

VECKOANALYSEN 18 NOVEMBER - 22 NOVEMBER

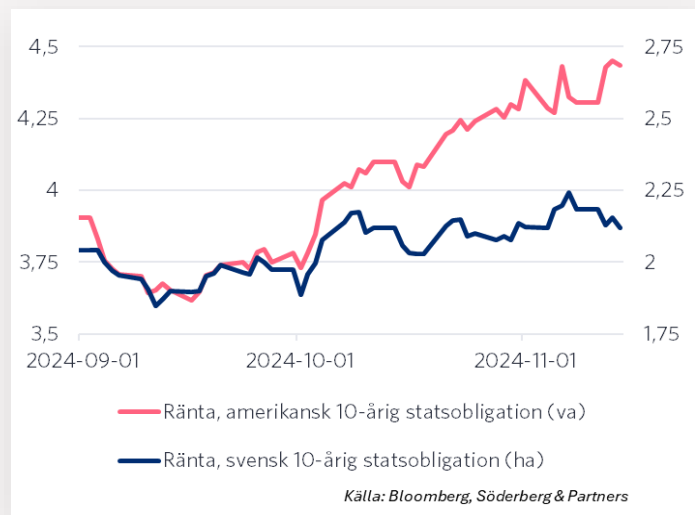
En Disneysaga

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/>



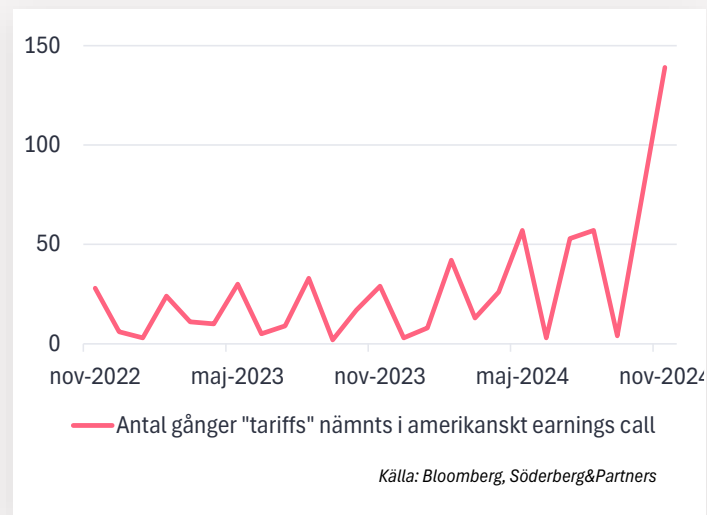
Det viktigaste för börsen just nu:

Amerikanska räntor relativt höga



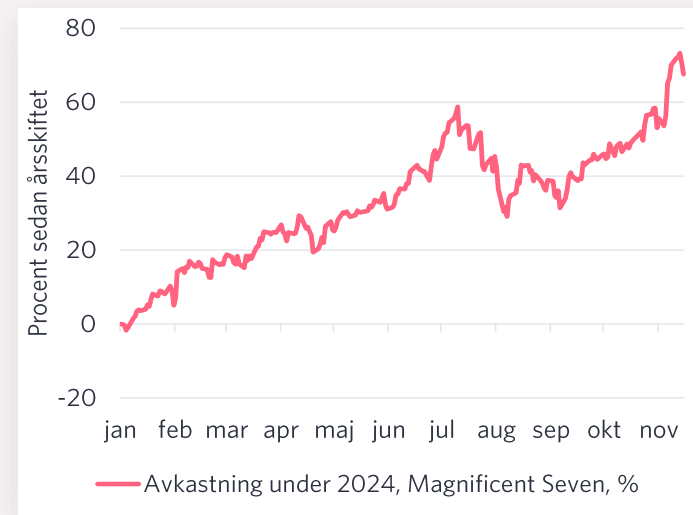
De senaste två månaderna har allt fler ifrågasatt om den amerikanska centralbanken kan fortsätta sänka styrräntan i rask takt och ändå få inflationen att falla till målet. Följden har blivit att amerikanska räntor stigit relativt räntor i andra länder såsom svenska. Allt annat lika hamnar amerikanska räntor på bättre nivåer vilket kan gynna ränteplaceringar framöver.

Allt fler funderingar om tullar



Om högre inflation och högre räntor enbart orsakas av lägre bolagsskatt bör det inte vara negativt för börsen. Om den främsta drivaren i stället är tullar så är det mer negativt. Det är nu stort fokus på vilka personer som Trump utser till sin administration och vilken politik som kommer föras. Vi noterar att tullar diskuteras alltmer och att det finns en utbredd oro för dess konsekvenser, något vi följer noga.

