

VECKOANALYSEN 2 DECEMBER - 6 DECEMBER

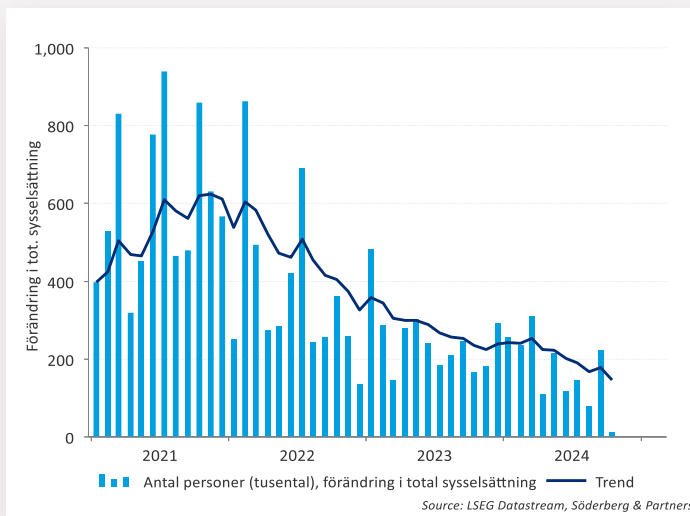
Positiv bild när vi blickar in i 2025

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 börserna just nu:

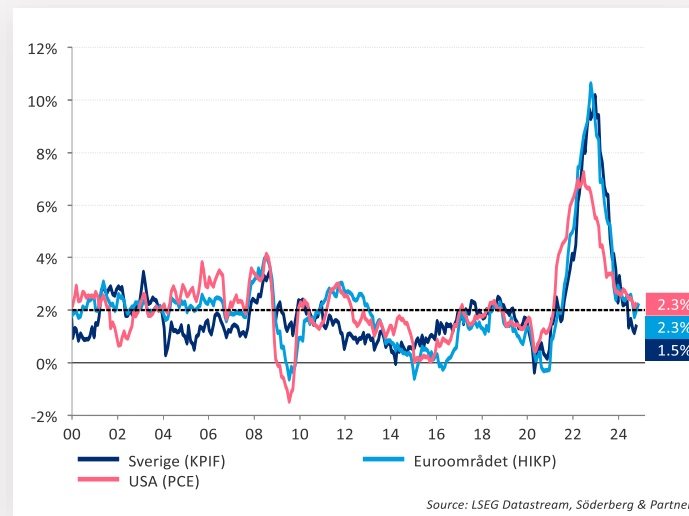
Fullt fokus på den amerikanska arbetsmarknaden



I veckan publiceras amerikanska jobbdata som ADP och nonfarm payrolls (NFP). NFP visar månatligt skapande av arbetstillfällen, där oktobers siffra var 12 000. Efter svagheten väntas sysselsättningen återhämta sig i november då effekterna från Boeing-strejken samt orkanerna Helene och Milton bedöms ha avtagit. Estimaten ligger på 200 000 och arbetslösheten väntas ligga kvar på 4,1 procent.

Onsdag – ADP privat sysselsättning, Fredag – NFP

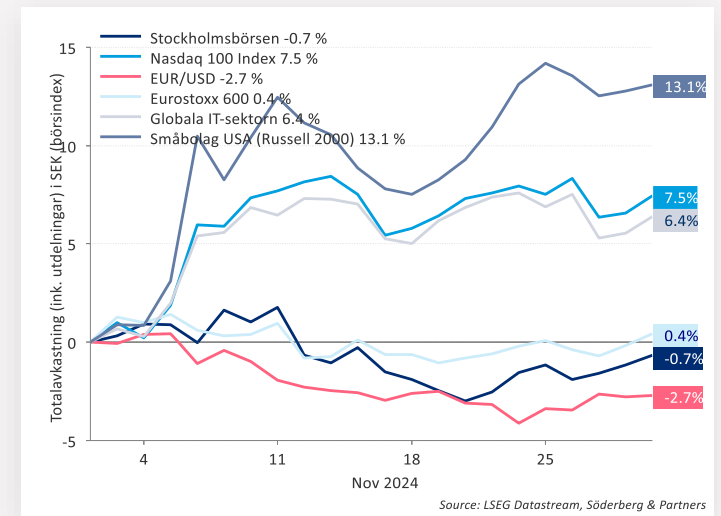
Inflationsutfall ger en sista bild inför Riksbankens decembermöte



