

VECKOANALYSEN 3 JUNI - 7 JUNI

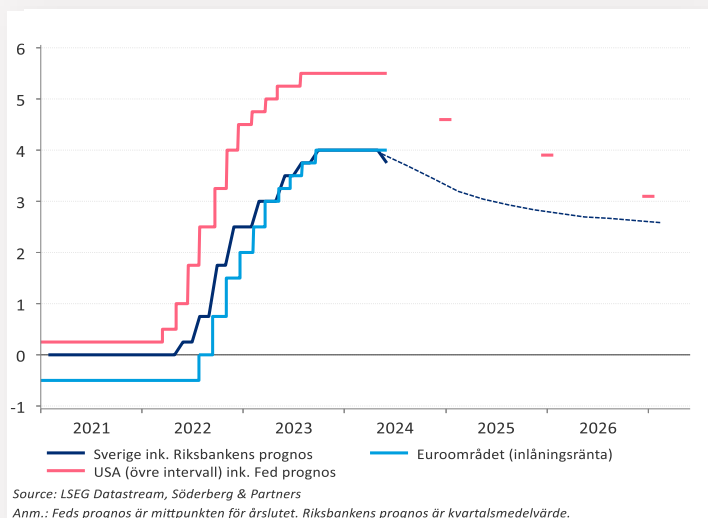
# Hoppet om Fed-sänkning lever

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:

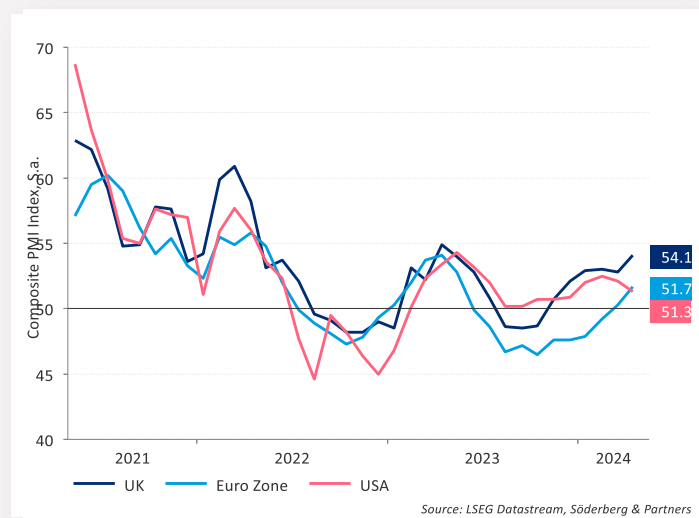
## ECB väntas sänka räntan



Under torsdagen presenterar ECB ett nytt räntebesked, och trots att inflationen i eurozonen kom in högre än väntat tyder det mesta på att ECB kommer sänka räntan med 25 punkter. Detta innebär i sådana fall att depositräntan skulle landa på 3,75 procent och refinansieringsräntan på 4,25. Givet att detta är väntat så lär den direkta marknadseffekten inte bli enorm, men om något så bör en räntesänkning ändå vara positivt.

Torsdag

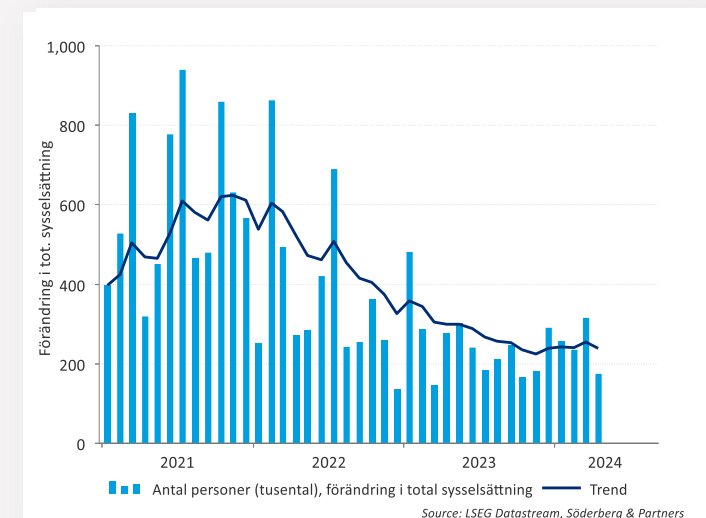
## Inköpschefsindex agerar konjunktursignal



