

VECKOANALYSEN 1 JULI - 5 JULI

Industri och hälsovård neutraliseras

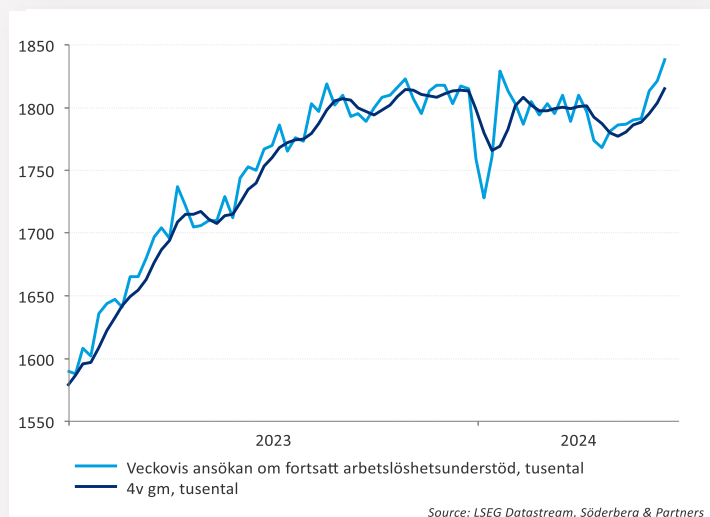
Lyssna även på podcasten Veckoanalysen där du varje tisdag får det senaste inom börs och makroekonomi – allt på 15 minuter. Lyssna i din poddspelare eller på <https://www.soderbergpartners.se/insikt/podcast/>

Podcasten har sommaruppehåll och är åter den 19 augusti.



Det viktigaste för börserna just nu:

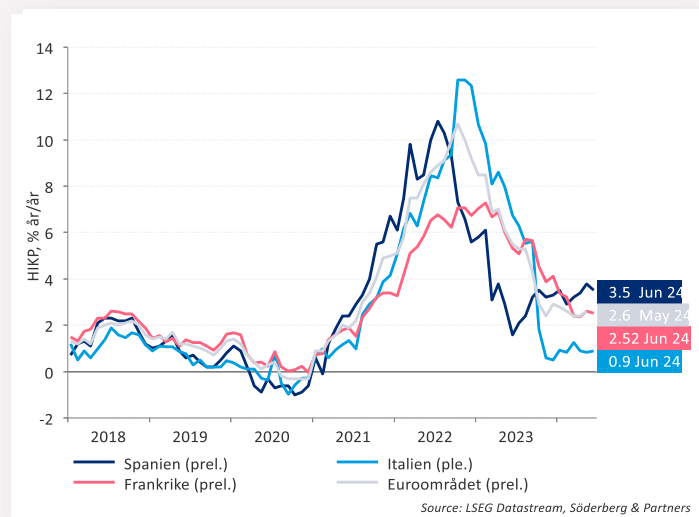
USA:s arbetsmarknad bromsar



USA:s arbetsmarknad är stram, men varningstecknen börjar hopa sig. Hittills har Fed:s fokus varit på inflationen, men då den dämpats hamnar jobbdatablickfånget då centralbanken har två målvariabler. Data på sökande av arbetslöshetsunderstöd stiger och anställningsplaner antyder en bromsande jobbmärnad. Frågan är om Fed riskerar hamna på efterkälken då de numera endast flaggar för en sänkning i år.

Fredag – USA:s officiella jobbberättelse (Non-farm payrolls)

