


VECKOANALYSEN 2 SEPTEMBER – 6 SEPTEMBER

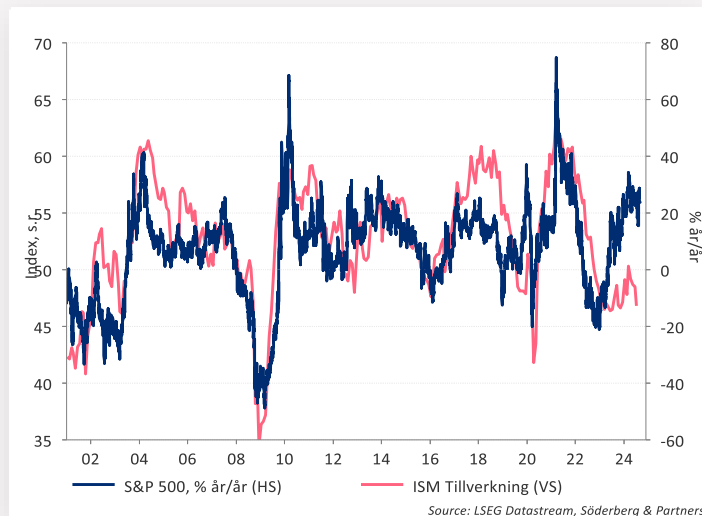
Fantastiskt räcker inte längre

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:

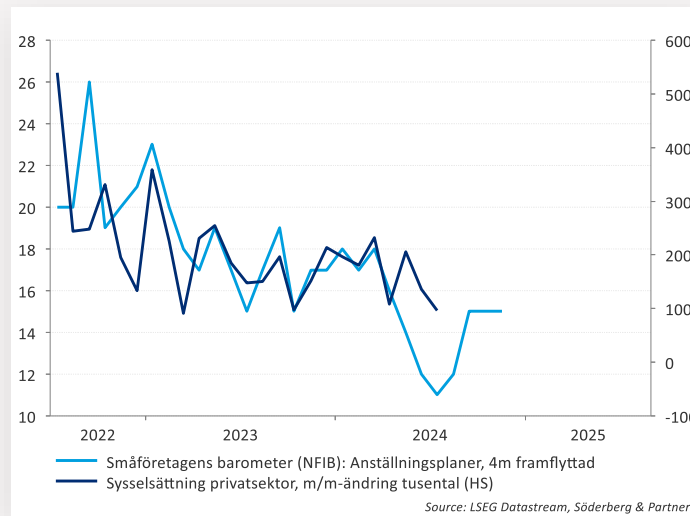
Hur mycket kan vi lita på ISM?



ISM för USAs industri har vanligtvis en fin samvariation med S&P 500 och ses som en konjunkturmätare. Nyligen har dock ISM antytt att ekonomin ska försämrans. Samtidigt har kopplingen till börsen försvagats och börsuppgången fortsatt. Frågan är om det historiska sambandet är utspelat. Annan data visar snarast att ISM är alltför pessimistisk, vilket i så fall är positivt för S&P 500.

Tisdag – ISM industrin (USA)

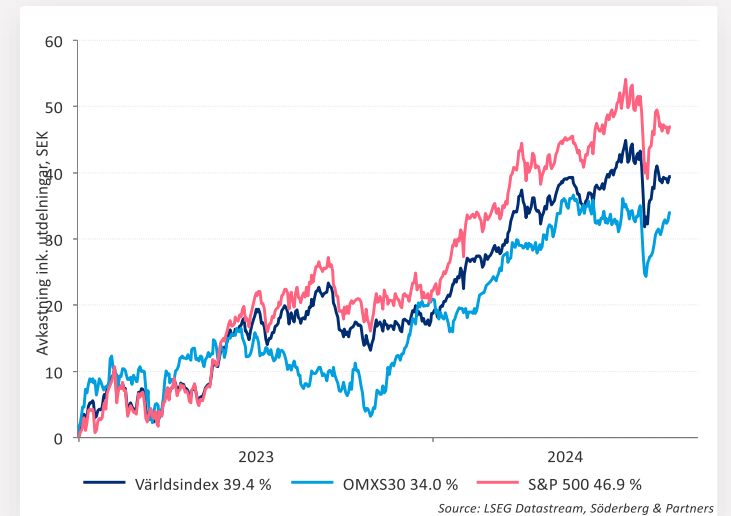
Jobbdata lär inte ge börsen ny smäll



På fredag släpps ny jobbdata för USA. Förra jobbrapporten bidrog till sommarens börsoro och fick investerare att ifrågasätta amerikansk tillväxt. Nu blir det upp till bevis – kommer data igen ge recessionsvibbar? Utfallet lär även bli avgörande om Fed sänker med 25 eller 50 punkter vid nästa möte. Data på jobbmärknaden har inte signalerat en ny kalldusch i augusti – oavsett lär utfallet bevakas noga.