I veckan får vi även ta del av diverse inköpschefsindex. Dessa brukar ofta ge en signal om hur konjunkturen utvecklas, där nivåer över 50 är positiva konjunktursignaler. De mest intressanta indexen att följa blir de slutgiltiga europeiska inköpschefsindexen och framför allt det amerikanska ISM. I detta får man även en inblick i priserna som företagen betalar, vilket kan ses som ledande för inflationen.

Måndag, Onsdag

## Goda nyheter kan vara dåliga nyheter när det gäller arbetsmarknaden



Utöver räntebesked från ECB och inköpschefsindex så blir utvecklingen på den amerikanska arbetsmarknaden, där den mesta datan presenteras på fredag, mycket viktig att följa. En stark arbetsmarknad skulle tyda på en stark konjunktur, men riskerar också att sätta fortsatt press på inflationen. Då den amerikanska inflationen inte riktigt har fallit tillbaka i önskvärd takt så kan svag arbetsmarknadsdata tas emot positivt på börsen.

Fredag

# Hoppet om Fed-sänkning lever

Förra veckans PCE-inflation kom överlag in i linje med förväntningarna, men med en marginellt lägre månadstakt än väntat. Detta innebär att hoppet om en räntesänkning från Fed senare i år fortfarande lever.

## Från rapporter till inflation

I och med att rapportsäsongen nu i all väsentlighet är över kommer marknaden åter att skifta fokus till inflationen, sådant som kan påverka inflationen, och hur centralbankerna bemöter den. I denna inflationskamp fick vi på marginalen positiva nyheter i fredags, när den amerikanska PCE-inflationen kom in som väntat i årstakt med en kärninflation på 2,8 procent, samtidigt som månadstakten kom in marginellt lägre än väntat på 0,3 procent mot väntade 0,2. Detta innebär att hoppet om en räntesänkning från Fed senare i år fortfarande lever, och i skrivande stund väntar sig marknaden mellan en och två sänkningar innan året är slut.

Från europeiskt håll kan vi förvänta oss positiva nyheter betydligt tidigare än så. I skrivande stund sätter marknaden nämligen 94 procents sannolikhet för en räntesänkning om 25 punkter redan nu i veckan. Därefter väntas ytterligare en sänkning senare under året, och flera sänkningar nästa år.

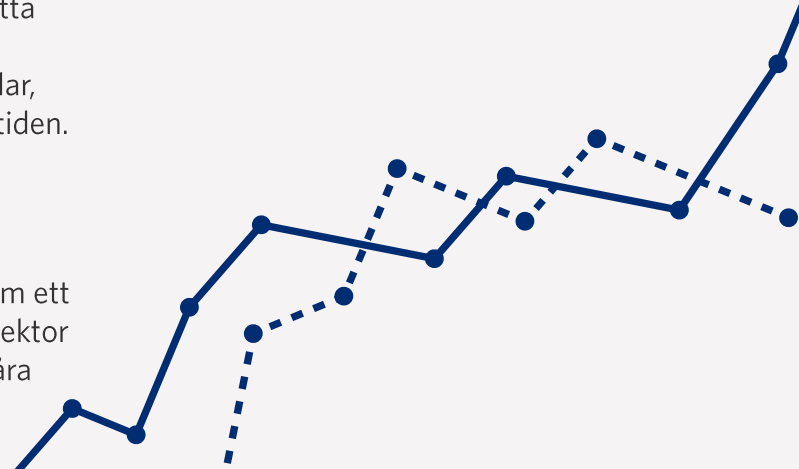
Marknaden har länge ställt sig tveksam till huruvida

europiska centralbanker vågar sänka räntan före den amerikanska Fed, men detta tycks nu alltså bli ett faktum. I Sverige har ju första sänkningen dessutom redan kommit, och marknaden väntar sig ytterligare två under året.