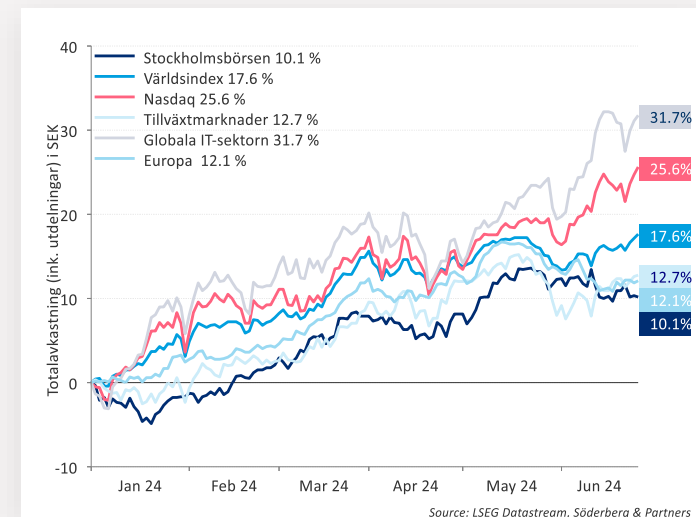
Eurozonens HIKP-inflation faller lite



De stora euroländernas enskilda inflationsciffror, som redan publicerats, ändrar inte utsikterna för eurozonens junisiffra. Marknaden räknar med att såväl HIKP som det underliggande pristrycket faller. I den senaste ECB-prognosen reviderades inflationsutsikten för 2024 upp. Inflationen spås nu i snitt vara 2,5 procent i år och rensat för energi samt livsmedel väntas årstakten i snitt vara 2,8 procent i år.

Tisdag – Eurozonens prelim. HIKP

Starkt halvår på världens börser



Världens börser har stigit kraftigt under det första halvåret. Mycket är drivet av en motståndskraftig konjunktur, förhoppningar om räntesänkningar och en mycket stark vinsttillväxt. USA fortsätter att sticka ut positivt där IT-sektorn driver börsuppgången mot nya rekordnivåer. Vi har varit positivt inställda till aktiemarknaden under våren och fortsätter att vara det inför sommaren och hösten.

n/a

Industri och hälsovård neutraliseras

Marknaden fortsätter i full fart med spännande inslag på både aktie- och räntemarknaden, där rörelserna passar våra portföljer. En ändrad marknadssyn ligger till grund för våra nya sektorbetyg för industri och hälsovård.

Ingen sommarlunka på marknaden

Juni slutade med en liten återhämtning för techaktier efter ett nedställt kring midsommar. Nvidia passerade åter den viktiga psykologiska gränsen på \$3000 miljarder i marknadsvärde.

Riksbanken lämnade som väntat styrräntan på 3,75 procent men ränteprognozen justerades ned och visar på två eller tre sänkningar till i år. Tidigare hade de endast flaggat för två sänkningar under andra halvåret i år. Beskedet fick kronan att försvagas och svenska räntor att falla.

På marknaden har hittills ingen sommarstiltje infunnit sig. Frågan är om det kommer lagom till hängmattan, men av kalendern att döma blir sommaren inte nyhetsfattig. Vill läsa mer? Här en [sommarkalender](#).

Nytt: Neutral sektorvy för industri och hälsa

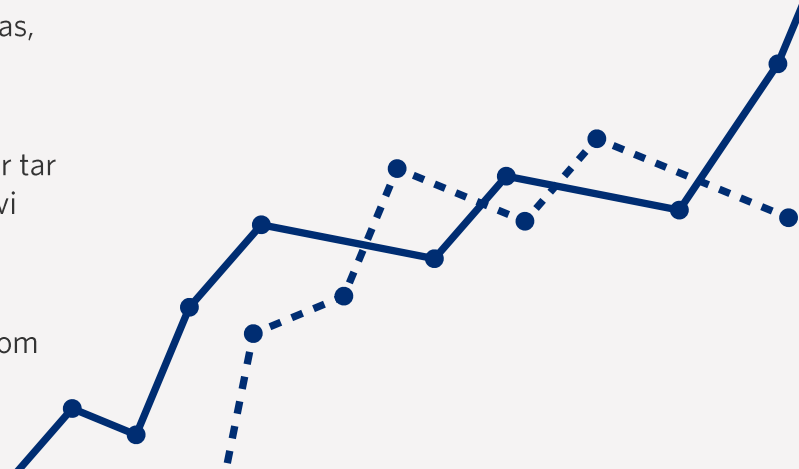
Global ekonomi har varit robust och vi har argumenterat för successivt bättre förutsättningar i år. Vi ser redan tecken på det med PMI (inköpschefsindex) för USA och euroområdet över brytpunkten 50 sedan någon månad tillbaka, vilket

indikerar växande ekonomier. I veckan släpps PMI-data för juni, som kan ge ytterligare bevis på detta. Mot denna bakgrund ökar vi det cykliska inslaget i våra förvaltade och rekommenderade portföljer. Vår övervikt mot Hälsovård, som kan klassas som defensivt, stängs då sektorn riskerar att tappa relativt andra när konjunkturen vänder.

