

VECKOANALYSEN 9 SEPTEMBER - 13 SEPTEMBER

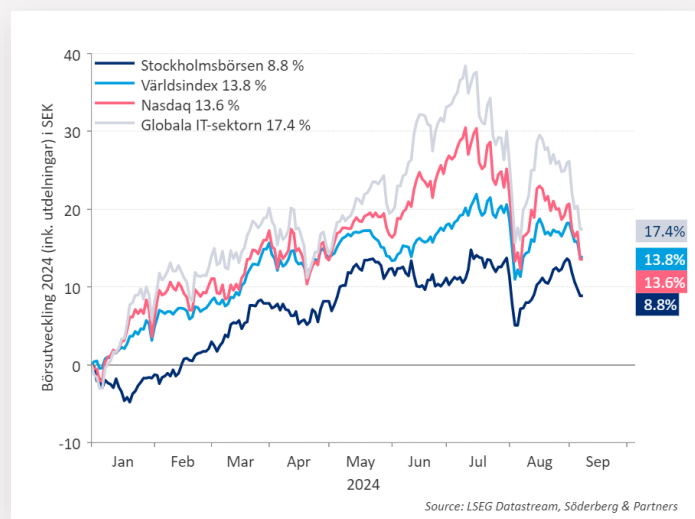
Recession är inte vårt huvudscenario

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/>



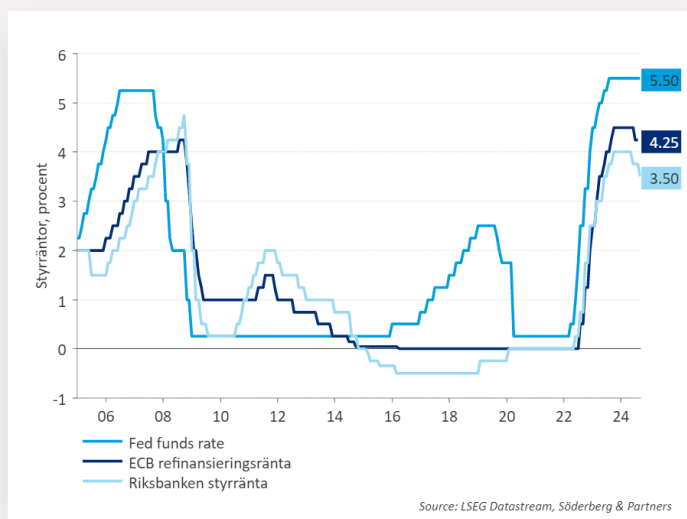
Det viktigaste för börsen just nu:

Fortsätter septemberoron på börsen?



I vanlig ordning har september visat sig vara en turbulent börs månad där oro för den amerikanska ekonomin har skrämmt investerare. Stundtals är det däremot viktigt att lyfta blicken för att inte dras med i allt kortsiktigt brus. Vi bedömer fortsatt att den övergripande bilden är relativt positiv, trots avmattningen i USA. Centralbankerna sänker räntorna och bolagen uppvisar solida vinster, vilket skapar en bra grund för aktier.

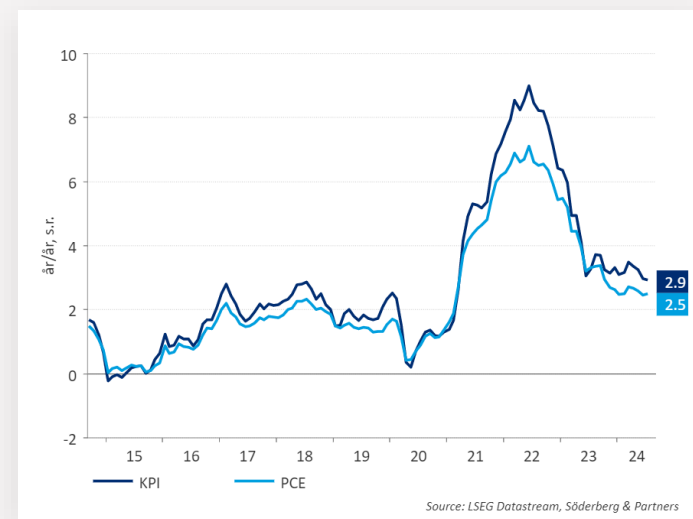
ECB väntas sänka på torsdag



ECB väntas sänka räntorna med 25 punkter på torsdag där dämpade löneökningar kan ses som en av de viktigaste orsakerna bakom beslutet. Under torsdagen hoppas marknaden även att få ledtrådar om hur många räntesänkningar det kan komma senare i höst.

