


VECKOANALYSEN 23 SEPTEMBER - 27 SEPTEMBER

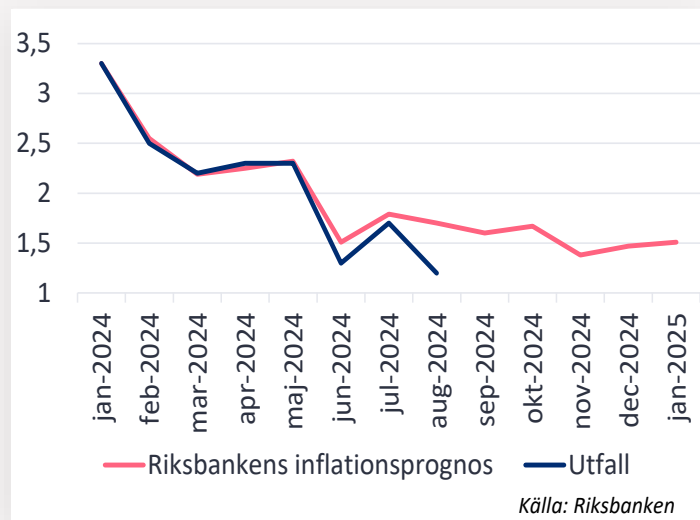
Svensk ekonomi redo för take-off

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:

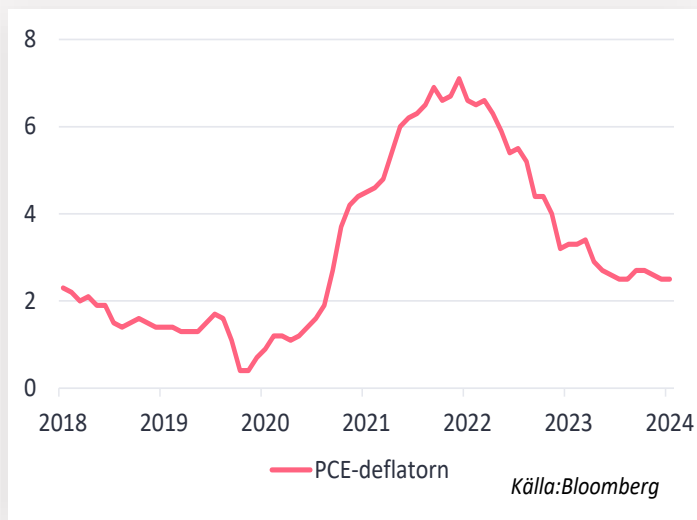
Riksbanken sänker vidare



Riksbanken har tidigare signalerat att styrräntan kommer att sänkas med ytterligare 0,75 procentenheter i år men att vi då närmar oss slutet på sänkningarna. Inflationen fortsätter dock överraska på nedsidan, varför Riksbanken måste signalera fortsatta sänkningar även nästa år. Hur långt kommer de våga sträcka sig denna vecka?

Onsdag

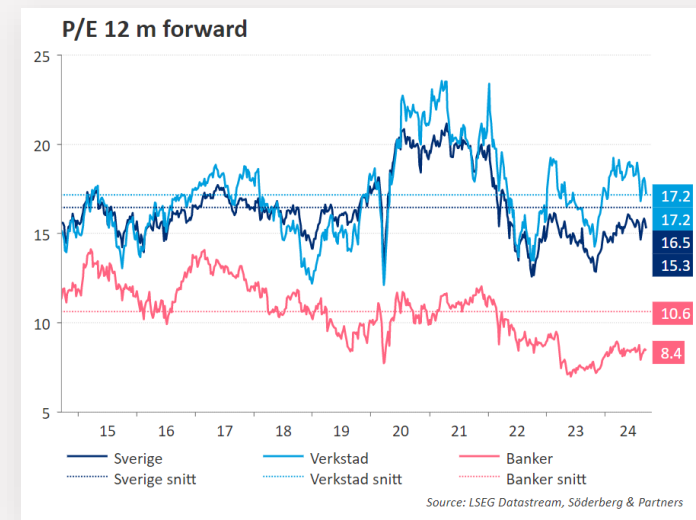
Fortsätter amerikansk inflation ned?



Den amerikanska centralbanken har nu gjort sin första räntesänkning och räknar med att fler kommer. Takten på sänkningarna avgörs av utsikterna för inflation och arbetsmarknad och där kommer utfallen fortsatt följas nog. På fredag kommer den så kallade PCE-deflatoren, som den amerikanska centralbankens inflationsmål är formulerat i termer av.