Fredag – Non farm payrolls (USA)

Hej då till Q2 rapporterna



Nu stänger vi böckerna för rapportssäsongen. För USA kan den överlag summeras som bra där fyra av fem bolag på S&P 500 slagit vinstestimaten. Samtidigt har mottagandet från marknaden ibland varit svalt.

För OMX30 var det generellt små avvikelser mellan konsensus och utfallen av omsättning respektive det viktigaste resultatmättet i rapporterna. Majoriteten av avvikelserna var om något även här positiva.

Fantastiskt räcker inte längre

Nvidia har bekant färg och likt övriga teknikjättar är rapporten stark men mottagandet svaltt. I veckan släpps vår nya Strategirapport – håll utkik!

Nvidia färgar hela marknaden

Återigen slog Nvidia prognoserna och bolaget ser en enorm efterfrågan på sitt Blackwell-chip. Guidningen för Q3 var positiv. Därtill meddelade bolaget att de kan återköpa aktier till ett värde av \$50 mdr, vilket visar att de tror på sig själva.

För det fiskala Q2 2025 var både den justerade vinsten per aktie (EPS) och omsättningen högre än väntat. Vinsttillväxten var hisnande 168 procent jämfört med samma kvartal för ett år sedan.

Ändå föll aktien i efterhandeln. Tappet kom p.g.a. extremt höga förväntningar, så det räckte inte med en fantastisk rapport. Vid tidigare rapporter har nämligen resultatet överträffat förväntningarna än mer. Oro att det kan ta längre tid att generera avkastning från AI-investeringar, vilket kan få teknikjättarna att ompröva sina satsningar, kan också ha bidragit. Ändå har aktien avkastat makalöst i år och är upp med över 150 procent från januari. Så kanske ska man inte dra alltför stora växlar av att aktien nu tappat lite. Men det är klart, väger bolaget nästan 4 procent i världsindex kan även små rörelser skifta börsen.

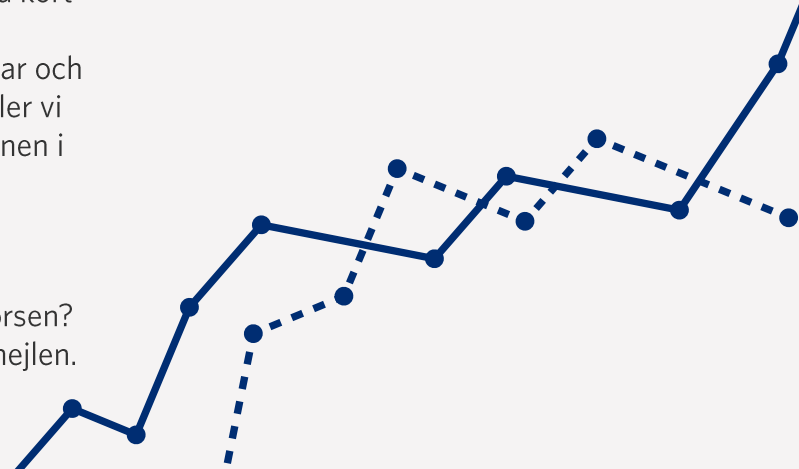
Rimlig vy på Riksbanken – ändrad portfölj

Vi har justerat vår Ränteportfölj, och alla allokeringsmandat som innehåller den, efter en ny marknadssyn. Förra hösten förlängde vi durationen (ränterisken/löptiden) i vår svenska exponering av ränteportföljen. Det berodde på för lågt ställda förväntningar på Riksbankens räntesänkningar.

