


VECKOANALYSEN 16 SEPTEMBER - 20 SEPTEMBER

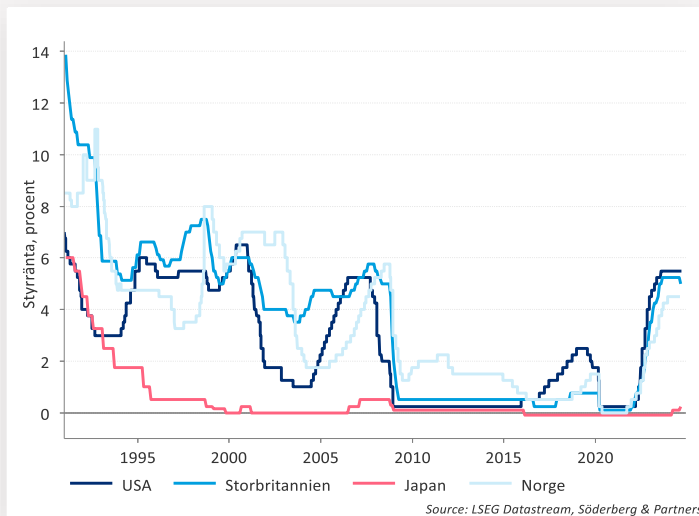
USA:s politik sätter tonen

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:

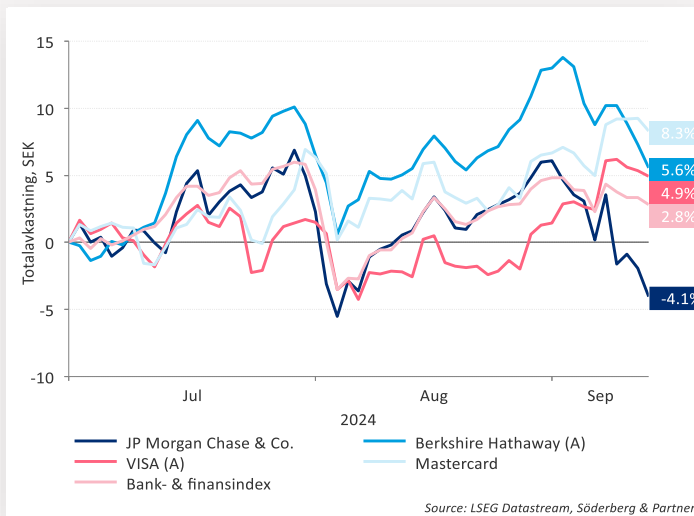
Räntebesked på löpande band



De penningpolitiska mötena duggar tätt med besked från USA, Norge, Storbritannien och Japan. Fokus riktas mot USA och Japan (BoJ). Det var vid förra BoJ-mötet som räntan oväntat höjdes, vilket orsakade börsfall. Japan har haft problem med att få upp inflationen, som nu är drygt 2%, och BNP-tillväxten har varit svag. Det talar för en oförändrad BoJ-ränta vid kommande möte. Fed däremot väntas inleda sin sänkingscykel (se s.3).

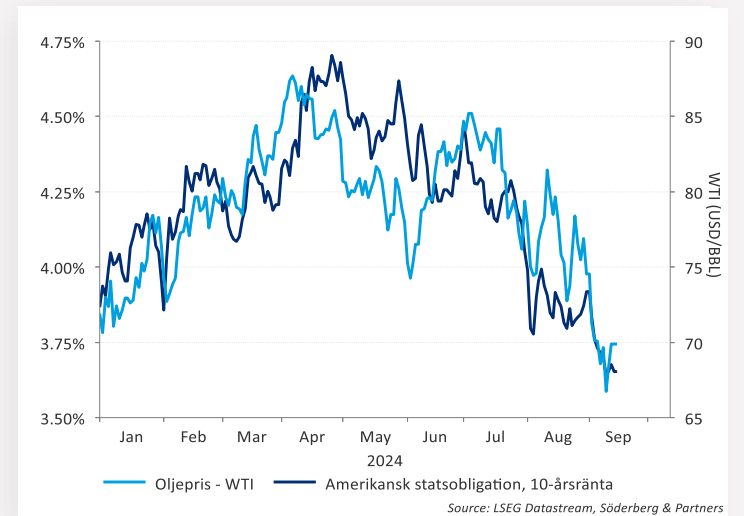
Ons (USA), Tor (Norge, UK), Fre (Japan)

Håll koll på bankerna



Sedan halvårsskiftet har totalavkastningen för den globala banksektorn stigit med ca 3% mätt i svenska kronor (se graf), men september har inlett desto svagare. Varningssignaler om lägre räntenetto – i spåren av fallande räntor – och en förvånansvärt långsam återhämtning inom investeringssegmentet har pressat bankerna. För sektorn gäller det att balansera mellan lägre räntenetto och en stadig global BNP-tillväxt. Vi har fortsatt en undervikt på sektorn.