## Det stormar på toppen

Efter ytterligare en stark vecka från Nvidia, som designar AI-chip, blir avståndet till Apple allt mindre. I skrivande stund är världens högst värderade bolag sett till marknadsvärde Microsoft, på 3030 miljarder dollar, följt av Apple på 2933 miljarder dollar och Nvidia på 2703 miljarder dollar. Detta ändrar sig dock väldigt fort. För endast ett år sedan var Nvidias marknadsvärde strax under 1000 miljarder dollar, och vi har alltså sett enorma förändringar den senaste tiden. Denna enorma utveckling har dock varit driven av en utomordentligt starkt vinsttillväxt.

Oavsett vilket av dessa bolag som är herre på täppan om ett år, så har alla gemensamt att de hör till IT-sektorn, en sektor som vi har ett positivt betyg på och en övervikt mot i våra förvaltade och rekommenderade portföljer.



# Börs- och bolagshändelser

|         | RAPPORTER                        | UTL. RAPPORTER               | ÖVRIGT  |
|---------|----------------------------------|------------------------------|---|
| MÅNDAG  | -                                | -                            | -   |
| TISDAG  | Systemair                        | CrowdStrike<br>HP Enterprise | Stämmor: XXL  |
| ONSDAG  | Clas Ohlson<br>Elektro<br>Sectra | Inditex<br>GameStop          | Börsstatistik: Clas Ohlson (försäljningssiffror för maj)  |
| TORSDAG | -                                | NIO<br>DocuSign              | Stämmor: DNO, Salmar<br>Börsstatistik: Norwegian (trafiksiffror för maj)<br>Exklusiv utdelning: Golden Ocean (USD 0,30)<br>Övrigt börs: Stockholmsbörsen stängd på grund av nationaldag |
| FREDAG  | -                                | -                            | Exklusiv utdelning: Salmar (NOK 35)   |

# Makrohändelser

## MÅNDAG

| HÄNDELSE  | FÖREGÅENDE | VÄNTAT |
|---|------------|--------|
| Japan: PMI tillverkningssektorn maj kl 2.30       | 49,6       | 50,5   |
| Kina: Caixin PMI tillverkningssektorn maj kl 3.45 | 51,4       | 51,5   |
| Sverige: PMI tillverkningssektorn maj kl 8.30     | 51,4       | 51,5   |
| Frankrike: PMI tillverkningssektorn maj kl 9.50   | 45,3       | 46,7   |
| Tyskland: PMI tillverkningssektorn maj kl 9.55    | 42,5       | 45,4   |
| EMU: PMI tillverkningssektorn maj kl 10.00        | 45,7       | 47,4   |
| UK: PMI tillverkningssektorn maj kl 10.30         | 49,1       | 51,3   |
| USA: ISM PMI tillverkningssektorn maj kl 16.00    | 49,2       | 49,8   |

## TISDAG

|  |        |        |
|--|--------|--------|
| Sydkorea: inflation maj (Y/Y) kl 1.00  | 2,9%   | 2,8%   |
| UK: BRC detaljhandel (Y/Y) maj kl 1.01 | -4,4%  | 1,2%   |
| Tyskland: arbetslöshet maj kl 9.55     | 5,9%   | 5,9%   |
| USA: JOLT:s lediga jobb apr kl 16.00   | 8,488M | 8,350M |
| USA: industriorder apr (M/M) kl 16.00  | 1,6%   | 0,6%   |

## ONSDAG

|  |       |       |
|--|-------|-------|
| Japan: PMI tjänstesektorn maj kl 2.30    | 54,3  | 53,6  |
| Sverige: PMI tjänstesektorn maj kl 8.30  | 48,1  | 48,9  |
| Tyskland: PMI tjänstesektorn maj kl 9.55 | 53,2  | 53,9  |
| EMU: PMI tjänstesektorn maj kl 10.00     | 53,3  | 53,3  |
| EMU: PPI apr (Y/Y) kl 11.00              | -7,8% | -6,2% |
| USA: ADP sysselsättning maj kl 14.15     | 192K  | 180K  |
| Kanada: BoC räntebeslut kl 15.45         | 5,00% | 4,75% |
| USA: ISM PMI tjänstesektorn maj kl 16.00 | 49,4  | 50,5  |

