

VECKOANALYSEN 30 SEPTEMBER - 4 OKTOBER

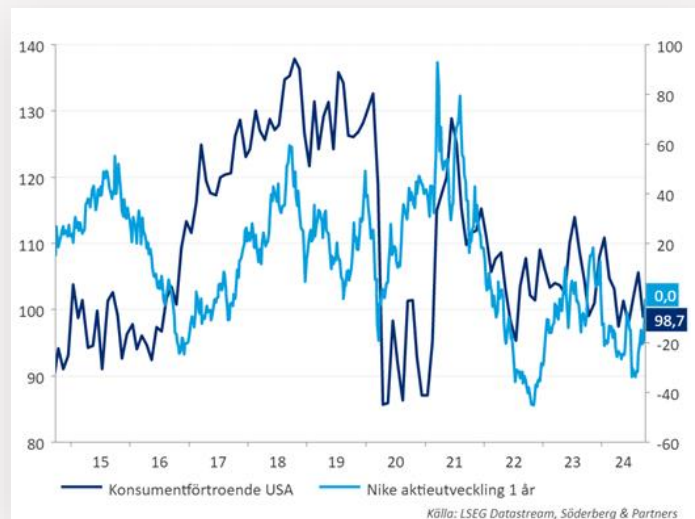
# Börsrusning efter Kinastimulanser

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/>



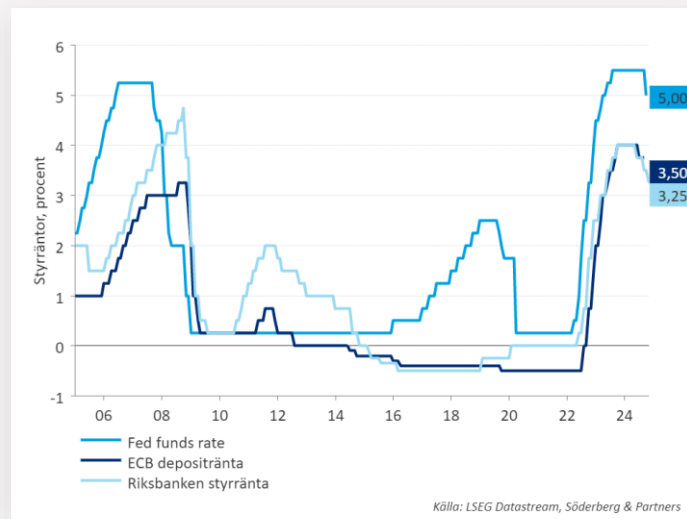
# Det viktigaste för börsen just nu:

## Nike mjukstartar rapportssäsongen



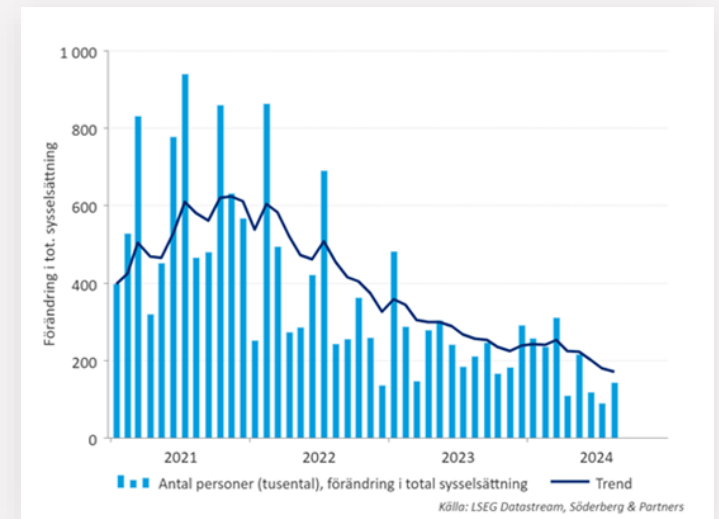
Vi brukar ofta prata om att de amerikanska bankrapporterna markerar starten på rapportssäsongen, och de är också startskottet på när rapportflödet börjar öka. Detta sker nästa vecka, men redan denna vecka mjukstartar vi med Nikes rapport. Nike är ett viktigt bolag inom sektorn Sällanköpsvaror, och ger oss en syn på hur globala och i synnerhet amerikanska konsumenter mår.