Sedan dess har dock svenska räntor kommit ned och vårt marknadsscenario införlivats. Marknaden väntar sig nu att Riksbanken sänker styrräntan med drygt 0,75 procentenheter i år, vilket i princip innebär 0,25 procentenheter per möte med tre återstående möten. Således har marknaden på kort sikt redan tagit höjd för de av Riksbanken signalerade räntesänkningarna. Vi tror själva på fortsatta sänkningar och anser att förväntansbilden nu är rimlig. Därför återställer vi tidigare justering, tar hem vinsten och minskar durationen i den svenska exponeringen av ränteportföljen.

Ny Strategirapport på fredag!

Hur avslutas börsåret? Hur påverkar presidentvalet börsen? När kommer den konjunkturvändningen? Håll utkik i mejlen.



Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	-	-	Börs: USA- och Torontobörserna stängda
TISDAG	-	Zscaler	Exklusive utdelning: Autoliv (0,68 USD) Schibsted (8,56 NOK)
ONSDAG	Clas Ohlson	GameStop Hewlett Packard Enterprise	-
TORSDAG	-	DocuSign UiPath	Kapitalmarknadsdag: Volvo Cars kl 10-14.30 UPM kl 14-17
FREDAG	-	-	-

Makrohändelser

MÅNDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Kina: Caixin industri-PMI aug kl 03.45	49,8	50,4
UK: Nationwide husprisindex aug (Y/Y) kl 08.00	2,1%	2,9%
Sverige: industri-PMI aug kl 08.30	49,2	49,3
Spanien: industri-PMI aug kl 09.15	51	52,1
Frankrike: industri-PMI (def) aug kl 09.50	44	42,1
Tyskland: industri-PMI (def) aug kl 09.55	43,2	42,1
Eurozonen: industri-PMI (def) aug kl 10.00	45,8	45,6
Italien: BNP Q2 (def) (Q/Q) kl 10.00	0,3%	0,2%
UK: industri-PMI aug (def) kl 10.30	52,1	52,5

TISDAG

UK: BRC detaljhandel aug (Y/Y) kl 01.01	0,3%	0,8%
Sverige: Erik Thedéen tal om ekon. läget kl 10.00	-	-
USA: ISM industri-PMI aug kl 16.00	46,8	47,8
USA: bygginvesteringar jul (M/M) kl 16.00	-0,3%	0,1%

ONSDAG

Kina: Caixin tjänste-PMI aug kl 03.45	52,1	52,2
Sverige: Prospera inflationsförväntningar kl 08.00	-	-
Sverige: tjänste-PMI aug kl 08.30	53,8	53,7
Eurozonen: tjänste-PMI (def) aug kl 10.00	51,9	53,3
Eurozonen: PPI jul (Y/Y) kl 11.00	-3,2%	-2,6%
Kanada: räntebesked kl 15.45	4,5%	4,25%
USA: industriorder jul (M/M) kl 16.00	-3,3%	4,5%
USA: JOLTS lediga platser jul kl 16.00	8,184M	8,1M
USA: FED beige boken kl 20.00	-	-

TORSDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Tyskland: industriorder jul (M/M) kl 08.00	3,9%	-1,5%
Eurozonen: detaljhandelsförsäljning jul (Y/Y) kl 11.00	-0,3%	-0,1%
USA: ADP privat sysselsättning aug kl 14.15	122K	150K
USA: Nyanmälda arbetslösa veckodata kl 14.30	231,5K	229K
USA: ISM tjänste-PMI (def) aug kl 15.45	51,4	51,5
USA: PMI sammanvägt/tjänster (def) aug kl. 15:45	54,3/55	54,1/55,2

FREDAG

Sverige: Mäklarstatistik bostadspriser aug kl. 06:00	-	-
Tyskland: industriproduktion jul (M/M) kl 08.00	1,4%	-0,2%
UK: Halifax husprisindex aug (Y/Y) kl 08.00	2,3%	2,8%
Frankrike: industriproduktion jul (M/M) kl 08.45	0,8%	-0,2%
Eurozonen: BNP (def) Q2 (Q/Q) kl 11.00	0,3%	0,3%
USA: arbetslöshet aug kl 14.30	4,3%	4,2%

UTVECKLING

Aktiemarknad

USA-börsen var avvaktande inför Nvidias rapport i förra veckan. När veckan summeras slutade USA-börsen (S&P 500) upp, medan det mer tekniktunga indexet (Nasdaq) backade.

