


VECKOANALYSEN 28 OKTOBER - 1 NOVEMBER

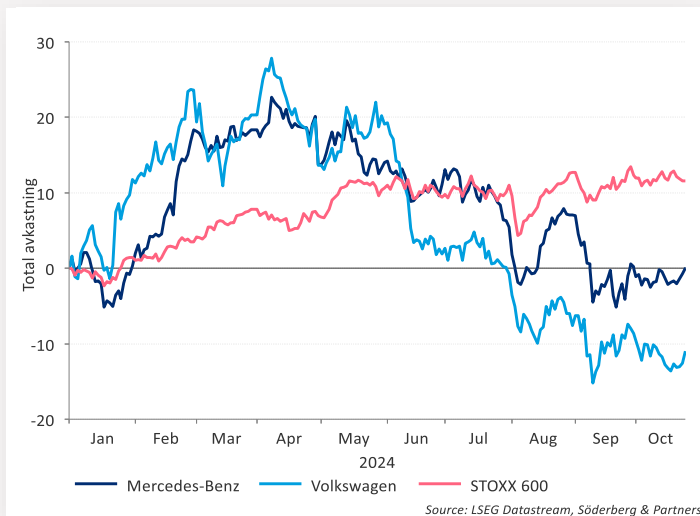
USA i händelsernas centrum

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:

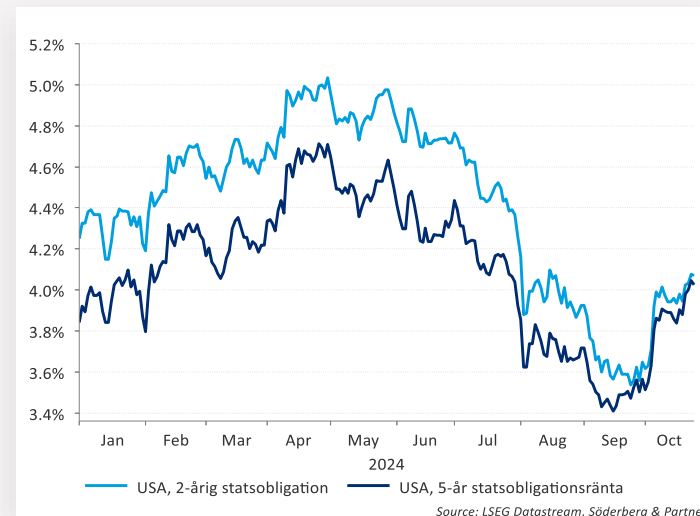
Pressade biltillverkare rapporterar



I veckan rapporterar Mercedes-Benz och Volkswagen, vilka ger en inblick i den tyska sällanköpshandeln och därigenom konjunkturen. För Eurozonen presenteras dessutom preliminär inflation. Fortsatt svaga tillväxutsikter, där PMI är kring 50-gränsen, och en låg inflation har fått marknaden att tidigarelägga sänkningar. Vid senaste ECB-beskedet motiverades räntesänkningen av disinflation och svag tillväxt.

Ons (Eurozonen – prel. BNP kv.3), Tor (prel. HIKP)