## Inflationsutfall avgör om ECB sänker räntan i oktober



I veckan kommer preliminär inflationsstatistik från EU-medlemsstater och från eurozonen som helhet. Väntat är att huvudsiffran faller till 1,9 procent, alltså under inflationsmålet, men att kärninflationen ligger kvar på 2,8 procent. Utfallet kan bli avgörande för om ECB genomför sin tredje räntesänkning för året nu i oktober. Det mesta pekar i dagsläget för att så kommer bli fallet.

## Amerikansk arbetsmarknad i fokus



Den amerikanska centralbanken Fed har på sistone kommunicerat ett ökat fokus på arbetsmarknaden. Detta efter att inflationen sakta börjat närma sig målet om 2 procent, samtidigt som arbetsmarknaden långsamt har börjat vika. Vi väntar oss en fortsatt avmattning, men att det sker en liten gradvis försvagning snarare än några stora fall i sysselsättningen.

# Börsrusning efter Kinastimulanser

Kinas ekonomi har haft en stor mängd problem under de senaste åren, och detta har inte minst syns på den kinesiska börsen. Under veckan kom dock nyheter om omfattande stimulanser, vilket gav upphov en riktig börsrusning

## Den kinesiska börsen rusar

Den kinesiska ekonomin har omfattande problem med bland annat en mycket hög ungdomsarbetslöshet, en kris på fastighetsmarknaden och en låg efterfrågan som under inledningen av året till och med bidrog till deflation. Samtidigt har Kina ett tillväxtmål om en tillväxttakt på cirka 5 procent. I ett försök att nå detta tillväxtmål i slutspurten av 2024 lanserade man i förra veckan ett omfattande stimulansprogram. Bland annat minskar man reservkraven för banker och inför kraftiga subventioner på konsumentvaror.

Resultatet av dessa stimulanser var tydligt på marknaden. De kinesiska börserna hade sin bästa vecka sedan 2008 och det kinesiska börsindexet CSI 300 steg med 15,7 procent. Trots denna enormt fina vecka är indexet faktiskt ändå ned 3,9 procent på fem års sikt. Det nådde sin topp under inledningen av 2021, men det har haft en nedåtgående trend sedan dess.

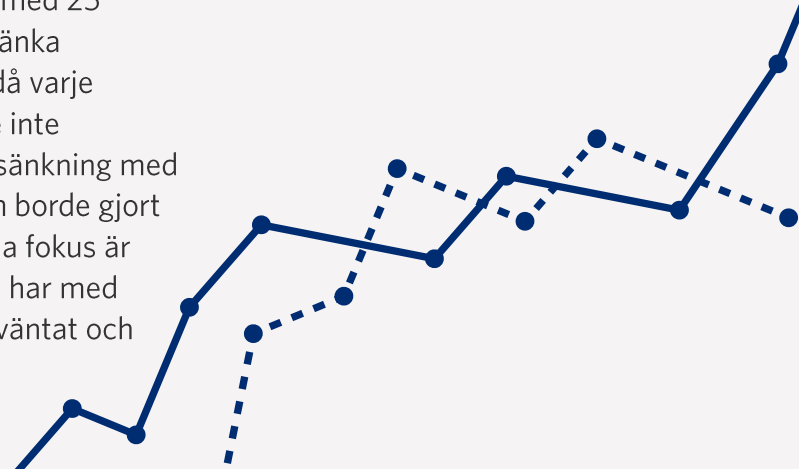
Framgent ser vi möjligheter för Kina att visa på en fin återhämtning, men vi ser även en hel del risker. Bland annat är detta inte första gången det utlovas stora stimulanspaket, men det gäller att man både genomför dessa stimulanser och att de också får effekt på bolagens vinster.