Under veckan får vi ta del av både snabb-KPIF och inflationsförväntningar. KPIF i oktober kom in på 1,5 procent, upp 0,4 procentenheter från september men under Riksbankens mål, vilket öppnar för fortsatta räntesänkningar. Tillsammans med inflationsförväntningar som släpps på onsdag, ges en bild av kostnadstrycket inför Riksbankens nästa möte den 18 december där de väntas sänka med 0,25%.

Onsdag – inflationsförväntningar, Torsdag – KPIF

Tydliga vinnare och förlorare en månad efter Trumps valseger



Trump's valseger har skapat tydliga vinnare och förlorare på novemberbörsen. På aktiemarknaden hade det tekniktunga Nasdaq 100-indexet sin bästa börs månad sedan juni, bland annat drivet av Teslas uppgång. Liknande rörelser sågs bland amerikanska banker, som i snitt steg 13 procent samtidigt som deras europeiska konkurrenter backade 5 procent. Amerikanska småbolag har även gått mycket starkt. En förlorare är euron som haft sin sämsta månad sedan början av 2022. Även europeiska börser och Stockholmbörsen har haft det tufft.

Positiv bild när vi blickar in i 2025

Snart summerar vi ytterligare ett starkt börsår. Vi fortsätter att ha en positiv marknadssyn när vi blickar in i 2025, på grund av en förbättrad vinsttillväxt som trotsar oron från Trumps tullar.

Vi summerar ytterligare ett starkt börsår

Vi närmar oss årets slut och kan snart summera ytterligare ett händelserikt men starkt börsår. Aktiemarknaden har återigen stigit kraftigt och sedan starten av 2023 är världsindex upp cirka 55 procent, räknat i svenska kronor. Att ta risk och övervikta aktier har onekligen betalat sig under denna period.

I takt med börsuppgången har värderingen däremot stigit, framför allt i USA och efter längre perioder av uppgång ökar naturligt känsligheten för besvikelser. Tittar vi historiskt har perioder med höga värderingar endast genererat god avkastning om vinstprognoser fortsatt att revideras uppåt. Därför bli vinsttillväxten och revideringarna under 2025 avgörande för den fortsatta börsutvecklingen.

Vinstestimaten kan justeras upp ytterligare

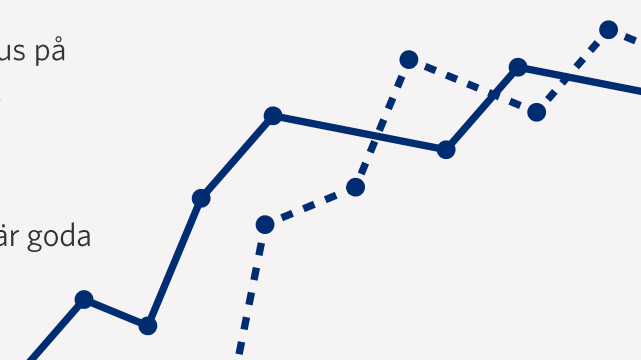
I skrivande stund väntas vinsterna globalt växa med cirka 12 procent under 2025. Majoriteten väntas komma från USA där vinstestimaten ligger på 14 procent. Tidigare har teknikjättarna varit drivande men nu väntas Trumps planerade skattesänkningar gynna

mindre och medelstora snarare än de allra största bolagen. Det som talar för uppreviderade prognoser är dessutom att USA fortsätter uppvisa en stark ekonomisk tillväxt med minskade recessionsrisker. Samtidigt står Fed inför fortsatta räntesänkningar där lägre räntor förbättrar finansieringskostnader för bolagen, vilket förbättrar marginaler och lönsamheten. Lägre räntor stimulerar även konsumentefterfrågan. Samtidigt bedömer vi att den starka AI-efterfrågan och digitalisering fortgår och kommer stödja vinsttillväxten inom framförallt tekniksektorn. Det nu lägre oljepriset bör även ha en positiv inverkan på bolagens vinstmarginaler.