Nedåtriktad trend för oljepriset



Det finns en hög samvariation mellan USA:s 10-års ränta och oljepriset. Det beror på att oljan påverkar inflationen och därmed ränteutsikterna. Trots fortsatt geopolitisk oro har oljepriset trendat ned. Det sker i spåren av svala ekonomiska utsikter i Kina och ett stigande utbud. Utifrån ett inflationsperspektiv är rörelsen välkommen. Samtidigt slår oljepriset negativt mot börSENS energisektor. I vår allokering har vi ett neutralt betyg på sektorn.

USA:s politik sätter tonen

Fed ansluter sig till det övriga kollektivet och inleder en serie sänkningar. Förra veckans Harris-Trump debatt skruvade upp valtemperaturen ytterligare.

Dött lopp mellan Harris och Trump

Med knappt åtta veckor kvar till presidentvalet ägde den första Tv-debatten mellan Harris och Trump rum. Eftersom vissa delstater börjar förtidsröstningen redan i slutet av denna vecka var debatten viktig. Odds för Trump att vinna har minskar medan Harris odds har ökat, enligt bettingsajten PredictIt. [Undersökningar](#) visar fortsatt ett dött lopp mellan kandidaterna (liten fördel Harris) och slutspurten, där det ofta bjuds på överraskningar, lär bli avgörande.

Wall Street försökte utkristallisera kandidaternas åsikter i ett antal frågor. Harris tycks ha en politik som är närbesläktad Bidens. Analys från diverse prognosmakare visar att båda kandidaterna väntas föra en expansiv politik där främst Trumps politik lär öka underskottet mer, under en 10-års period, jämfört med myndigheten CBOs scenario. I Kongressen står Demokraterna och Republikanerna långt ifrån varandra, vilket kan innebära att många reformer måste drivas igenom med exekutiva orders om Vita huset och Kongressen får olika färg.

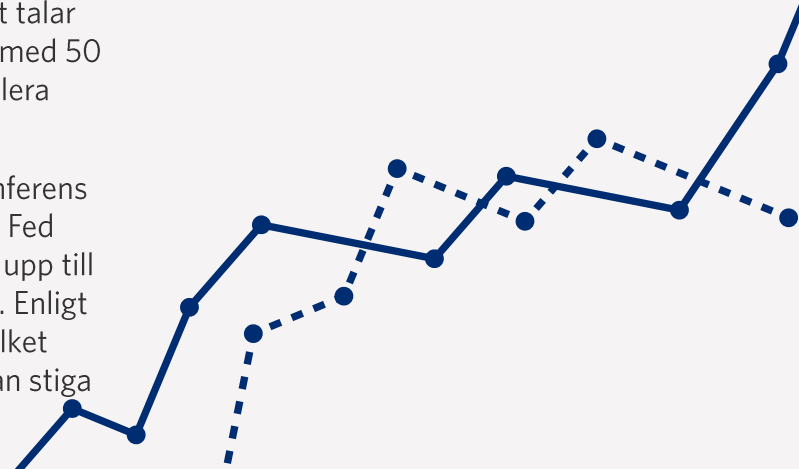
Politik brukar sällan få långtgående marknadseffekt även om det kan ge upphov till turbulens just i samband med valet.

Däremot finns det en risk att genomförda, eller uteblivna, reformer påverkar ekonomins långsiktiga potential. Vi förblir dock positiva till den amerikanska börsen och motiverar detta med fortsatt lönsamma bolag och lättare finansiella förhållanden. Läs vår valanalys [här](#).

Nu sänker Fed - troligen med 25 punkter

Det är nu kassaskåpssäkert att Fed sänker räntan på onsdag. Investerare lutar mot 25 punkter, i linje med vår bedömning, men för ovanlighetens skull har Fed varit dåliga på att guida marknaden. En arbetsmarknad som fortsatt att skapa jobb, dock i en lugnare takt, och en inflation strax över målet talar för en "normal storlek" på räntejustering. En sänkning med 50 punkter, vilket spekulerats om, riskerar nämligen signalera panik till marknaden och spä på recessionsoron.