Dessutom finns det stora geopolitiska risker kopplat till Kina. Man har vid upprepade tillfällen uttryckt att man ska återförenas med Taiwan, med våld om så krävs. Många minns nog vad som skedde med ryska investeringar, som till stor del blev värdelösa, när Ryssland hade en liknande syn på Ukraina och bestämde sig för att göra slag i saken.

Kombinationen av möjligheterna och riskerna gör att vi landar i en neutral syn på Tillväxtmarknader, där Kina utgör en stor del.

## Riksbanken fortsätter med räntesänkningar

Förra veckan sänkte Riksbanken som väntat räntan med 25 punkter. Man flaggade också för att man kommer sänka ytterligare två gånger i år. Enligt Riksbanken skulle då varje sänkning uppgå till 25 räntepunkter, men det kunde inte uteslutas att det vid något av dessa möten blev en sänkning med 50 räntepunkter. Röster har höjts för att Riksbanken borde gjort mer, men många glömmer nog att Riksbankens enda fokus är inflationen. Därför används ofta argument som inte har med Riksbankens mål att göra. Vi anser att beslutet var väntat och rimligt.



# Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	-	-	Exklusive utdelning: Cibus (0,08 EUR)
TISDAG	Skistar	Nike Inc	Exklusive utdelning: Ericsson (1,35 SEK)
ONSDAG	-	-	Börs: Shenzen- & Shanghaibörsen stängda
TORSDAG	-	-	Börs: Shenzen, Shanghai & Seoulbörsen stängda Exklusive utdelning: Faberge (0,45 SEK)
FREDAG	-	-	Börs: Shenzen- & Shanghaibörsen stängda Exklusive utdelning: Thule (4,75 SEK)

# Makrohändelser

## MÅNDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Japan: detaljhandelsförs. aug (Y/Y) (prel) kl 01.50	2,6%	-3,3%
Kina: Caixin industri-PMI sep kl 03.45	50,4	49,3
Danmark: BNP Q2 (Q/Q) (def) kl 08.00	-1%	0,6%
Sverige: detaljhandelsförs. aug (Y/Y) kl 08.00	-0,5%	-0,6%
UK: BNP Q2 (Q/Q) (def) kl 08.00	0,7%	0,6%
Tyskland: KPI sep (Y/Y) (prel) kl 14.00	1,9%	1,7%
USA: Chicago PMI sep kl 15.45	46,1	46,5
USA: Dallas Fed tillverkningsindex sep kl 16.30	-9,7	-4,5

## TISDAG

Japan: industri-PMI sep (def) kl 02.30	49,8	49,6
Sverige: industri-PMI sep kl 08.30	52,7	51,8
Sverige: protokoll från policymötet 24/9 kl 09.30	-	-
Eurozonen: indutri-PMI sep (def) kl 10.00	45,8	44,8
UK: industri-PMI sep (def) kl 10.30	52,5	51,5
Eurozonen: KPI sep (Y/Y) (prel) kl 11.00	2,2%	1,9%
USA: ISM industri-PMI sep kl 16.00	47,2	47,2
USA: JOLTS lediga platser aug kl 16.00	7,673M	7,65M
USA: bygginvesteringar aug (M/M) kl 16.00	-0,3%	0,2%

## ONSDAG

Japan: Tankan-rapport Q3 kl 01.50	13	13
UK: Nationwide husprisindex sep (Y/Y) kl 08.00	2,4%	2,4%
Sverige: Erik Thedéen tal kl 08.30	-	-
Eurozonen: arbetslöshet aug kl 11.00	6,4%	6,4%
USA: ADP privat sysselsättning sep kl 14.15	99 000	110 000

## TORSDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Japan: tjänste-PMI sep (def) kl 02.30	53,7	53,9
Sverige: tjänste-PMI sep kl 08.30	52,9	50,8
Frankrike: tjänste-PMI sep (def) kl 09.50	55	48,3
Tyskland: tjänste-PMI sep (def) kl 09.55	51,2	47,4
Eurozonen: tjänste-PMI sep (def) kl 10.00	52,9	50,5
UK: tjänste-PMI sep (def) kl 10.30	53,7	52,8
Eurozonen: PPI (Y/Y) aug kl 11.00	-2,1%	-2,5%
USA: nyanmälda arbetslösa veckodata kl 14.30	218 000	220 000
USA: ISM tjänste-PMI sep kl 15.45	51,5	51,5
USA: industriorder aug (M/M) kl 16.00	5%	0,1%

## FREDAG

Frankrike: industriproduktion aug (M/M) kl 08.45	-0,5%	0,1%
USA: arbetslöshet sep kl 14.30	4,2%	4,2%
USA: sysselsättning sep kl 14.30	62,7%	62,7%
Kanada: lvey PMI sep kl 16.00	48,2	50,3

UTVECKLING

# Aktiemarknad

Fantastisk utveckling på kinesiska börser under veckan.

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
<b>Utvecklade marknader</b>	<b>1,4</b>	<b>2</b>	<b>6</b>	<b>10</b>	<b>34</b>	<b>19</b>
USA (S&PCOMP)	0,6	2	5	10	36	22
USA (Nasdaq)	1,0	2	2	11	39	21
Europa (STOXX 600)	2,7	2	3	6	22	13
Sverige (SIXRX)	2,1	3	5	7	34	16
Tyskland (DAX)	4,0	4	7	5	28	16
Frankrike (CAC40)	4,0	3	4	-2	14	6
Storbritannien (FTSE100)	1,2	0	3	7	14	11
Japan (TOPIX)	4,7	3	-1	0	19	18
<b>Tillväxtmarknader</b>	<b>6,2</b>	<b>7</b>	<b>10</b>	<b>16</b>	<b>28</b>	<b>18</b>
Hongkong (Hang Seng)	13,0	16	19	31	23	26
Shanghai (CSI 300)	15,7	12	9	9	3	11
Indien (Sensex)	1,2	5	8	18	31	20
Brasilien (Bovespa)	1,3	-3	7	4	16	-1
<b>Världen (USD)</b>	<b>1,9</b>	<b>3</b>	<b>7</b>	<b>10</b>	<b>33</b>	<b>19</b>
<b>Globala sektorer (MSCI, USD)</b>						
IT	1,8	1	0	12	49	27
Industri	2,4	5	8	7	32	19
Kommunikationstjänster	2,1	4	2	11	37	25
Kraftförsörjning	1,7	6	14	20	33	23
Material	5,1	6	7	5	20	9
Dagligvaror	1,5	1	7	8	17	13
Sällanköpsvaror	4,6	9	7	7	26	15
Fastigheter	1,1	4	16	13	31	13
Hälsovård	-0,8	-2	4	5	19	14
Bank och Finans	0,5	3	9	10	35	22
Energi	-0,7	-4	-3	-3	1	7

All indexutveckling är inklusive utdelningar

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
<b>Utvecklade marknader</b>	<b>0,2</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>23</b>	<b>19</b>
USA (S&PCOMP)	-0,6	1	0	5	25	22
USA (Nasdaq)	-0,3	1	-3	5	28	21
Europa (STOXX 600)	1,8	1	3	4	19	15
Sverige (SIXRX)	2,1	3	5	7	34	16
Tyskland (DAX)	3,1	3	6	3	25	18
Frankrike (CAC40)	3,1	2	3	-4	11	8
Storbritannien (FTSE100)	0,9	0	3	8	15	17
Japan (TOPIX)	4,6	3	6	1	14	17
<b>Tillväxtmarknader</b>	<b>4,9</b>	<b>6</b>	<b>4</b>	<b>10</b>	<b>17</b>	<b>18</b>
Hongkong (Hang Seng)	11,9	16	13	25	13	27
Shanghai (CSI 300)	15,0	13	7	6	-2	12
Indien (Sensex)	-0,2	4	3	12	19	19
Brasilien (Bovespa)	1,1	-3	3	-10	-2	-12
<b>Världen</b>	<b>0,7</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>5</b>	<b>22</b>	<b>19</b>
<b>Globala sektorer (MSCI)</b>						
IT	0,7	0	-4	7	38	26
Industri	1,6	4	5	3	24	19
Kommunikationstjänster	1,0	4	-2	7	26	25
Kraftförsörjning	0,7	5	10	16	24	23
Material	4,4	5	5	2	13	9
Dagligvaror	0,6	1	4	4	9	13
Sällanköpsvaror	3,5	8	4	3	17	15
Fastigheter	0,1	3	12	9	21	13
Hälsovård	-1,8	-3	1	1	11	14
Bank och Finans	-0,3	2	6	6	26	22
Energi	-1,6	-4	-7	-7	-6	7