Endast M1 kvar av M7 att rapportera



I veckan rapporterar Walmart och Nvidia. Efter svalt mottagande av rapporter från bolag inom "Magnificent 7" blir Nvidias rapport särskilt intressant. Bolaget är världens största sett till marknadsvärde med 3 procent av den globala börsen, och har en betydande påverkan på dess utveckling. Walmart räknas å andra sidan till den mer defensiva sektorn Dagligvaror och kan ge en inblick i utvecklingen av konsumenters generella köpmönster.

En Disneysaga

Vi kan konstatera att ränteportföljer generellt sett haft en god utveckling under andra halvåret. Börserna arbetade i uppförsbacke förra veckan. Det fanns dock ljusglimtar. Disney levererade en god rapport och förutspår tvåsiffriga ökningstal i EPS 2026-2027!

Trump rör inte på diversifierade ränteportföljer

Marknaden har, i linje med vår bedömning, tolkat Trumps förslag med sänkta bolagsskatter och höjda tullar som något som bör leda till att a) den amerikanska centralbanken måste hålla lite högre ränta än annars b) amerikanska aktier gå bra, inte minst relativt svenska och europeiska aktier.

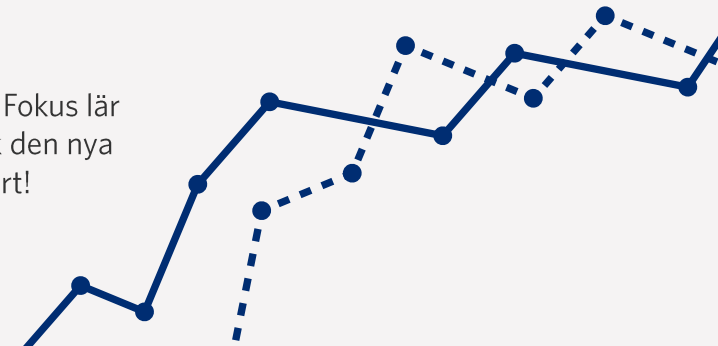
Vi kan nu konstatera att amerikanska aktier haft en mycket god utveckling under andra halvåret. Hur ser de då ut för övriga tillgångsslag? Faktum är att obligationsportföljer fortfarande står sig relativt bra, trots att förväntningarna på den amerikanska centralbanken fått amerikanska statsobligationsräntor att stiga! Anledningen till detta är att ränteuppgången är väldigt koncentrerad till amerikanska statsobligationer och inte i samma utsträckning påverkat vare sig svenska stats- och bostadsobligationer och inte heller amerikanska företagsobligationer, som istället följt med det positiva börssentimentet. Sedan halvårsskiftet har den svenska börserna stigit med ungefär 1 procentenhet. Under samma period har våra diversifierade stigit med cirka tre procent och våra portföljer med företagsobligationer av kreditbetyget high yield med sex procent!

En Disneysaga

Börser generellt, men även IT och kommunikationssektorn tappade i slutet av förra veckan. Disney gjorde dock sitt bästa för att hålla emot inom Kommunikationssektorn. Bolaget levererade en god rapport med intäkter och vinster, i linje eller till och med något bättre än analytikers estimat. Det som fick störst uppmärksamhet var dock att bolaget presenterade långsiktiga prognoser till och med 2027. Disney investerar stora summor i strömningstjänster, nöjesparker och kryssningsfartyg. Enligt Disney kommer detta dock betala sig. 2025 beräknas vinsten per aktie uppgå till höga ensiffriga tal för att under 2026 och 2027 uppgå till tvåsiffriga tal! Rapporten och kommunikationen från bolaget togs emot positivt och bidrog till att aktien, hittills under november, stigit med mer än 20%!

Tunn makroagenda

Under veckan kommer ytterst lite förannonserad data. Fokus lär fortsatt ligga på Trumps utnämningar och vilken politik den nya administrationen förväntas föra samt på Nvidias rapport!



Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	-	-	-
TISDAG	Maha Energy	Walmart Medtronic XPeng	Stämmor: Mowi Kapitalmarknadsdag: DNB ca kl 13.00-15.00, Embracer ca kl 13.00-17.00, Schibsted
ONSDAG	Eolus Vind Mysafety Kopparbergs	NIO NVIDIA Palo Alto Networks Snowflake	Kapitalmarknadsdag: Corem Property ca kl 09.00-13.00, Sinch kl 13.00-17.00, Alimak ca kl 14.00-17.00 Exklusive utdelning: Atea (NOK 3,5)
TORSDAG	Malmbergs Abliva Vivesto	Baidu Deere & Co Intuit Alibaba	Kapitalmarknadsdag: Alfa Laval Exklusive utdelning: Stolt-Nielsen (USD 1,25)
FREDAG	Aerocrine Anoto	-	Stämmor: Aker Solutions ca kl. 12.30