Tullarna bidrar däremot med oro

Givetvis är Trumps planerade tullar oroväckande men finansminister Scott Bessents inställning till handel, med fokus på att använda tullar som en förhandlingsstrategi snarare än ett protektionistiskt mål, kan minska rädslan för en eskalerande handelskonflikt något.

Sammantaget bedömer vi därför att förutsättningarna även är goda när vi blickar in i börsåret 2025.



Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	-	-	Kapitalmarknadsdag: Billerud kl 12-16
TISDAG	-	-	Stämmor: Zwipe Kapitalmarknadsdag: Essity kl 08.00
ONSDAG	Clas Ohlson Systemair	GameStop Synopsis	Kapitalmarknadsdag: Enea kl 13.30-17.00
TORSDAG	-	Hewlett Packard Enterprise	Börs: ABG Sundal Collier Investor med ca 40 bolagspresentationer, 4-5 dec.
FREDAG	-	-	Börs: Helsingforsbörsen stängd Exklusive utdelning: Golden Ocean (USD 0,30)

Makrohändelser

MÅNDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Kina: Caixin PMI tillverkningssektorn nov kl 02.45	50,3	50,6
Sverige: Swedbank PMI tillverk. sekt nov kl 08.30	53,1	52,9
Frankrike: HCOB PMI tillverk. sekt nov (def) kl 09.50	43,2	43,2
Tyskland: HCOB PMI tillverk. sekt nov (def) kl 09.55	43,2	43,2
Eurozonen: HCOB PMI tillverk. sekt nov (def) kl 10.00	45,2	45,2
UK: S&P Global PMI tillverk. sekt nov (def) kl 10.30	49,9	48,6
Eurozonen: arbetslöshet okt kl 11.00	6,3%	6,3%
USA: ISM PMI tillverkningssektorn nov kl 16.00	46,5	47,6

TISDAG

UK: BRC detaljhandel nov (Y/Y) kl 01.01	0,3%	0,7%
USA: JOLTs lediga platser okt kl 16.00	7.443M	7.510M

ONSDAG

Kina: Caixin PMI tjänstesektorn nov kl 02.45	52	52,4
Sverige: Kantar Prospera inflationsförv. kl 08.00	2,1%	-
Sverige: Swedbank PMI tjänstesektorn nov kl 08.30	52,9	52,7
Eurozonen: HCOB PMI tjänst. sekt nov (def) kl 10.00	49,2	49,2
UK: S&P Global PMI tjänstesektorn nov (def) kl 10.30	50	50
Eurozonen: PPI okt (Y/Y) kl 11.00	-3,4%	-3,3%
USA: ADP privat sysselsättning nov kl 14.15	233K	165K
USA: ISM PMI tjänstesektorn nov kl 16.00	56	55,5
USA: industriorder okt (M/M) kl 16.00	-0,5%	0,4%
USA: Fed Beige boken kl 20.00	-	-

TORSDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Tyskland: industriorder okt (M/M) kl 08.00	4,2%	-2,1%
Sverige: KPIF nov (Y/Y) (prel) kl 08.00	1,5%	2%
Frankrike: industriproduktion okt (M/M) kl 08.45	-0,9%	0,3%
Eurozonen: detaljhandel okt (Y/Y) kl 11.00	2,9%	2,1%
Kanada: Ivey PMI nov kl 16.00	52	53,1