Oroligheter väntas i Japan vid börsöppning på måndag.

UTVECKLING

# Räntor, valutor & råvaror

Oljepriset ned trots oroligheter i Mellanöstern.

Räntor (aktuella och historiska nivåer)

Nominella räntor	yield %	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Sverige 2 år	1,68	1,76	1,92	2,44	2,66	3,58	2,32
Sverige 5 år	1,73	1,77	1,85	2,15	2,34	3,09	2,02
Sverige 10 år	1,95	1,97	2,01	2,21	2,37	2,96	2,07
USA 2 år	3,59	3,60	3,90	4,77	4,64	5,22	4,34
USA 5 år	3,50	3,50	3,65	4,32	4,20	4,70	3,86
USA 10 år	3,74	3,73	3,83	4,29	4,19	4,61	3,87
EMU 2 år	2,33	2,50	2,62	2,99	2,93	3,32	2,68
EMU 5 år	1,96	2,08	2,19	2,45	2,34	2,81	1,94
EMU 10 år	2,07	2,16	2,22	2,43	2,27	2,81	2,00
Japan 10 år	0,82	0,87	0,89	1,06	0,72	0,73	0,62

Styrräntor (%)	Idag
Riksbanken	3,25
FED (USA)	5,00
ECB (Eurozonen)	3,65
BOE (Storbritannien)	5,00
BOJ (Japan)	0,25
BCB (Brasilien)	10,75
BOR (Ryssland)	19,00
RBI (Indien)	6,50
PBOC (Kina)	4,35

Små rörelser nedåt i svenska marknadsräntor efter Riksbankens besked.

Övrigt	Idag
Stibor 3M	3,16

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Dollarindex	100,4	-0,3	-0,2	-5,2	-3,8	-5,9	-0,9
EURUSD	1,12	0,3	0,1	4,4	3,3	6,4	1,2
USDSEK	10,08	-1,2	-1,0	-5,0	-5,0	-8,5	0,0
EURSEK	11,27	-0,9	-0,9	-0,8	-1,9	-2,7	1,2
GBPSEK	13,51	-0,3	0,3	0,7	0,8	1,1	5,2
DKKSEK	1,52	-0,4	-0,8	-0,1	-1,5	-2,9	2,2
NOKSEK	0,96	-1,0	-0,7	-3,1	-2,3	-5,7	-1,9
USDJPY	142,9	-1,1	-1,0	-11,0	-5,6	-4,4	1,3
USDCNY	7,02	-0,6	-1,6	-3,5	-3,0	-4,0	-1,1

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Råvaruindex	339,8	1,3	2,4	-0,6	2,4	4,9	12,8
Olja (Brent)	72,3	-3,3	-9,9	-16,2	-15,9	-25,2	-7,0
Olja (WTI)	68,3	-6,1	-10,8	-17,8	-16,9	-27,1	-5,0
Koppar	10 080,5	6,4	6,7	5,9	13,9	24,2	17,8
Zink	3 099,0	7,8	5,3	5,8	27,2	25,1	16,6
Guld	2 648,2	1,3	5,3	13,7	20,9	40,6	28,2

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