41	4,71	4,34
USA 5 år	4,25	4,48	4,47	4,31	3,92	4,02	3,86
USA 10 år	4,21	4,44	4,46	4,30	3,91	3,81	3,87
EMU 2 år	2,95	3,22	3,13	3,01	2,83	3,11	2,68
EMU 5 år	2,37	2,68	2,60	2,47	2,09	2,50	1,94
EMU 10 år	2,34	2,60	2,52	2,40	2,10	2,44	2,00
Japan 10 år	0,93	0,97	0,95	0,77	0,68	0,43	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

Brett räntenedställ både avseende löptid och region

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Dollarindex	105,6	0,6	0,5	2,1	3,5	2,5	4,2
EURUSD	1,07	-1,2	-1,3	-1,8	-2,8	-1,5	-3,2
USDSEK	10,55	0,2	-2,5	2,1	3,5	-1,1	4,7
EURSEK	11,28	-0,9	-3,7	0,3	0,6	-2,6	1,3
GBPSEK	13,37	-0,2	-1,9	1,5	2,7	-1,3	4,0
DKKSEK	1,51	-0,1	-3,8	0,5	0,6	-2,4	1,9
NOKSEK	0,99	0,2	-1,8	0,8	2,8	-1,8	0,5
USDJPY	157,4	0,4	0,6	6,2	11,1	12,9	11,6
USDCNY	7,26	0,2	0,2	0,9	1,7	1,4	2,3

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Råvaruindex	344,3	1,5	2,8	5,3	14,3	19,2	14,2
Olja (Brent)	82,5	3,6	0,2	-3,1	7,2	12,7	6,2
Olja (WTI)	79,6	4,0	0,0	-3,1	11,8	16,6	10,7
Koppar	9 741,5	-0,2	-3,7	9,6	13,9	14,5	13,8
Zink	2 767,5	0,0	-7,9	8,6	11,0	11,3	4,1
Guld	2 331,7	0,7	-0,8	8,0	14,3	19,1	12,9

Starkare krona när riskfyllda tillgångar gått starkt

Allokeringsindikator

AKTIER

GLOBALA REGIONER

Nordamerika	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/>
Europa	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Asien/Stillahavet*	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Tillväxtmarknader	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>

GLOBALA SEKTORER

IT	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/>
Industri	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Kommunikationstjänster	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Kraftförsörjning	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Material	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Dagligvaror	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Sällanköpsvaror	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Fastigheter	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Hälsovård	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/>
Bank och Finans	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Energi	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>

*utvecklade marknader

 Föregående betyg (17/1-24)

TILLGÅNGSSLAG

Nordiska aktier	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/>
Globala aktier	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Räntor	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/>
Alternativa	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>

RÄNTOR - ALLOKERING

Stat & Bostäder	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Investment Grade	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
High Yield	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/>

RÄNTOR - EXPONERING

Ränterisk

VALUTOR

USD SEK

EUR SEK

EUR USD

ALTERNATIVA

Låg risk Hög risk

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



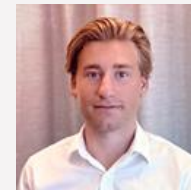
Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Gustav Zetterquist

STUDENTANALYTIKER