FREDAG

Tyskland: industriproduktion okt (M/M) kl 08.00	-2,5%	1,3%
UK: Halifax husprisindex nov (Y/Y) kl 08.00	3,9%	3,7%
Eurozonen: BNP Q3 (Y/Y) kl 11.00	0,9%	0,9%
Kanada: arbetslöshet nov kl 14.30	6,5%	6,5%
USA: nonfarm payrolls nov kl 14.30	12K	200K
USA: arbetslöshet nov kl 14.30	4,1%	4,2%
USA: Michigan konsumentförtr. dec (prel) kl 16.00	71,8	73

UTVECKLING

Aktiemarknad

S&P 500 index steg med omkring 6 procent under november vilket innebär att det är årets hittills bästa börsmånad.

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Utvecklade marknader	1,2	3	5	12	29	22
USA (S&PCOMP)	1,1	4	8	15	34	28
USA (Nasdaq)	1,1	3	10	14	36	29
Europa (STOXX 600)	0,4	-1	-2	0	15	10
Sverige (SIXRX)	0,9	-3	-3	-1	19	10
Tyskland (DAX)	1,6	1	4	6	21	17
Frankrike (CAC40)	-0,3	-4	-5	-8	3	-1
Storbritannien (FTSE100)	0,4	1	0	3	16	11
Japan (TOPIX)	-0,6	0	1	-1	16	16
Tillväxtmarknader	-0,8	-5	-1	2	13	8
Hongkong (Hang Seng)	1,0	-6	10	8	20	19
Shanghai (CSI 300)	1,4	0	20	11	16	18
Indien (Sensex)	0,9	-1	-3	8	21	12
Brasilien (Bovespa)	-2,7	-4	-8	2	0	-6
Världen (MSCI AC World USD)	1,0	2	5	11	27	21
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	-0,1	0	7	11	37	32
Industri	0,4	3	7	11	31	22
Kommunikationstjänster	1,7	2	9	11	34	30
Kraftförsörjning	1,0	2	5	12	27	22
Material	-0,1	-3	0	-1	9	3
Dagligvaror	1,2	2	0	7	14	11
Sällanköpsvaror	1,6	6	14	16	25	20
Fastigheter	1,5	2	4	18	22	12
Hälsovård	1,7	-2	-7	3	14	9
Bank och Finans	0,6	6	11	19	40	32
Energi	-2,0	5	2	3	13	13

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Utvecklade marknader	0,0	5	12	15	36	33
USA (S&PCOMP)	-0,1	6	15	18	42	39
USA (Nasdaq)	-0,1	5	17	17	43	40
Europa (STOXX 600)	0,6	-1	-1	0	17	14
Sverige (SIXRX)	0,9	-3	-3	-1	19	10
Tyskland (DAX)	1,8	1	5	6	23	21
Frankrike (CAC40)	0,0	-3	-4	-8	4	2
Storbritannien (FTSE100)	0,6	1	2	6	22	20
Japan (TOPIX)	1,4	5	4	6	20	18
Tillväxtmarknader	-2,0	-3	5	5	19	17
Hongkong (Hang Seng)	-0,1	-4	18	12	26	29
Shanghai (CSI 300)	0,3	1	26	14	20	25
Indien (Sensex)	-0,4	1	3	9	26	19
Brasilien (Bovespa)	-6,4	-6	-7	-9	-14	-17
Världen (MSCI AC World)	-0,2	4	12	14	34	31
Globala sektorer (MSCI)						
IT	-1,1	2	13	14	44	41
Industri	-0,1	6	12	14	36	30
Kommunikationstjänster	0,7	4	16	14	40	40
Kraftförsörjning	0,2	4	10	15	32	30
Material	-0,9	-1	4	1	13	9
Dagligvaror	0,4	4	6	9	19	18
Sällanköpsvaror	0,9	8	20	19	31	28
Fastigheter	0,6	4	10	21	27	20
Hälsovård	1,0	0	-2	6	20	17
Bank och Finans	-0,2	8	16	22	46	41
Energi	-2,9	7	7	4	18	20

All indexutveckling är inklusive utdelningar

Den brasilianska marknaden pressas och realen föll till rekordlåg nivå efter Trumps tullhot och marknadens besvikelser över regeringens åtgärder för att minska utgifterna.