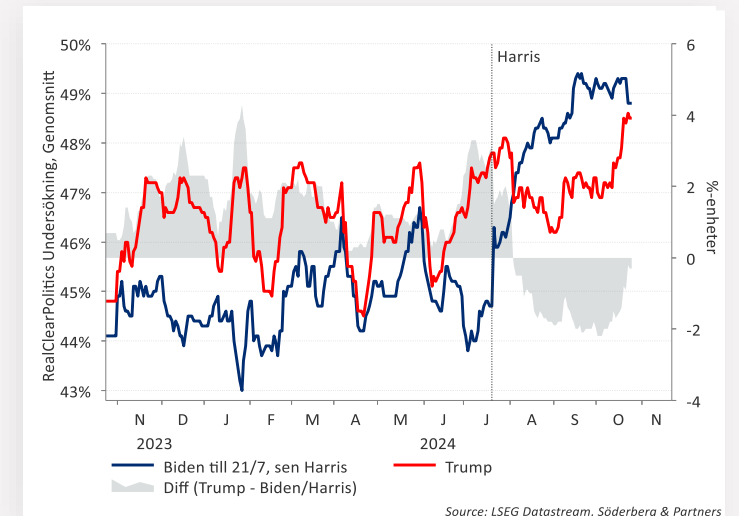
Tung USA-vecka för börs och räntor



USA-räntorna har stigit på Trumps framfart och antalet Fed-sänkningar ifrågasätts igen. I veckan släpps data på Feds målvariabler (PCE-inflation och sysselsättning). Det blir avgörande för räntebeskedet den 7 nov. Konjunkturen är nämligen fortsatt stark, vilket kan bromsa Feds vilja att sänka då PCE riskerar ta fart om efterfrågan blir för stark. Preliminär BNP och rapport-säsongen lär bekräfta styrkan och blir intressanta.

Ons (USA-prel. BNP kv. 3), Tor (PCE-inflation), Fre (NFP)

Upploppet inför amerikanska valet



Presidentvalet den 5 nov. avgörs av vågmästarstaterna där det gäller att övertyga osäkra väljare. Opinionsmätningarna visar på ett tajt race mellan kandidaterna. Även kongressvalet blir viktigt eftersom ekonomisk politik behöver passera kamrarna. I tider med osäkerhet och volatilitet är det viktigt med långsiktighet i sparandet och att inte agera på kortsiktiga rörelser. Är du nyfiken på valet släpper vi i veckan en podd på ämnet. Den kommer att finnas tillgänglig där poddar finns.

USA i händelsernas centrum

I veckan fokuserar vi på USA där makro och bolagsrapporter kommer att styra marknaderna. Dessutom inleds upploppet till det amerikanska valet. I tider som dessa är det viktigt att komma ihåg långsiktigheten när man investerar.

Tesla bjöd på positiv överraskning

Tesla var först ut av den Magnifika 7:an (M7) att rapportera. Efter en tuff månad steg aktien kraftigt efter rapportsläppet. Bolaget presenterade ett oväntat vinstlyft för tredje kvartalet och guidningen var svagt positiv vad gäller antalet fordonsleveranser för helåret. Bolagets signaler ger en försmak på det amerikanska konjunkturläget generellt, och hushållens välmående mer specifikt.

I veckan kommer vi att få ytterligare signaler kring detta då bl.a. Amazon, som utgör ca 1/5 av sällanköpssektorn, rapporterar. Sektorn är dock spretig och innehåller inte bara bolag såsom Tesla och Amazon, som ligger i teknisk framkant. Denna heterogenitet är ett motiv till att vi har ett neutralt betyg på sektorn.

Tungviktarna rapporterar

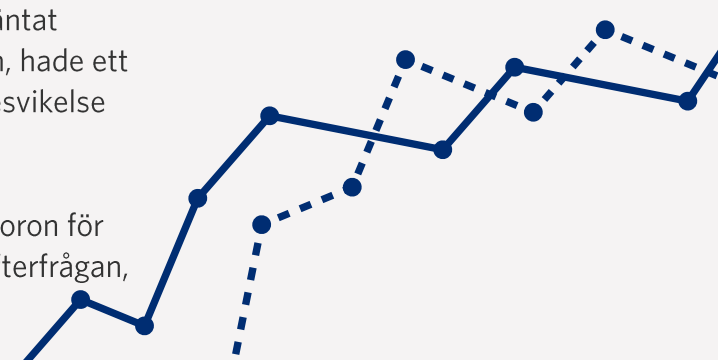
Fem av de återstående sex M7-bolagen rapporterar i veckan. Eftersom vi har en övervikt mot IT och Kommunikationstjänster kommer rapporterna (Microsoft, Apple, Meta och Alphabet) att bli betydelsefulla både för den amerikanska börsen och våra förvaltade och rekommenderade portföljer.