För marknaden är fokus på Fed-ordförandens presskonferens och bankens nya prognoser. I förra prognosen räknade Fed med en sänkning i år. Detta väntas, enligt oss, skruvas upp till tre i år (inkl. onsdag), med risk för fler snarare än färre. Enligt marknaden prisas lite drygt 100 punkter in för 2024 vilket innebär att amerikanska marknadsräntor kortsiktigt kan stiga något om recessionsoron visar sig vara överdriven.



Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	-	-	Börs: Tokyobörsen stängd
TISDAG	-	-	Börs: Tokyobörsen stängd
ONSDAG	-	-	Börs: Hongkongbörsen stängd
TORSDAG	-	FedEx Next	Exklusive utdelning: Axfood (4,25 SEK), Scandi Standards (1,15 SEK)
FREDAG	-	-	Exklusive utdelning: Tietoevry (0,735 EUR)

Makrohändelser

MÅNDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Italien: KPI aug (def) (Y/Y) kl 10.00	1,3%	1,1%
Eurozonen: arbetskraftskostnader Q2 (Y/Y) kl 11.00	5,1%	4,3%
USA: Empire tillverkningsindex sep kl 14.30	-4,7	-3,9

TISDAG

Tyskland: ZEW-index sep kl 11.00	19,2	17,2
Kanada: KPI aug (Y/Y) kl 14.30	2,5%	2,4%
USA: detaljhandelsförsäljning aug (Y/Y) kl 14.30	2,7%	2,2%
USA: industriproduktion aug (Y/Y) kl 15.15	-0,2%	0,3%
USA: lager osålda varor jul (M/M) kl 16.00	0,3%	0,4%
USA: NAHB husmarknadsindex sep 16.00	39	40

ONSDAG

Japan: maskinorder jul (Y/Y) 01.50	-1,7%	-1%
Sverige: arbetslöshet aug kl 08.00	7,7%	7,9%
UK: KPI aug (Y/Y) kl 08.00	2,2%	2,2%
UK: PPI utdata (Y/Y) aug kl 08.00	0,8%	0,5%
Eurozonen: KPI aug (def) (Y/Y) kl 11.00	2,6%	2,2%
USA: bostadsbyggande aug (prel) (M/M) kl 14.30	-3,3%	1,1%
USA: Fed räntebesked kl 20.00	5,5%	5,25%
USA: Fed presskonferens 20.30	-	-

TORSDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Sverige: Höstbudgeten presenteras kl 08.00	-	-
Norge: Norges Bank räntebesked kl 10.00	4,5%	4,5%
UK: BoE räntebesked kl 13.00	5%	5%
USA: nyanmälda arbetslösa (veckodata) kl 14.30	230 000	230 000
USA: Philadelphia Fed index sep kl 14.30	-7	2,4
USA: försäljning bef. bostäder (M/M) kl 16.00	1,3%	0,9%

FREDAG

UK: Gfk konsumentförtroende sep kl 01.01	-13	-13
Japan: inflation aug (Y/Y) kl 01.30	2,8%	3%
Japan: BoJ räntebesked kl 06.00	0,25%	0,25%
Tyskland: PPI aug (Y/Y) kl 08.00	-0,8%	-0,9%
UK: detaljhandelsförsäljning aug (Y/Y) kl 08.00	1,4%	1%
Frankrike: industrins förväntningar aug kl 08.45	99	99
Eurozonen: hushållens konf. ind. sep (prel) kl 16.00	-13,5	-13

UTVECKLING

Aktiemarknad

Tvåra kast på börserna när hösten inletts. Förra veckan gick i positiva tongångar.