Makrohändelser

MÅNDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Japan: maskinorder sep (Y/Y) kl 00.50	-3,4%	-4,8%
USA: NAHB husmarknadsindex nov kl 16.00	43	44

TISDAG

Sverige: Svensk Handel E-handelsindikator kl 06.00	-	-
Eurozonen: KPI okt (def) (Y/Y) kl 11.00	1,7%	2%
Kanada: KPI okt (Y/Y) kl 14.30	1,6%	1,9%
USA: bygglov okt (prel) (M/M) kl 14.30	-2,9%	1,2%

ONSDAG

Danmark: BNP Q3 (Y/Y) (prel) kl 08.00	3,4%	2,5%
Tyskland: PPI okt (Y/Y) kl 08.00	-1,4%	-1,1%
UK: KPI okt (Y/Y) kl 08.00	1,7%	2,2%
UK: PPI utdata okt (Y/Y) kl 08.00	-0,7%	-1%

TORSDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Norge: BNP Q3 (Y/Y) kl 08.00	4,2%	5%
Sverige: industr. kapac. utnyttj. Q3 (Q/Q) kl 08.00	0,6%	0,5%
Frankrike: industrins förväntningar nov kl 08.45	92	95
USA: Philadelphia Fed tillverk. index nov kl 14.30	10,3	7
USA: försäljning bef. bostäder okt (M/M) kl 16.00	-1%	0,8%
Eurozonen: konsum. förtroende nov (prel) kl 16.00	-12,5	-12,4
USA: Kansas Fed tillverk. Index nov kl 17.00	0	3

FREDAG

Japan: KPI okt (Y/Y) kl 00.30	2,5%	2,2%
UK: GfK konsumentförtroende nov kl 01.01	-21	-22
Japan: PMI tillverk./tjänster nov (prel) kl 01.30	49,2/49,7	49,5/50,1
Tyskland: BNP Q3 (def) (Y/Y) kl 08.00	0%	-0,2%
Sverige: industrilager Q3 (Q/Q) kl 08.00	SEK-2,39B	SEK-1,5B
UK: detaljhandel okt (Y/Y) kl 08.00	3,9%	3,4%
Frankrike: HCOB PMI tillverk./tjänster nov kl 09.15	44,5/49,2	44,5/49
Tyskland: HCOB PMI tillverk./tjänster nov kl 09.30	43/51,6	43/51,6
Eurozonen: HCOB PMI tillverk./tjänster nov kl 10.00	46/51,6	46/51,8
UK: S&P Global PMI tillverk./tjänster nov kl 10.30	49,9/52	49,9/52,1
USA: S&P Global PMI tillverk./tjänster nov kl 15.45	48,5/55	48,8/55,2
USA: Michigan konsumentsent. nov (def) kl 16.00	70,5	73

Aktiemarknad

Ränteoro pressade börserna under veckan.

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Utvecklade marknader	-2,1	0	4	8	27	19
USA (S&PCOMP)	-2,1	1	6	11	32	25
USA (Nasdaq)	-3,1	2	6	12	33	25
Europa (STOXX 600)	-0,7	-3	-1	-3	14	8
Sverige (SIXRX)	-2,5	-3	-1	-4	20	9
Tyskland (DAX)	0,0	-1	6	2	22	15
Frankrike (CAC40)	-0,9	-3	-2	-11	4	-1
Storbritannien (FTSE100)	0,0	-2	-3	-3	12	8
Japan (TOPIX)	-1,1	0	5	0	17	17
Tillväxtmarknader	-4,4	-6	1	2	14	9
Hongkong (Hang Seng)	-6,2	-4	15	5	12	19
Shanghai (CSI 300)	-3,3	3	19	12	13	19
Indien (Sensex)	-2,4	-5	-2	7	20	9
Brasilien (Bovespa)	0,0	-2	-5	0	4	-5
Världen (USD)	-2,3	-1	4	7	26	18
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	-2,9	0	4	13	37	30
Industri	-1,9	0	7	6	30	20
Kommunikationstjänster	-2,0	1	8	9	32	28
Kraftförsörjning	0,0	-3	4	6	25	19
Material	-3,9	-6	1	-5	8	1
Dagligvaror	-1,3	-4	-1	1	10	8
Sällanköpsvaror	-1,4	4	12	9	22	17
Fastigheter	-1,9	-3	3	9	19	8
Hälsovård	-4,9	-8	-8	-3	12	6
Bank och Finans	0,8	4	13	15	39	30
Energi	0,8	3	1	0	12	12