I somras var rapporterna från dessa bolag starka, men

vinsthemtagning och oro för AI-kostnaderna fick börsen på fall. AI-efterfrågan och kostnaderna för att utveckla och driva tekniken kommer därför att granskas noga. Vinstutvecklingen och eventuella aktieåterköp blir också intressant att följa. Bolagen har starka nettokassor och flera vill köpa tillbaka egna aktier, vilket skulle få kurserna att stiga och öka aktieägarnas andelar i respektive bolag. Ytterligare ett bolag att bevaka är Eli Lilly, som är konkurrent till hälsovårdsbolaget Novo Nordisk. Även Eli Lilly utgör ett hyfsat stort innehav i vår portfölj Globala Aktier.

Starka bankrapporter

De svenska bankerna bekände färg i förra veckan med generellt starka resultat. Både Swedbank och Handelsbanken uppvisade rejält mycket bättre räntenetto och rörelseresultat än väntat samtidigt som kostnaderna var lägre. SEB, å andra sidan, hade ett oväntat starkt rörelseresultat men räntenettet var en besvikelse och kostnaderna var högre än väntat. I våra nordiska aktieportföljer är vi exponerade mot sektorn. Även de internationella bankerna har uppvisat goda resultat där oron för lägre räntenetton har kompensats av en stark kreditefterfrågan, låga kreditförluster och höga provisionsintäkter.



Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	Traton Balco Fagerhult	Ford Motor Philips	Exklusive utdelning: Catena (4,25 SEK), Wallenstam (0,25 SEK)
TISDAG	Itab Hanza Loomis Engcon Troax Alimak NAXS	Storytel	-
ONSDAG	SKF Sweco Nordic Paper Scandic Hotels Medicover Arion Banki Byggfakta	Irlab Medicover Synact Pharma	Exklusive utdelning: Subsea 7 (3,00 NOK), Telia (0,50 SEK)
TORSDAG	Fingerprint Cards Q-linea Eltel Humble Group John Matsson Xano		-
FREDAG	-	Chevron Exxon Mobil	Börs: Stockholmsbörsen stänger kl 13.00

Makrohändelser

MÅNDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
USA: Dallas Fed index okt kl 15.30	-9	-9

TISDAG

Tyskland: GfK konsumentförtroende nov kl 07.00	-21,2	-20,5
Sverige: BNP Q3 (prel) (Y/Y) kl 08.00	0,5%	0,7%
Sverige: detaljhandel sep (Y/Y) kl 08.00	0,5%	2,1%
USA: grossistlager sep (prel) (M/M) kl 13.30	0,1%	0,2%
USA: S&P/CS husprisindex aug (Y/Y) kl 14.00	5,9%	6%
USA: JOLT lediga platser sep kl 15.00	8,04M	7,92M
USA: hushållens konfidensindikator okt kl 15.00	98,7	98,8

ONSDAG

Frankrike: BNP Q3 (prel) (Y/Y) kl 07.30	1%	1,1%
Sverige: konjunkturbarometer okt kl 08.00	94,9	94,9
Spanien: BNP Q3 (prel) (Y/Y) kl 09.00	3,1%	3%
Tyskland: arbetslöshet okt kl 09.55	6%	6,1%
Tyskland: BNP Q3 (prel) (Y/Y) kl 10.00	0%	-0,3%
Eurozonen: BNP Q3 (prel) (Y/Y) kl 11.00	0,6%	0,8%
Eurozonen: ekonomiskt sentiment okt kl 11.00	96,2	96,5
USA: ADP privat sysselsättning okt kl 13.15	143 000	110 000
USA: BNP Q3 (prel) (Q/Q) kl 13.30	3%	3%
Tyskland: KPI okt (prel) (Y/Y) kl 14.00	1,6%	1,8%

TORSDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Japan: industriprod. sep (prel) (M/M) kl 00.50	-3,3%	1%
Japan: detaljhandel sep (Y/Y) kl 00.50	2,8%	2,3%
Japan: BoJ räntebesked kl 04.00	0,25%	0,25%
Tyskland: detaljhandel sep (Y/Y) kl 08.00	2,1%	3,2%
Frankrike: KPI okt (prel) (Y/Y) kl 08.45	1,1%	1%
Frankrike: PPI sep (Y/Y) kl 08.45	-6,3%	-7%
Eurozonen: KPI okt (prel) (Y/Y) kl 11.00	1,7%	1,9%
Eurozonen: arbetslöshet sep kl 11.00	6,4%	6,4%
USA: PCE prisindex sep (Y/Y) kl 13.30	2,2%	2,1%

FREDAG

Kina: Caixin tillverknings-PMI okt kl 02.45	49,3	49,5
UK: Nationwide husprisindex okt (Y/Y) kl 08.00	3,2%	2,8%
Sverige: Swedbank tillverknings-PMI okt kl 08.30	51,3	51,2
UK: S&P Global tillverknings-PMI okt (def) kl 10.30	51,5	50,3
USA: arbetslöshet okt kl 13.30	4,1%	4,1%
USA: ISM tillverknings-PMI okt kl 15.00	51,5	50,3

UTVECKLING

Aktiemarknad

Svag börsvecka men helåret ser fortsatt mycket starkt ut, inte minst för sektorerna vi överviktar (IT och Kommunikationstjänster)

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Utvecklade marknader	-1,2	0	7	13	36	19
USA (S&PCOMP)	-1,0	2	8	16	41	23
USA (Nasdaq)	0,2	2	8	19	46	24
Europa (STOXX 600)	-1,2	0	2	5	23	12
Sverige (SIXRX)	-0,6	-1	0	7	34	12
Tyskland (DAX)	-1,0	3	6	9	31	16
Frankrike (CAC40)	-1,5	-1	1	-4	12	2
Storbritannien (FTSE100)	-1,3	0	2	4	16	10
Japan (TOPIX)	-2,6	0	-2	-1	19	13
Tillväxtmarknader	-1,8	0	6	12	27	14
Hongkong (Hang Seng)	-1,0	8	22	24	26	26
Shanghai (CSI 300)	0,8	16	17	15	16	19
Indien (Sensex)	-2,2	-7	-1	8	25	11
Brasilien (Bovespa)	-0,5	-1	3	4	15	-3
Världen (USD)	-1,3	0	7	13	35	18
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	0,0	3	8	22	53	31
Industri	-2,3	0	7	9	37	18
Kommunikationstjänster	-0,6	2	9	15	39	26
Kraftförsörjning	-2,1	-1	10	17	33	21
Material	-2,2	-1	4	2	20	5
Dagligvaror	-1,2	-1	3	6	16	10
Sällanköpsvaror	0,2	1	9	10	29	13
Fastigheter	-1,8	-1	9	18	35	11
Hälsovård	-2,5	-2	0	7	19	12
Bank och Finans	-1,9	3	8	14	42	24
Energi	-0,5	2	-1	-5	7	9

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Utvecklade marknader	-0,9	5	4	10	30	25
USA (S&PCOMP)	-0,6	6	6	12	34	29
USA (Nasdaq)	0,5	7	6	15	39	30
Europa (STOXX 600)	-1,1	1	0	3	20	15
Sverige (SIXRX)	-0,6	-1	0	7	34	12
Tyskland (DAX)	-0,9	4	4	6	27	19
Frankrike (CAC40)	-1,4	0	-1	-6	9	5
Storbritannien (FTSE100)	-1,3	1	0	5	18	18
Japan (TOPIX)	-3,9	-1	-4	-1	12	10
Tillväxtmarknader	-1,4	4	4	9	21	19
Hongkong (Hang Seng)	-0,7	12	20	21	21	33
Shanghai (CSI 300)	0,9	20	16	14	14	24
Indien (Sensex)	-1,9	-3	-3	3	18	15
Brasilien (Bovespa)	-0,6	-1	0	-8	-4	-13
Världen	-1,0	5	4	10	29	24
Globala sektorer (MSCI)						
IT	0,3	7	6	19	46	36
Industri	-2,3	3	4	6	31	22
Kommunikationstjänster	-0,4	5	7	11	33	31
Kraftförsörjning	-1,9	2	7	13	28	26
Material	-2,1	2	2	0	15	8
Dagligvaror	-1,1	2	1	4	11	14
Sällanköpsvaror	0,3	4	7	7	24	17
Fastigheter	-1,7	2	7	15	29	15
Hälsovård	-2,3	1	-2	5	14	16
Bank och Finans	-1,8	6	6	11	36	28
Energi	-0,4	5	-3	-7	2	13