## TORSDAG

| HÄNDELSE  | FÖREGÅENDE | VÄNTAT   |
|---|------------|----------|
| Tyskland: industriorder apr (M/M) kl 8.00         | -0,4%      | 0,5%     |
| Italien: detaljhandel apr (M/M) kl 10.00          | 0,0%       | 0,3%     |
| EMU: detaljhandel apr (M/M) kl 11.00              | 0,8%       | 0,2%     |
| EMU: inlåningsränta kl 14.15                      | 4,00%      | 3,75%    |
| EMU: ECB räntebeslut kl 14.15                     | 4,50%      | 4,25%    |
| USA: handelsbalans apr kl 14.30                   | \$-69,4B   | \$-69,0B |
| USA: produktivitet ex. jordbruk Q1 (Q/Q) kl 14.30 | 3,5%       | 0,3%     |
| EMU: ECB presskonferens kl 14.45                  | -          | -        |
| Kanada: Ivey PMI kl 16.00                         | 63,0       | 65,2     |

## FREDAG

|  |       |      |
|--|-------|------|
| Tyskland: industriproduktion apr (M/M) kl 8.00       | -0,4% | 0,2% |
| UK: Halifax husprisindex maj (M/M) kl 8.00           | 0,1%  | 0,3% |
| EMU: BNP Q1 (Q/Q) kl 11.00                           | -0,1% | 0,3% |
| Kanada: arbetslöshet maj kl 14.30                    | 6,1%  | 6,1% |
| USA: anställda utanför jordbrukssektorn maj kl 14.30 | 175K  | 180K |
| USA: arbetslöshet maj kl 14.30                       | 3,9%  | 3,9% |
| USA: genomsnittlig timlön maj (M/M) kl 14.30         | 0,2%  | 0,3% |

UTVECKLING

# Aktiemarknad

Svagare utveckling i SEK än lokal valuta, efter den senaste tidens kronförstärkning

| Lokal valuta (%)                    | 5 dag     | 1 mån    | 3 mån    | 6 mån     | 1 år      | 2024      |
|-------------------------------------|-----------|----------|----------|-----------|-----------|-----------|
| <b>Utvecklade marknader</b>         | <b>0</b>  | <b>4</b> | <b>5</b> | <b>16</b> | <b>27</b> | <b>10</b> |
| USA (S&PCOMP)                       | 0         | 5        | 5        | 17        | 31        | 12        |
| USA (Nasdaq)                        | 1         | 8        | 6        | 19        | 37        | 13        |
| Europa (STOXX 600)                  | 0         | 4        | 7        | 16        | 18        | 11        |
| Sverige (SIXRX)                     | 1         | 6        | 11       | 23        | 24        | 13        |
| Tyskland (DAX)                      | 0         | 3        | 7        | 17        | 18        | 12        |
| Frankrike (CAC40)                   | 0         | 1        | 4        | 14        | 15        | 10        |
| Storbritannien (FTSE100)            | -1        | 4        | 9        | 13        | 13        | 10        |
| Japan (TOPIX)                       | 0         | 1        | 4        | 16        | 30        | 17        |
| <b>Tillväxtmarknader</b>            | <b>-1</b> | <b>5</b> | <b>6</b> | <b>12</b> | <b>15</b> | <b>7</b>  |
| Hongkong (Hang Seng)                | -5        | 9        | 12       | 7         | 1         | 10        |
| Shanghai (CSI 300)                  | -2        | 3        | 4        | 2         | -4        | 5         |
| Indien (Sensex)                     | 2         | 2        | 3        | 15        | 24        | 5         |
| Brasilien (Bovespa)                 | -3        | 0        | -4       | -1        | 14        | -7        |
| <b>Världen (USD)</b>                | <b>0</b>  | <b>5</b> | <b>5</b> | <b>16</b> | <b>25</b> | <b>10</b> |
| <b>Globala sektorer (MSCI, USD)</b> |           |          |          |           |           |           |
| IT                                  | 3         | 10       | 8        | 23        | 45        | 18        |
| Industri                            | 0         | 3        | 6        | 20        | 30        | 13        |
| Kommunikationstjänster              | -1        | 4        | 8        | 20        | 34        | 18        |
| Kraftförsörjning                    | -2        | 6        | 13       | 14        | 13        | 10        |
| Material                            | -1        | 3        | 8        | 12        | 17        | 6         |
| Dagligvaror                         | -1        | 2        | 3        | 8         | 5         | 6         |
| Sällanköpsvaror                     | -2        | 1        | -1       | 9         | 20        | 5         |
| Fastigheter                         | -4        | 2        | -1       | 5         | 9         | -4        |
| Hälsovård                           | -1        | 3        | 0        | 11        | 12        | 7         |
| Bank och Finans                     | -1        | 3        | 6        | 19        | 31        | 12        |
| Energi                              | -2        | -3       | 7        | 10        | 19        | 10        |