Torsdag

Amerikansk inflation måste möjliggöra räntesänkningar



Efter svaghet i fredagens jobb rapport, såsom att den redan svaga julisiffran reviderades ner kraftigt, är det nu väldigt viktigt att inflationen faller i USA. Det skulle möjliggöra räntesänkningar från Fed på grund av fallande inflation och inte ökade recessionsrisker i USA. Även i Sverige får vi inflationssiffror som väntas bekräfta bilden att Riksbanken kan sänka vid varje kommande möte under resten av året.

Onsdag & Torsdag

Recession är inte vårt huvudscenario

Viss data sänder svaga signaler i USA men recession är inte vårt huvudscenario. Inför den fortsatta börshösten övervikt vi Nordiska aktier och Räntor. Vi förblir neutrala till Globala aktier på grund av fortsatt osäkra förhållanden.

Optimismen har ersatts av börsoro

Efter en stark vår, präglad av breda uppgångar och påtaglig optimism, har osäkerheten letat sig in på börserna. Trots relativt starka kvartalsrapporter under sommaren ifrågasattes värderingen hos de ledande teknikjättarna, samtidigt som investerare under de senaste veckorna sett en ökad risk för en amerikansk recession.

Oron för att den amerikanska centralbanken ska misslyckas med att orkestrera en mjuklandning av den amerikanska ekonomin, och tvingas sänka räntan snabbare än väntat, fick den traditionella höstturbulensen att anlända tidigt. Även om viss ekonomisk data sänder svaga signaler är recession inte vårt huvudscenario.

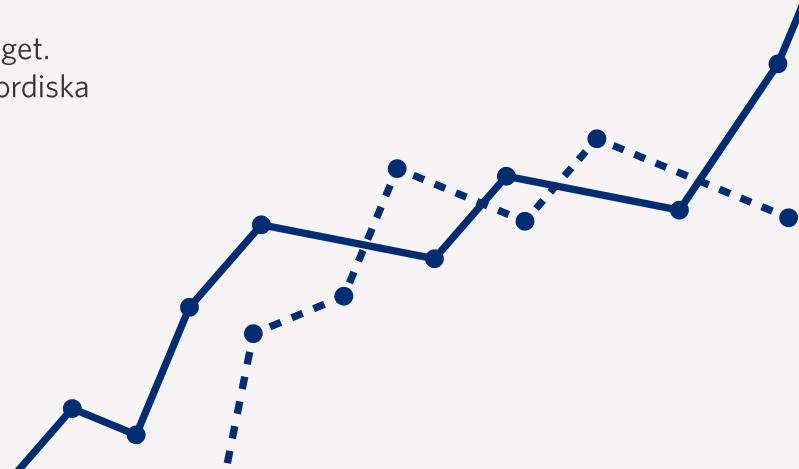
Övervikt Nordiska aktier & Räntor

Trots den senaste turbulensen på marknaden har vår grundläggande bild förblivit oförändrad. Vi har en försiktigt positiv marknadssyn och överviktar därför Nordiska aktier. Stockholmsbörsen har en bit kvar till tidigare toppnivåer och med en attraktiv värdering och den senaste tidens starkare

krona kan globalt kapital lockas tillbaka. Samtidig bedömer vi att Sverige tillhör ett av de länder med bäst potential till en konjunkturell återhämtning. Således ser vi mer potential i Sverige än globalt.

Med tanke på de fortsatt osäkra förhållandena, inklusive frågetecken kring den amerikanska ekonomin, och höga geopolitiska risker, ser vi det däremot inte som rätt tidpunkt att öka aktieexponeringen ytterligare. Därför behåller vi en neutral vy på Globala aktier. Med det sagt är vi beredda att justera vår exponering om förutsättningarna skulle förändras.