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Utvecklade marknader	0,4	4	7	11	25	17
USA (S&PCOMP)	0,3	4	8	12	27	20
USA (Nasdaq)	-0,9	3	6	10	27	19
Europa (STOXX 600)	1,4	2	2	9	18	13
Sverige (SIXRX)	1,3	0	2	11	27	14
Tyskland (DAX)	1,5	3	2	7	19	13
Frankrike (CAC40)	0,7	2	-4	-1	7	4
Storbritannien (FTSE100)	0,7	2	3	13	16	12
Japan (TOPIX)	1,1	-1	0	3	20	16
Tillväxtmarknader	0,0	3	5	10	15	10
Hongkong (Hang Seng)	2,2	6	1	13	2	9
Shanghai (CSI 300)	-0,1	-1	-6	-3	-10	-1
Indien (Sensex)	1,6	1	12	15	28	15
Brasilien (Bovespa)	0,3	8	11	5	16	1
Världen (USD)	0,3	4	7	11	24	16
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	-1,2	5	7	13	37	25
Industri	1,4	2	4	8	23	15
Kommunikationstjänster	-0,3	3	3	11	27	20
Kraftförsörjning	1,1	4	7	20	22	17
Material	0,9	1	-1	6	10	4
Dagligvaror	0,9	4	6	9	10	11
Sällanköpsvaror	0,0	1	3	1	11	7
Fastigheter	1,0	5	14	12	17	9
Hälsovård	1,2	5	11	11	19	18
Bank och Finans	1,8	3	8	13	31	20
Energi	0,8	0	1	8	10	11

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

All indexutveckling är inklusive utdelningar

UTVECKLING

Räntor, valutor & råvaror

Under augusti har kronan stärkts, framför allt mot US-dollar men även en del mot euron.

Räntor (aktuella och historiska nivåer)

Nominella räntor	yield %	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Sverige 2 år	1,88	1,91	2,16	2,83	2,81	3,51	2,32
Sverige 5 år	1,86	1,80	1,94	2,51	2,51	2,96	2,02
Sverige 10 år	2,05	1,94	2,04	2,48	2,52	2,80	2,07
USA 2 år	3,95	3,91	4,45	4,94	4,66	5,02	4,34
USA 5 år	3,73	3,64	4,04	4,59	4,26	4,30	3,86
USA 10 år	3,92	3,81	4,14	4,55	4,26	4,12	3,87
EMU 2 år	2,63	2,60	2,82	3,21	3,00	3,12	2,68
EMU 5 år	2,19	2,14	2,27	2,72	2,46	2,57	1,94
EMU 10 år	2,23	2,17	2,29	2,64	2,38	2,51	2,00
Japan 10 år	0,90	0,90	0,98	1,05	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

Den amerikanska räntekurvan (10 - 2 årig statsobligationsränta) är nu i princip helt flack efter att ha varit inverterad sedan 2022. Hur kurvan lutar har ibland tolkats som en signal på ekonomins välmående.

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Dollarindex	101,7	1,0	-2,7	-2,9	-2,4	-1,4	0,4
EURUSD	1,11	-1,0	2,4	2,1	2,3	1,3	0,2
USDSEK	10,24	0,5	-5,1	-3,3	-1,0	-5,3	1,6
EURSEK	11,34	-0,5	-2,8	-1,3	1,2	-4,1	1,8
GBPSEK	13,46	0,1	-2,8	-0,3	2,8	-2,2	4,8
DKKSEK	1,52	-0,7	-3,2	-1,8	1,0	-4,4	2,4
NOKSEK	0,97	0,5	-1,0	-3,4	-0,1	-5,2	-0,6
USDJPY	145,6	0,3	-5,8	-7,0	-2,7	-0,2	3,3
USDCNY	7,09	-0,7	-2,2	-2,2	-1,5	-2,8	-0,1

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Råvaruindex	328,0	-0,5	1,3	-4,2	3,4	4,0	8,8
Olja (Brent)	80,3	1,8	2,2	-2,9	-4,2	-6,6	3,3
Olja (WTI)	76,9	1,4	1,0	-2,6	-2,9	-5,8	7,0
Koppar	9 244,0	-0,5	3,0	-8,8	0,0	9,1	8,0
Zink	2 878,0	-1,2	9,5	-6,3	0,0	18,2	8,3
Guld	2 505,3	-0,4	4,8	6,9	22,5	28,8	21,3

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



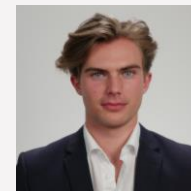
Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Gustav Brandén

STUDENTANALYTIKER