All indexutveckling är inklusive utdelningar

| SEK (%)                        | 5 dag     | 1 mån    | 3 mån     | 6 mån     | 1 år      | 2024      |
|--------------------------------|-----------|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| <b>Utvecklade marknader</b>    | <b>-1</b> | <b>2</b> | <b>8</b>  | <b>18</b> | <b>26</b> | <b>17</b> |
| USA (S&PCOMP)                  | 0         | 2        | 8         | 20        | 30        | 18        |
| USA (Nasdaq)                   | 1         | 5        | 9         | 22        | 36        | 20        |
| Europa (STOXX 600)             | -1        | 3        | 11        | 17        | 18        | 15        |
| Sverige (SIXRX)                | 1         | 6        | 11        | 23        | 24        | 13        |
| Tyskland (DAX)                 | -1        | 3        | 11        | 18        | 18        | 16        |
| Frankrike (CAC40)              | -1        | 1        | 7         | 15        | 15        | 14        |
| Storbritannien (FTSE100)       | -1        | 4        | 14        | 17        | 16        | 16        |
| Japan (TOPIX)                  | -2        | -2       | 3         | 13        | 15        | 11        |
| <b>Tillväxtmarknader</b>       | <b>-2</b> | <b>3</b> | <b>10</b> | <b>14</b> | <b>14</b> | <b>13</b> |
| Hongkong (Hang Seng)           | -5        | 7        | 16        | 9         | 1         | 17        |
| Shanghai (CSI 300)             | -3        | 0        | 6         | 3         | -7        | 9         |
| Indien (Sensex)                | 2         | 0        | 7         | 18        | 22        | 11        |
| Brasilien (Bovespa)            | -4        | -2       | -4        | -4        | 9         | -8        |
| <b>Världen</b>                 | <b>-1</b> | <b>2</b> | <b>8</b>  | <b>18</b> | <b>25</b> | <b>16</b> |
| <b>Globala sektorer (MSCI)</b> |           |          |           |           |           |           |
| IT                             | 2         | 8        | 11        | 25        | 43        | 23        |
| Industri                       | -1        | 2        | 9         | 22        | 27        | 17        |
| Kommunikationstjänster         | -1        | 2        | 11        | 22        | 32        | 24        |
| Kraftförsörjning               | -2        | 4        | 17        | 16        | 12        | 16        |
| Material                       | -2        | 1        | 11        | 13        | 15        | 9         |
| Dagligvaror                    | -2        | 0        | 6         | 10        | 4         | 10        |
| Sällanköpsvaror                | -3        | -1       | 2         | 10        | 18        | 9         |
| Fastigheter                    | -4        | 0        | 2         | 7         | 8         | 1         |
| Hälsovård                      | -2        | 1        | 3         | 13        | 11        | 12        |
| Bank och Finans                | -2        | 1        | 9         | 21        | 29        | 17        |
| Energi                         | -3        | -5       | 11        | 12        | 19        | 15        |