Samtidigt ökar vi exponeringen mot industrisektorn, och indirekt amerikanska småbolag där industri är överrepresenterat, eftersom sektorn är konjunkturkänslig. Börsuppgången har återigen smalnat av med teknikjättarna som draglok, men vi tror att uppgången kommer breddas, exempelvis till industrisektorn, framöver.

Vi bedömer också att förutsättningarna för europeiska småbolag förbättras i takt med att europeisk konjunktur tar fart och ECB fortsätter att sänka räntorna. Därför ökar vi inslaget av småbolag, som även har en tonvikt mot industrisektorn.

Således är våra portföljer redo för en spännande höst som väntas bjuda på räntesänkningar och ljusare utsikter.



Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	-	-	Exklusive utdelning: Fabege (0:45 SEK per aktie) Börs: Hongkong- och Torontobörsenstängda
TISDAG	Dustin	-	-
ONSDAG	-	Constellation Brands	Börs: USA-börserna halvdag, stänger kl 19.00 svensk tid
TORSDAG	Nivika Fastigheter Eastnine Fastpartner	-	Börsstatistik: Norwegian (trafiksiffror för juni) Börs: USA-börserna stängda
FREDAG	Diös Fabege Atrium Ljungberg Platzer Besqab Nanologica	-	Börsstatistik: Clas Ohlson (försäljningssiffror för juni)

UTVECKLING

Aktiemarknad

Under första halvåret har IT-sektorn och Kommunikationstjänster utvecklats bäst. Det är två sektorer som vi överviktat i år.

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Utvecklade marknader	0	2	3	12	23	12
USA (S&PCOMP)	0	3	4	15	27	15
USA (Nasdaq)	0	4	8	18	31	19
Europa (STOXX 600)	-1	-1	2	10	16	9
Sverige (SIXRX)	0	-2	3	11	20	11
Tyskland (DAX)	0	-2	-1	9	14	9
Frankrike (CAC40)	-2	-7	-7	2	6	2
Storbritannien (FTSE100)	-1	-1	4	8	13	8
Japan (TOPIX)	3	2	2	20	25	20
Tillväxtmarknader	0	0	5	8	13	8
Hongkong (Hang Seng)	-2	-5	9	6	-3	6
Shanghai (CSI 300)	-1	-3	-1	3	-7	2
Indien (Sensex)	2	5	8	10	25	10
Brasilien (Bovespa)	2	0	-3	-8	6	-8
Världen (USD)	0	1	3	11	21	12
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	0	6	12	26	41	26
Industri	0	-1	-1	10	19	10
Kommunikationstjänster	1	3	9	21	34	22
Kraftförsörjning	-1	-3	4	7	10	7
Material	0	-4	-2	1	9	2
Dagligvaror	-1	0	1	5	4	5
Sällanköpsvaror	0	2	-1	6	12	7
Fastigheter	1	2	-2	-3	7	-2
Hälsovård	0	3	1	9	14	9
Bank och Finans	0	0	1	12	27	12
Energi	3	-1	0	11	21	11