Fredag

Är svenska banker billiga?



Trots en totalavkastning om 13 procent i år så värderas Stockholmsbörsen fortsatt under sitt 10 års snitt. Olika sektorer värderas dock olika. De flesta verkar överens om att bankernas räntenetto är på väg ned. Samtidigt ligger svenska bankers p/e-tal på historiskt låga nivåer samtidigt som svensk konjunktur är på väg upp med stigande lånevolymer. Verkstad handlas dock på historiskt normala multiplar.

Svensk ekonomi redo för take-off

Vi räknar med att den svenska börsen är med på planet!

Amerikansk ekonomi flyger vidare, möjligtvis på lite lägre höjd än tidigare

Vi har under året haft en försiktigt positiv syn till risk såsom aktier, en vy vi har än idag. Den amerikanska centralbanken kan fortfarande sänka räntan med flera procentenheter för att undvika en ekonomisk recession, något som de demonstrerade förra veckan då en första sänkning om 0,5 procentenheter annonserades. Vi står därför kvar vid vår vy om att en större nedgång i amerikansk ekonomi är osannolik. Givetvis önskar vi inte se större bakslag när vi får amerikansk inflation i veckan.

Svensk ekonomi redo för take-off

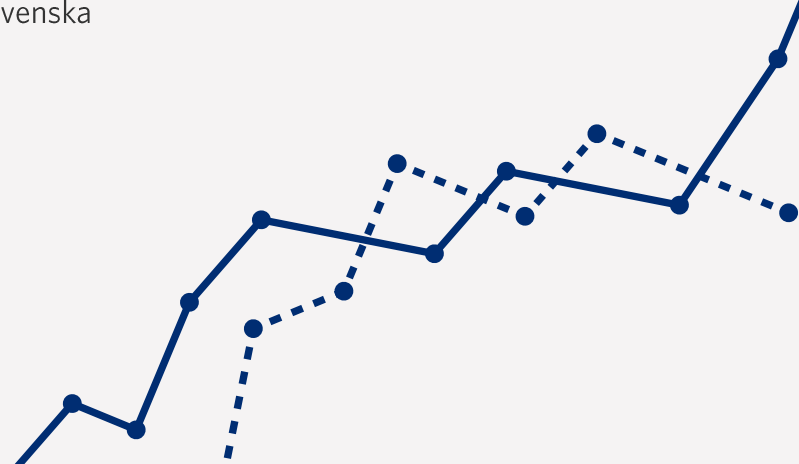
Samtidigt fortsätter medvindarna för svensk ekonomi. Förra veckan annonserades regeringens budgetförslag som, åtminstone med lite vilja, kan tolkas som något mer expansiv än vanligt.

Medvindarna för svensk ekonomi kommer säkert hålla i sig denna vecka över Riksbankens besked. Inflation utsikterna ser, som vi talat om länge, ovanligt goda ut för just Sverige. Inflationen har blivit lägre än Riksbankens prognoser varför det enda rimliga är att Riksbanken, denna vecka, annonserar en sänkning av styrräntan och signalerar att räntesänkningar är att

vänta även nästa år. I veckan får vi även en konjunkturbarometer som ljusnat för hushåll, men som fortfarande står och stampar för näringslivet. Det bör bara vara en tidsfråga innan optimismen börjar slå rot även hos företagen.

Svenska multiplar inte speciellt multi

Trots att svensk ekonomi har goda förutsättningar kan vi konstatera att svensk börs värderas under sitt historiska 10-års snitt. Inte minst noterar vi att banker tillhör de sektorer som ligger lågt. Eventuellt kan dessa ha dragits med i den negativa bild av Sverige och svensk fastighetssektor som spreds under 2022. Denna bild är dock på väg att suddas ut i takt med att svenska fastighetsbolag möter allt lägre upplåningskostnader och svenskt konjunkturförtroende stiger. Vi önskar svenska börsen en god resa!



Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	-	-	Börs: Tokyobörsen stängd
TISDAG	-	-	-
ONSDAG	-	-	-
TORSDAG	H&M	Accenture Costco Wholesale	Exklusive utdelning: Atrium Ljungberg (1,75 SEK)
FREDAG	-	-	Exklusive utdelning: Corem Property (0,02 SEK A & B aktie, 5 SEK preferens- & D-aktie), Sagax (0,5 SEK D-aktie)