Tills dess anser vi att Räntor förblir attraktiva att vara investerade i och behåller vår övervikt mot tillgångsslaget. Kombinationen av en övervikt mot både Räntor och Nordiska aktier, som finansieras med en maximal undervikt mot Alternativa, gör oss komfortabla inför den fortsatta börshösten.



Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	-	Oracle	-
TISDAG	-	GameStop	Exklusive utdelning: Avance Gas (USD 1,35), Golden Ocean (USD 0,30)
ONSDAG	-	-	-
TORSDAG	Rusta	Adobe Signet Jewelers	Exklusive utdelning: Frontline (USD 0,62)
FREDAG	Svolder	-	-

Makrohändelser

MÅNDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Japan: BNP Q2 (def) (Q/Q) kl 01.50	-0,5%	0,7%
Kina: inflation aug (Y/Y) kl 03.30	0,5%	0,6%
Kina: PPI aug (Y/Y) kl 03.30	-0,8%	-1,8%
Eurozonen: Sentix investerarförtroende sep kl 10.30	-13,9	-10,8
USA: grossistlager jul (def) (M/M) kl 16.00	0,1%	0,3%
USA: inflationsförväntningar aug kl 17.00	3%	3%

TISDAG

Danmark: KPI aug (Y/Y) kl 08.00	1,1%	1,6%
Tyskland: KPI aug (Y/Y) kl 08.00	2,3%	1,9%
Norge: KPI aug (Y/Y) kl 08.00	2,8%	2,9%
Norge: PPI aug (Y/Y) kl 08.00	6,5%	8,3%
Sverige: BNP-indikator jul (M/M) kl 08.00	0,9%	-0,3%
Sverige: hushållskonsumtion jul (Y/Y) kl 08.00	-1,4%	-4,1%
Sverige: industriproduktion jul (Y/Y) kl 08.00	0,9%	3,5%
UK: arbetslöshet jul kl 08.00	4,2%	4,1%
USA: NFIB småföretagsindex aug kl 12.00	93,7	93,6

ONSDAG

USA: Harris & Trump presidentdebatt kl 03.00	-	-
UK: BNP jul (M/M) kl 08.00	0%	0,2%
UK: industriproduktion jul (Y/Y) kl 08.00	-1,4%	-0,5%
Sverige: partiledardebatt kl 09.00	-	-
USA: KPI aug (Y/Y) kl 14.30	2,9%	2,6%
USA: kärninflation aug (Y/Y) kl 14.30	3,2%	3,2%

TORSDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
UK: RICS husprisindex aug kl 01.01	-19%	-14%
Sverige: KPIF aug (Y/Y) kl 08.00	1,7%	1,3%
Sverige: husprisindex aug (M/M) kl 08.00	3%	-1%
Spanien: KPI aug (def) (Y/Y) kl 09.00	2,8%	2,2%
Eurozonen: ECB räntebesked kl 14.15	4,25%	4%
USA: PPI aug (M/M) kl 14.30	0,1%	0,2%
Eurozonen: ECB pressträff kl 14.45	-	-

FREDAG

Japan: industriproduktion jul (def) (Y/Y) kl 06.30	-7,9%	2,7%
Finland: BNP jul (Y/Y) kl 07.00	1,5%	0,2%
Finland: KPI aug (Y/Y) kl 07.00	1%	1,8%
Frankrike: KPI aug (def) (Y/Y) kl 08.45	2,3%	1,9%
Eurozonen: industriproduktion jul (Y/Y) kl 11.00	-3,9%	-2,7%
USA: Michigan sentimentindex sep (prel) kl 16.00	67,9	68

UTVECKLING

Aktiemarknad

September har börjat med stora börsfall. Svaghets signaler från amerikansk arbetsmarknad har gjort investerare oroliga över den amerikanska konjunkturen.