IT-sektorn fortsätter att sticka ut positivt

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     | 2,82    | 2,69  | 2,89  | 2,75  | 3,42  | 2,97 | 2,32 |
| Sverige 5 år     | 2,48    | 2,35  | 2,56  | 2,46  | 2,76  | 2,45 | 2,02 |
| Sverige 10 år    | 2,46    | 2,34  | 2,55  | 2,48  | 2,75  | 2,34 | 2,07 |
| USA 2 år         | 4,94    | 4,82  | 5,01  | 4,70  | 4,96  | 4,50 | 4,34 |
| USA 5 år         | 4,54    | 4,46  | 4,65  | 4,29  | 4,51  | 3,82 | 3,86 |
| USA 10 år        | 4,47    | 4,43  | 4,64  | 4,27  | 4,50  | 3,75 | 3,87 |
| EMU 2 år         | 3,23    | 3,14  | 3,11  | 2,96  | 3,27  | 2,94 | 2,68 |
| EMU 5 år         | 2,68    | 2,59  | 2,61  | 2,41  | 2,62  | 2,45 | 1,94 |
| EMU 10 år        | 2,57    | 2,50  | 2,57  | 2,34  | 2,61  | 2,45 | 2,00 |
| Japan 10 år      | 1,00    | 0,94  | 0,86  | 0,71  | 0,77  | 0,41 | 0,62 |

| Styrräntor (%)       | Idag  |
|----------------------|-------|
| Riksbanken           | 3,75  |
| FED (USA)            | 5,50  |
| ECB (Eurozonen)      | 4,50  |
| 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 | 3,74 |

I veckan väntas ECB sänka räntan

Valutor

| Valutor (%) | Kurs  | 5 dag | 1 mån | 3 mån | 6 mån | 1 år | 2024 |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|------|------|
| Dollarindex | 104,7 | 0,3   | -1,1  | 0,8   | 1,3   | 0,8  | 3,3  |
| EURUSD      | 1,08  | -0,3  | 1,5   | 0,2   | -0,9  | 0,8  | -1,8 |
| USDSEK      | 10,65 | -0,5  | -2,2  | 3,3   | 2,0   | -0,6 | 5,7  |
| EURSEK      | 11,56 | -0,8  | -0,7  | 3,5   | 1,1   | 0,1  | 3,8  |
| GBPSEK      | 13,57 | -0,2  | 0,2   | 3,8   | 3,0   | 2,4  | 5,6  |
| DKKSEK      | 1,56  | -0,2  | 0,3   | 4,1   | 1,7   | 1,2  | 5,1  |
| NOKSEK      | 1,01  | 0,6   | 1,5   | 2,7   | 3,7   | 4,0  | 2,9  |
| USDJPY      | 157,0 | 1,0   | 1,3   | 4,3   | 5,0   | 12,9 | 11,3 |
| USDCNY      | 7,24  | 0,3   | 0,0   | 0,6   | 1,3   | 2,9  | 2,2  |

| Råvaror (%)  | Kurs     | 5 dag | 1 mån | 3 mån | 6 mån | 1 år | 2024 |
|--------------|----------|-------|-------|-------|-------|------|------|
| Råvaruindex  | 343,5    | 0,3   | -0,5  | 10,1  | 11,1  | 18,2 | 14,0 |
| Olja (Brent) | 81,6     | -2,4  | -7,5  | -1,0  | 1,7   | 4,1  | 5,1  |
| Olja (WTI)   | 77,5     | -5,1  | -7,9  | -0,2  | 3,0   | 4,4  | 7,8  |
| Koppar       | 10 324,0 | -3,2  | 5,6   | 20,5  | 22,5  | 30,7 | 20,6 |
| Zink         | 3 057,0  | 0,9   | 9,0   | 27,1  | 19,7  | 32,2 | 15,0 |
| Guld         | 2 339,3  | -2,9  | 0,3   | 15,0  | 17,0  | 18,8 | 13,3 |

Oljepriset fortsätter att falla tillbaka

# 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

## ALTERNATIVA

Låg risk  Hög risk

## AKTIER

### GLOBALA REGIONER

Nordamerika ● ● ● ● ●

Europa ● ● ● ● ●

Asien/Stillahavet\* ● ● ● ● ●

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



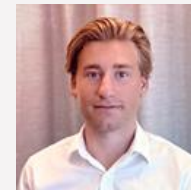
**Cathrine Danin**

INVESTERINGSSTRATEG



**Henrik Erikson**

INVESTERINGSSTRATEG



**Gustav Zetterquist**

STUDENTANALYTIKER