Räntor, valutor & råvaror

Den senaste veckan har dollarn tappat mot de flesta valutorna. Den japanska yenen steg till den högsta nivån på mer än en månad mot dollarn efter att inflationen för november visat sig starkare än väntat.

Räntor (aktuella och historiska nivåer)

Nominella räntor	yield %	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Sverige 2 år	1,68	1,74	1,75	1,87	2,78	3,29	2,32
Sverige 5 år	1,76	1,88	1,88	1,84	2,48	2,57	2,02
Sverige 10 år	1,95	2,06	2,08	2,04	2,45	2,57	2,07
USA 2 år	4,21	4,39	4,14	3,93	4,98	4,68	4,34
USA 5 år	4,09	4,32	4,10	3,69	4,65	4,25	3,86
USA 10 år	4,20	4,42	4,27	3,87	4,62	4,28	3,87
EMU 2 år	1,99	2,03	2,17	2,60	3,23	3,02	2,68
EMU 5 år	1,91	2,04	2,13	2,17	2,74	2,35	1,94
EMU 10 år	2,09	2,25	2,33	2,22	2,66	2,39	2,00
Japan 10 år	1,05	1,08	0,94	0,90	1,07	0,68	0,62

Styrräntor (%)

	ldag
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

	ldag
Stibor 3M	2,55

Amerikanska räntor har kommit ned en hel del de senaste dagarna.

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Dollarindex	105,7	-1,7	1,4	4,3	1,1	2,9	4,3
EURUSD	1,06	1,5	-2,2	-4,6	-2,3	-3,8	-4,4
USDSEK	10,92	-1,2	2,4	6,6	2,5	5,4	8,3
EURSEK	11,53	0,3	0,2	1,7	0,1	1,5	3,6
GBPSEK	13,88	0,3	0,1	2,9	2,5	5,5	8,0
DKKSEK	1,54	-0,6	-0,1	1,8	0,4	1,4	4,2
NOKSEK	0,99	-1,2	1,8	1,7	-2,1	1,7	0,7
USDJPY	150,2	-3,0	-2,1	3,3	-4,6	1,9	6,5
USDCNY	7,23	-0,2	1,3	1,7	-0,2	1,5	2,0

Råvaror (%)

	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Råvaruindex	343,7	-0,9	3,5	3,7	-1,1	9,7	14,0
Olja (Brent)	72,9	-2,8	2,6	-9,2	-13,0	-12,3	-6,2
Olja (WTI)	69,0	-3,7	2,3	-10,2	-14,0	-10,9	-4,0
Koppar	9 010,5	0,5	-5,5	-2,5	-13,8	7,1	5,3
Zink	3 103,0	4,6	-0,6	7,8	0,0	24,1	16,7
Guld	2 659,5	-1,7	-3,9	5,4	13,6	30,3	28,8

Allokeringsindikator

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

Föregående betyg (22/11-24)

RÄNTOR - EXPONERING

Ränterisk

VALUTOR

USD SEK

EUR SEK

EUR USD

AKTIER

GLOBALA REGIONER

Nordamerika

Europa

Asien/Stilla havet*

Tillväxtmarknader

GLOBALA SEKTORER

IT

Industri

Kommunikationstjänster

Kraftförsörjning

Material

Dagligvaror

Sällanköpsvaror

Fastigheter

Hälsovård

Bank och Finans

Energi

*utvecklade marknader

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.

ANALYTIKERNA BAKOM ANALYSEN



Marcus Tengvall

ANSVARIG TAKTISK ALLOKERING



Sebastian Gierlowski Carling

INVESTERINGSSTRATEG



Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Gustav Brandén

STUDENTANALYTIKER