Makrohändelser

MÅNDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Frankrike: PMI tillverk./tjänster sep (prel) kl 09.15	43,9/55	44/52,7
Tyskland: PMI tillverk./tjänster sep (prel) kl 09.30	42,4/51,2	42,4/51
Eurozonen: PMI tillverk./tjänster sep (prel) kl 10.00	45,8/52,9	45,6/52,4
UK: PMI tillverk./tjänster sep (prel) kl 10.30	52,5/53,7	51,9/53
USA: PMI tillverk./tjänster sep (prel) kl 15.45	47,9/55,7	48,5/55,2

TISDAG

Japan: PMI tillverk./tjänster sep (prel) kl 02.30	49,5/54,0	49,9/53,8
Tyskland: IFO-index sep kl 10.00	86,6	86,1
USA: S&P/CS husprisindex jul (Y/Y) kl 15.00	6,5%	5,9%
USA: hushållens konfidensindikator sep kl 16.00	103,3	102,9
USA: Richmond Fed index sep kl 16.00	-19	-15

ONSDAG

Sverige: PPI aug (Y/Y) kl 08.00	-0,1%	3,6%
Frankrike: hushållens konfidensindikator sep kl 08.45	92	92
Sverige: Riksbanken räntebesked kl 09.30	3,5%	3,25%
USA: försäljning nya hem aug (M/M) kl 16.30	10,6%	-5,1%

TORSDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Tyskland: GfK konsumentförtroende okt kl 08.00	-22	-21
Sverige: KI barometerindikator sep kl 09.00	94,7	94,9
USA: order varaktiga varor aug (M/M) kl 14.30	9,9%	-2,8%
USA: BNP Q2 (Q/Q) (def) kl 14.30	1,4%	3%
USA: nyanmälda arbetslösa veckodata kl 14.30	219 000	226 000
USA: Feds Jerome Powell håller tal kl 15.20	-	-
USA: kontrakterade husköp aug (Y/Y) kl 16.00	-8,5%	-6%
USA: Kansas City Fed index sep kl 17.00	-3	2

FREDAG

Japan: KPI Tokyo-området sep (Y/Y) kl 01.30	2,6%	2,4%
Frankrike: inflation sep (Y/Y) (prel) kl 08.45	1,8%	2,1%
Tyskland: arbetslöshet sep kl 09.55	6%	6%
Eurozonen: ekonomiskt sentiment sep kl 11.00	96,6	96,5
USA: PCE prisindex aug (Y/Y) kl 14.30	2,5%	2,4%
USA: grossistlager aug (M/M) (prel) kl 14.30	0,2%	0,2%
Kanada: BNP jul (M/M) kl 14.30	0,1%	0%
USA: Michigan kons. sentiment sep (def) kl 16.00	67,9	69

UTVECKLING

Aktiemarknad

I spåren av Feds räntesänkning har amerikanska börser fortsatt att gå bra. Hittills är USA upp med ca 20 procent i år. Inom Globala aktier har vi en övervikt mot USA.

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Utvecklade marknader	1,2	2	5	9	28	18
USA (S&PCOMP)	1,4	2	5	10	31	21
USA (Nasdaq)	1,5	1	1	10	34	20
Europa (STOXX 600)	-0,3	0	0	4	15	10
Sverige (SIXRX)	1,6	2	2	7	26	13
Tyskland (DAX)	0,1	2	3	4	19	12
Frankrike (CAC40)	0,5	0	-2	-6	5	2
Storbritannien (FTSE100)	-0,5	0	0	9	11	10
Japan (TOPIX)	2,8	-1	-3	-3	12	13
Tillväxtmarknader	2,3	0	2	9	17	11
Hongkong (Hang Seng)	5,1	5	2	15	7	12
Shanghai (CSI 300)	1,4	-4	-7	-8	-11	-4
Indien (Sensex)	2,0	5	10	18	28	18
Brasilien (Bovespa)	-2,8	-4	9	2	10	-2
Världen (USD)	1,3	2	5	9	27	17
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	1,0	-1	-2	10	44	25
Industri	2,0	3	5	6	26	16
Kommunikationstjänster	3,1	2	2	10	31	23
Kraftförsörjning	1,0	5	12	20	24	21
Material	1,5	2	1	1	10	4
Dagligvaror	-1,2	2	5	7	11	11
Sällanköpsvaror	2,4	4	4	3	15	10
Fastigheter	-0,5	6	15	13	23	12
Hälsovård	-0,8	-1	5	7	17	15
Bank och Finans	2,2	4	8	11	30	21
Energi	2,6	-1	-1	-1	3	7