All indexutveckling är inklusive utdelningar

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Utvecklade marknader	-0,4	6	9	11	33	30
USA (S&PCOMP)	-0,4	7	11	14	38	36
USA (Nasdaq)	-1,5	8	11	15	39	37
Europa (STOXX 600)	-1,0	-1	-1	-3	16	13
Sverige (SIXRX)	-2,5	-3	-1	-4	20	9
Tyskland (DAX)	-0,4	1	6	1	24	19
Frankrike (CAC40)	-1,3	-1	-1	-11	5	3
Storbritannien (FTSE100)	-0,8	0	0	0	19	17
Japan (TOPIX)	-1,1	2	6	3	19	16
Tillväxtmarknader	-2,8	0	6	4	19	19
Hongkong (Hang Seng)	-4,8	1	20	9	18	30
Shanghai (CSI 300)	-2,5	8	24	15	19	27
Indien (Sensex)	-0,8	0	2	9	23	17
Brasilien (Bovespa)	1,5	1	-6	-9	-9	-13
Världen	-0,7	5	9	10	31	29
Globala sektorer (MSCI)						
IT	-1,5	6	9	15	42	40
Industri	-1,0	4	11	8	34	27
Kommunikationstjänster	-0,6	7	13	12	38	38
Kraftförsörjning	1,0	2	8	8	29	27
Material	-3,2	-2	4	-3	11	7
Dagligvaror	-0,3	1	3	3	14	15
Sällanköpsvaror	-0,2	9	17	12	26	25
Fastigheter	-0,6	2	7	11	24	17
Hälsovård	-3,9	-3	-4	-1	16	14
Bank och Finans	1,8	9	17	17	45	39
Energi	1,9	8	5	2	16	20

Räntor, valutor & råvaror

Höga amerikanska räntor har fått dollarn att stärkas.

Räntor (aktuella och historiska nivåer)

Nominella räntor	yield %	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Sverige 2 år	1,82	1,86	1,82	1,99	2,67	3,43	2,32
Sverige 5 år	1,96	2,00	1,88	1,87	2,31	2,79	2,02
Sverige 10 år	2,11	2,17	2,05	1,98	2,30	2,74	2,07
USA 2 år	4,33	4,27	3,99	4,09	4,72	4,93	4,34
USA 5 år	4,32	4,19	3,86	3,79	4,36	4,54	3,86
USA 10 år	4,45	4,30	4,03	3,92	4,36	4,56	3,87
EMU 2 år	2,15	2,21	2,22	2,71	3,06	3,22	2,68
EMU 5 år	2,14	2,18	2,08	2,19	2,49	2,58	1,94
EMU 10 år	2,35	2,36	2,23	2,20	2,40	2,60	2,00
Japan 10 år	1,07	1,00	0,94	0,85	0,95	0,80	0,62

Styrräntor (%)	Idag
Riksbanken	2,75
FED (USA)	4,75
ECB (Eurozonen)	3,40
BOE (Storbritannien)	4,75
BOJ (Japan)	0,25
BCB (Brasilien)	11,25
BOR (Ryssland)	21,00
RBI (Indien)	6,50
PBOC (Kina)	4,35

Övrigt	Idag
Stibor 3M	2,67

Tal från Fed-chefen Powell tillsammans med oro för Trumps inflationistiska politik har fått räntor att stiga rejält den senaste tiden.

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Dollarindex	106,7	1,6	3,3	3,6	2,2	2,2	5,3
EURUSD	1,05	-2,0	-3,4	-4,1	-3,0	-3,0	-4,6
USDSEK	11,00	1,7	6,0	4,8	2,6	4,5	9,1
EURSEK	11,59	-0,3	2,5	0,5	-0,4	1,4	4,1
GBPSEK	13,89	-0,8	2,2	2,9	2,5	6,1	8,1
DKKSEK	1,55	0,2	2,2	0,6	-0,7	0,8	4,8
NOKSEK	0,99	0,3	2,7	1,0	-1,6	1,2	0,6
USDJPY	154,9	1,7	3,8	4,0	-0,2	2,7	9,9
USDCNY	7,23	0,9	1,6	1,0	0,2	-0,1	2,0

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Råvaruindex	334,5	-0,6	-0,7	2,1	-1,0	6,5	11,0
Olja (Brent)	72,2	-2,0	-2,1	-11,4	-12,6	-11,1	-7,1
Olja (WTI)	67,3	-4,8	-5,5	-15,5	-16,1	-12,9	-6,3
Koppar	9 002,5	-4,7	-5,5	-1,6	-11,9	8,9	5,2
Zink	2 947,5	-1,1	-3,5	6,0	-1,0	11,0	10,9
Guld	2 572,9	-4,2	-3,4	4,7	8,1	31,4	24,6

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



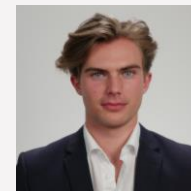
Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Gustav Brandén

STUDENTANALYTIKER