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Utvecklade marknader	3,3	4	4	8	25	16
USA (S&PCOMP)	4,1	4	4	10	28	19
USA (Nasdaq)	6,0	3	0	10	29	18
Europa (STOXX 600)	1,9	3	0	4	17	11
Sverige (SIXRX)	2,5	3	0	6	26	12
Tyskland (DAX)	2,2	5	2	4	19	12
Frankrike (CAC40)	1,5	3	-3	-6	7	2
Storbritannien (FTSE100)	1,1	1	2	9	14	10
Japan (TOPIX)	-1,0	1	-6	-2	11	10
Tillväxtmarknader	0,8	1	2	6	14	8
Hongkong (Hang Seng)	-0,1	2	-2	5	1	6
Shanghai (CSI 300)	-2,2	-5	-9	-9	-13	-5
Indien (Sensex)	2,1	5	8	15	24	16
Brasilien (Bovespa)	0,2	2	13	5	14	1
Världen (USD)	3,1	4	4	8	24	15
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	6,4	2	-2	10	39	23
Industri	3,2	4	3	6	24	14
Kommunikationstjänster	3,5	1	0	9	26	19
Kraftförsörjning	2,1	5	10	20	24	20
Material	3,3	3	0	1	10	2
Dagligvaror	0,7	5	7	8	13	12
Sällanköpsvaror	4,0	6	2	2	10	7
Fastigheter	2,8	7	15	13	23	12
Hälsovård	1,0	2	6	8	18	16
Bank och Finans	0,9	5	8	9	28	19
Energi	-0,5	-4	-2	-1	0	5

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

All indexutveckling är inklusive utdelningar

UTVECKLING

Räntor, valutor & råvaror

Räntorna fortsätter sakta men säkert ned. Fed-möte i fokus i veckan!

Räntor (aktuella och historiska nivåer)

Nominella räntor	yield %	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Sverige 2 år	1,74	1,78	1,90	2,57	2,63	3,53	2,32
Sverige 5 år	1,70	1,76	1,75	2,25	2,29	3,03	2,02
Sverige 10 år	1,89	1,98	1,88	2,24	2,33	2,89	2,07
USA 2 år	3,61	3,69	3,93	4,72	4,67	5,01	4,34
USA 5 år	3,44	3,51	3,67	4,26	4,20	4,41	3,86
USA 10 år	3,65	3,72	3,85	4,24	4,19	4,25	3,87
EMU 2 år	2,49	2,51	2,61	3,07	2,99	3,25	2,68
EMU 5 år	2,02	2,05	2,09	2,51	2,41	2,70	1,94
EMU 10 år	2,09	2,11	2,12	2,47	2,34	2,63	2,00
Japan 10 år	0,85	0,86	0,86	0,96	0,76	0,70	0,62

Styrräntor (%)	Idag
Riksbanken	3,50
FED (USA)	5,50
ECB (Eurozonen)	3,65
BOE (Storbritannien)	5,00
BOJ (Japan)	0,25
BCB (Brasilien)	10,50
BOR (Ryssland)	19,00
RBI (Indien)	6,50
PBOC (Kina)	4,35

Övrigt	Idag
Stibor 3M	3,26

Som väntat sänkte ECB räntorna i förra veckan. Inlåningsräntan, som är den som används för att styra penningpolitiken, sänktes med 25 punkter till 3,5%. Med påslag är därför refinansieringsräntan 3,65% (se tabell).

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Dollarindex	101,1	-0,1	-1,4	-3,9	-1,6	-3,5	-0,2
EURUSD	1,11	-0,3	1,2	2,9	1,3	3,3	0,4
USDSEK	10,20	-0,4	-2,9	-2,5	-0,3	-8,3	1,2
EURSEK	11,31	-0,7	-1,7	0,4	1,0	-5,3	1,6
GBPSEK	13,42	-0,6	-0,4	0,5	2,5	-3,4	4,4
DKKSEK	1,52	-0,1	-1,2	1,1	1,3	-4,7	2,6
NOKSEK	0,96	-0,4	-1,7	-2,0	-1,6	-7,7	-2,1
USDJPY	140,7	-1,2	-4,3	-10,4	-4,8	-4,7	-0,2
USDCNY	7,09	0,1	-1,0	-2,2	-1,4	-2,6	0,0

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Råvaruindex	324,9	2,7	-0,5	-6,1	0,1	0,4	7,8
Olja (Brent)	72,8	1,7	-9,9	-11,8	-12,9	-20,9	-6,3
Olja (WTI)	69,9	1,9	-12,4	-12,2	-13,4	-21,1	-2,8
Koppar	9 215,5	2,4	2,9	-5,9	3,2	9,5	7,7
Zink	2 856,0	5,1	6,2	-0,1	10,9	13,1	7,5
Guld	2 574,6	2,4	4,2	11,5	18,6	34,6	24,7

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



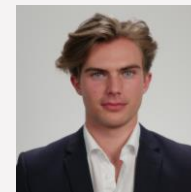
Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Gustav Brandén

STUDENTANALYTIKER