All indexutveckling är inklusive utdelningar

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Utvecklade marknader	1	2	2	19	20	18
USA (S&PCOMP)	1	3	3	22	24	21
USA (Nasdaq)	1	5	7	26	29	25
Europa (STOXX 600)	0	-2	0	13	12	12
Sverige (SIXRX)	0	-2	3	11	20	11
Tyskland (DAX)	1	-3	-3	12	10	11
Frankrike (CAC40)	-1	-8	-8	5	2	4
Storbritannien (FTSE100)	0	-1	3	14	11	12
Japan (TOPIX)	3	0	-5	12	10	11
Tillväxtmarknader	1	1	4	15	11	13
Hongkong (Hang Seng)	-1	-4	8	13	-5	12
Shanghai (CSI 300)	0	-3	-2	7	-10	5
Indien (Sensex)	3	6	7	17	21	16
Brasilien (Bovespa)	1	-7	-14	-14	-9	-15
Världen	1	2	2	18	19	17
Globala sektorer (MSCI)						
IT	0	6	11	33	37	31
Industri	0	-2	-3	14	15	13
Kommunikationstjänster	2	3	7	28	30	27
Kraftförsörjning	0	-3	3	12	6	11
Material	0	-4	-4	5	6	4
Dagligvaror	0	0	-1	10	1	8
Sällanköpsvaror	1	2	-2	11	8	10
Fastigheter	1	2	-4	2	4	2
Hälsovård	1	3	-1	15	10	13
Bank och Finans	1	0	-1	17	22	15
Energi	3	-1	-1	16	17	15

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	2,45	2,52	2,74	2,68	2,28	3,43	2,32
Sverige 5 år	2,18	2,22	2,42	2,34	1,97	2,74	2,02
Sverige 10 år	2,21	2,22	2,38	2,33	2,00	2,51	2,07
USA 2 år	4,77	4,75	4,97	4,70	4,37	4,78	4,34
USA 5 år	4,36	4,29	4,59	4,23	3,87	3,96	3,86
USA 10 år	4,37	4,26	4,55	4,21	3,85	3,71	3,87
EMU 2 år	2,99	2,98	3,20	2,95	2,66	3,27	2,68
EMU 5 år	2,47	2,42	2,67	2,35	1,88	2,49	1,94
EMU 10 år	2,46	2,39	2,57	2,27	1,91	2,32	2,00
Japan 10 år	1,03	0,97	1,03	0,70	0,59	0,39	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	3,71

Nervöst inför franska valet. Tyska och franska ränteskillnaden (10 år) steg under veckan inför helgens valomgång.

Räntenedstäl i Sverige, som tog ytterligare fart efter att Riksbanken justerade ned sin ränteprognoz.

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Dollarindex	105,9	0,1	1,2	1,3	4,6	2,9	4,5
EURUSD	1,07	0,3	-1,4	-0,8	-3,5	-1,7	-3,0
USDSEK	10,59	0,6	0,4	-1,0	6,4	-2,1	5,1
EURSEK	11,35	0,9	-1,0	-1,7	2,7	-3,7	2,0
GBPSEK	13,39	0,7	-0,7	-0,9	5,4	-1,8	4,2
DKKSEK	1,53	1,7	-0,7	-1,3	3,3	-3,1	3,0
NOKSEK	1,00	1,0	-1,0	1,2	1,5	0,3	1,8
USDJPY	160,9	0,8	2,6	6,3	14,2	11,3	14,1
USDCNY	7,27	0,1	0,3	0,5	2,3	0,3	2,5

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Råvaruindex	340,8	-0,8	-2,8	1,4	12,0	18,3	13,1
Olja (Brent)	86,3	0,4	2,7	-1,3	9,6	16,5	11,0
Olja (WTI)	83,0	1,6	2,7	-1,1	15,3	19,4	15,5
Koppar	9 599,0	-0,9	-8,6	8,3	11,3	16,3	12,2
Zink	2 937,5	3,3	-5,2	20,4	11,2	25,0	10,5
Guld	2 326,3	-0,3	-1,3	5,1	12,1	21,8	12,6

Kronan försvagades både mot dollarn och euron efter Riksbankens besked.

TAKTISK ALLOKERING

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

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 (27/6-24)

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



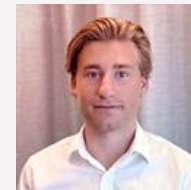
Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Gustav Zetterquist

STUDENTANALYTIKER