All indexutveckling är inklusive utdelningar

UTVECKLING

Räntor, valutor & råvaror

Under oktober har räntorna rört sig uppåt, mest påtagligt är det i USA

Kronan fortsätter att försvagas mot US-dollar inför presidentvalet

Räntor (aktuella och historiska nivåer)

Nominella räntor	yield %	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Sverige 2 år	1,77	1,74	1,72	2,20	2,90	3,54	2,32
Sverige 5 år	1,90	1,83	1,77	1,99	2,60	3,11	2,02
Sverige 10 år	2,08	2,03	2,01	2,08	2,59	3,08	2,07
USA 2 år	4,13	3,99	3,60	4,53	5,06	5,20	4,34
USA 5 år	4,06	3,88	3,53	4,14	4,72	4,91	3,86
USA 10 år	4,24	4,08	3,78	4,25	4,70	4,94	3,87
EMU 2 år	2,15	2,10	2,39	2,86	3,15	3,27	2,68
EMU 5 år	2,09	2,00	2,00	2,35	2,65	2,78	1,94
EMU 10 år	2,29	2,18	2,11	2,36	2,61	2,85	2,00
Japan 10 år	0,92	0,94	0,82	1,04	0,87	0,83	0,62

Styrräntor (%)	Idag
Riksbanken	3,25
FED (USA)	5,00
ECB (Eurozonen)	3,40
BOE (Storbritannien)	5,00
BOJ (Japan)	0,25
BCB (Brasilien)	10,75
BOR (Ryssland)	21,00
RBI (Indien)	6,50
PBOC (Kina)	4,35

Övrigt	Idag
Stibor 3M	2,91

I veckan håller Bank of Japan penningpolitiskt möte. En oförändrad ränta på 0,25 procent ligger i korten.

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Dollarindex	104,3	0,7	3,3	-0,1	-1,3	-2,1	2,9
EURUSD	1,08	-0,2	-3,0	-0,2	1,1	2,3	-1,9
USDSEK	10,57	0,3	4,2	-2,2	-3,1	-4,8	4,9
EURSEK	11,45	0,1	1,1	-2,4	-2,1	-2,6	2,8
GBPSEK	13,73	0,0	1,3	-1,3	0,7	1,8	6,9
DKKSEK	1,53	0,4	1,2	-2,4	-1,6	-3,0	3,4
NOKSEK	0,97	0,1	-0,3	-0,9	-2,3	-3,0	-1,4
USDJPY	152,0	1,6	5,3	-1,1	-2,3	1,4	7,8
USDCNY	7,12	0,3	1,4	-1,4	-1,7	-2,7	0,4

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Råvaruindex	339,5	1,9	-0,1	3,1	-1,9	6,0	12,7
Olja (Brent)	74,6	2,6	-0,2	-8,7	-14,9	-17,3	-4,0
Olja (WTI)	70,6	1,2	0,2	-11,1	-16,9	-17,9	-1,8
Koppar	9 507,0	-1,2	-3,1	4,2	-3,6	18,4	11,1
Zink	3 174,5	2,8	5,9	18,4	11,5	28,0	19,4
Guld	2 740,4	0,8	3,0	15,8	17,4	38,7	32,7

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



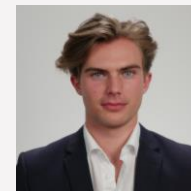
Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Gustav Brandén

STUDENTANALYTIKER