All indexutveckling är inklusive utdelningar

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Utvecklade marknader	1,2	1	2	6	18	19
USA (S&PCOMP)	1,4	2	2	7	21	22
USA (Nasdaq)	1,5	0	-1	7	24	22
Europa (STOXX 600)	0,2	0	1	4	11	13
Sverige (SIXRX)	1,6	2	2	7	26	13
Tyskland (DAX)	0,6	2	4	4	14	14
Frankrike (CAC40)	1,0	0	-1	-6	1	4
Storbritannien (FTSE100)	0,4	1	3	10	9	16
Japan (TOPIX)	0,1	-1	4	-1	6	12
Tillväxtmarknader	2,3	0	0	6	8	12
Hongkong (Hang Seng)	5,3	5	-1	12	-1	13
Shanghai (CSI 300)	1,9	-3	-7	-9	-15	-3
Indien (Sensex)	2,4	5	7	15	18	19
Brasilien (Bovespa)	-1,8	-5	5	-10	-10	-13
Världen	1,3	1	2	6	17	18
Globala sektorer (MSCI)						
IT	1,0	-2	-4	8	33	26
Industri	1,8	3	4	4	18	17
Kommunikationstjänster	3,1	2	0	7	22	24
Kraftförsörjning	1,2	5	10	18	15	22
Material	1,6	2	1	0	3	4
Dagligvaror	-1,1	2	4	6	4	12
Sällanköpsvaror	2,3	4	3	1	7	11
Fastigheter	-0,5	5	13	11	14	13
Hälsovård	-0,8	-1	4	6	10	16
Bank och Finans	2,2	4	7	9	22	22
Energi	2,8	-1	-2	-3	-4	8

UTVECKLING

Räntor, valutor & råvaror

I USA och i Sverige har räntekurvan (10-2 år) fått en positiv lutning från att ha varit inverterad för bara 1 mån sedan. Historiskt har denna rörelse skett precis innan ekonomin går in i recession. Men svensk ekonomi tycks redan ha bottnat och i USA tycks man lyckas med en mjuklandning, så kanske stämmer inte mönstret denna gång?

Räntor (aktuella och historiska nivåer)

Nominella räntor	yield %	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Sverige 2 år	1,76	1,74	1,94	2,52	2,72	3,56	2,32
Sverige 5 år	1,77	1,70	1,82	2,22	2,41	3,03	2,02
Sverige 10 år	1,97	1,89	1,94	2,22	2,46	2,90	2,07
USA 2 år	3,60	3,61	3,99	4,75	4,67	5,18	4,34
USA 5 år	3,50	3,44	3,70	4,28	4,27	4,57	3,86
USA 10 år	3,73	3,65	3,82	4,26	4,28	4,37	3,87
EMU 2 år	2,50	2,49	2,66	3,00	3,03	3,35	2,68
EMU 5 år	2,08	2,02	2,15	2,44	2,47	2,76	1,94
EMU 10 år	2,16	2,09	2,16	2,40	2,42	2,68	2,00
Japan 10 år	0,87	0,85	0,90	0,95	0,73	0,71	0,62

Styrräntor (%)	Idag
Riksbanken	3,50
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

Nu har även USA börjat sänka styrräntan och mer är att vänta. I Sverige väntas Riksbanken sänka igen (25 punkter) vid veckans möte.

Övrigt	Idag
Stibor 3M	3,19

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Dollarindex	100,7	-0,4	-0,7	-4,6	-3,0	-4,2	-0,6
EURUSD	1,11	0,5	0,3	3,9	2,7	4,0	0,9
USDSEK	10,20	0,0	-0,4	-2,4	-2,6	-7,7	1,2
EURSEK	11,37	0,5	-0,1	1,4	0,0	-4,1	2,1
GBPSEK	13,55	1,0	1,6	2,2	1,7	-1,2	5,5
DKKSEK	1,52	0,0	-0,6	1,3	0,0	-4,8	2,6
NOKSEK	0,97	1,2	-0,7	-1,7	-0,9	-6,2	-1,0
USDJPY	144,4	2,7	-0,8	-9,0	-4,8	-2,2	2,5
USDCNY	7,06	-0,5	-1,2	-2,8	-2,0	-3,3	-0,5

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Råvaruindex	335,3	3,2	2,6	-3,1	1,6	3,3	11,2
Olja (Brent)	75,0	3,5	-3,0	-12,2	-12,8	-19,9	-3,5
Olja (WTI)	72,9	4,7	-3,2	-12,6	-12,0	-18,3	1,4
Koppar	9 515,0	2,2	3,4	-3,5	6,6	14,0	11,2
Zink	2 929,5	0,9	4,4	2,0	16,8	14,6	10,2
Guld	2 614,1	1,5	4,1	10,8	21,2	34,4	26,6

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