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

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

All indexutveckling är inklusive utdelningar

UTVECKLING

Räntor, valutor & råvaror

Oron för den amerikanska konjunkturen har även fått marknadsräntor att falla rejält

Räntor (aktuella och historiska nivåer)

Nominella räntor	yield %	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Sverige 2 år	1,78	1,88	1,97	2,67	2,68	3,48	2,32
Sverige 5 år	1,76	1,86	1,77	2,34	2,37	2,99	2,02
Sverige 10 år	1,98	2,05	1,89	2,28	2,39	2,86	2,07
USA 2 år	3,69	3,95	3,99	4,75	4,60	5,07	4,34
USA 5 år	3,51	3,73	3,74	4,32	4,13	4,47	3,86
USA 10 år	3,72	3,92	3,90	4,29	4,11	4,30	3,87
EMU 2 år	2,51	2,63	2,63	3,16	2,98	3,20	2,68
EMU 5 år	2,05	2,19	2,10	2,60	2,41	2,68	1,94
EMU 10 år	2,11	2,23	2,12	2,52	2,31	2,63	2,00
Japan 10 år	0,86	0,90	0,90	0,96	0,71	0,65	0,62

Styrräntor (%)	Idag
Riksbanken	3,50
FED (USA)	5,50
ECB (Eurozonen)	4,25
BOE (Storbritannien)	5,00
BOJ (Japan)	0,25
BCB (Brasilien)	10,50
BOR (Ryssland)	18,00
RBI (Indien)	6,50
PBOC (Kina)	4,35

Övrigt	Idag
Stibor 3M	3,29

Vi väntar oss att ECB sänker med 25 punkter på torsdag

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Dollarindex	101,2	-0,5	-1,7	-2,8	-2,1	-3,5	-0,2
EURUSD	1,11	0,5	1,7	2,2	2,0	3,9	0,7
USDSEK	10,24	0,0	-2,7	-1,7	-0,4	-8,0	1,6
EURSEK	11,39	0,5	-1,1	0,4	1,5	-4,4	2,3
GBPSEK	13,50	0,3	0,9	1,4	3,0	-2,9	5,1
DKKSEK	1,52	0,4	-1,2	0,3	0,7	-4,6	2,8
NOKSEK	0,96	-1,1	0,5	-2,5	-1,9	-7,0	-1,7
USDJPY	142,3	-2,3	-1,5	-8,8	-4,7	-3,6	0,9
USDCNY	7,09	0,0	-0,8	-2,2	-1,5	-3,0	-0,1

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Råvaruindex	316,3	-3,6	-0,8	-7,5	-1,4	-1,1	4,9
Olja (Brent)	73,2	-7,2	-4,4	-8,1	-12,9	-19,2	-5,7
Olja (WTI)	70,1	-5,9	-6,1	-8,4	-12,5	-19,9	-2,5
Koppar	9 092,0	-1,6	1,8	-10,4	6,0	8,6	6,2
Zink	2 737,5	-5,5	5,3	-5,9	9,7	11,1	3,0
Guld	2 514,6	0,4	5,4	6,1	17,2	31,2	21,8

Allokeringsindikator

AKTIER


GLOBALA REGIONER

Nordamerika	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/>
Europa	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Asien/Stillahavet*	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Tillväxtmarknader	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>

GLOBALA SEKTORER

IT	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/>
Industri	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Kommunikationstjänster	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/>
Kraftförsörjning	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Material	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Dagligvaror	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Sällanköpsvaror	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Fastigheter	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Hälsovård	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/>
Bank och Finans	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Energi	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>

*utvecklade marknader

 Föregående betyg (27/6-24)

TILLGÅNGSSLAG

Nordiska aktier	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/>
Globala aktier	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Räntor	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/>
Alternativa	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>

RÄNTOR - ALLOKERING

Stat & Bostäder	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Investment Grade	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
High Yield	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/>

RÄNTOR - EXPONERING

Ränterisk

VALUTOR

USD SEK

EUR SEK

EUR USD

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



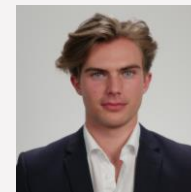
Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Gustav Brandén

STUDENTANALYTIKER