


VECKOANALYSEN 11 NOVEMBER - 15 NOVEMBER

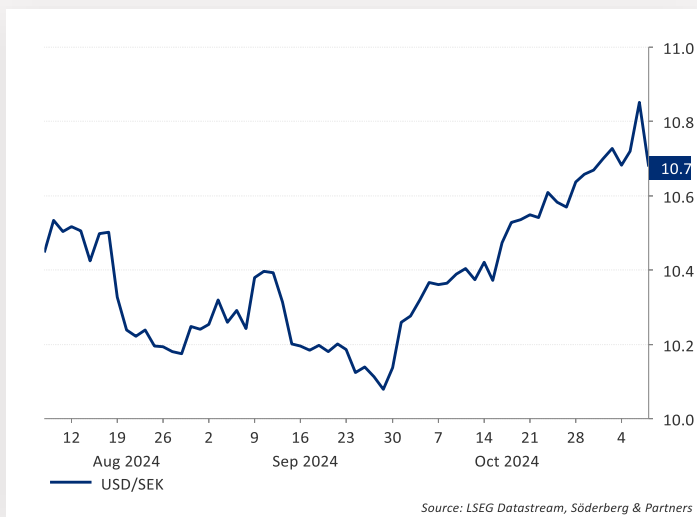
# Donald Trump står som segrare

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/>



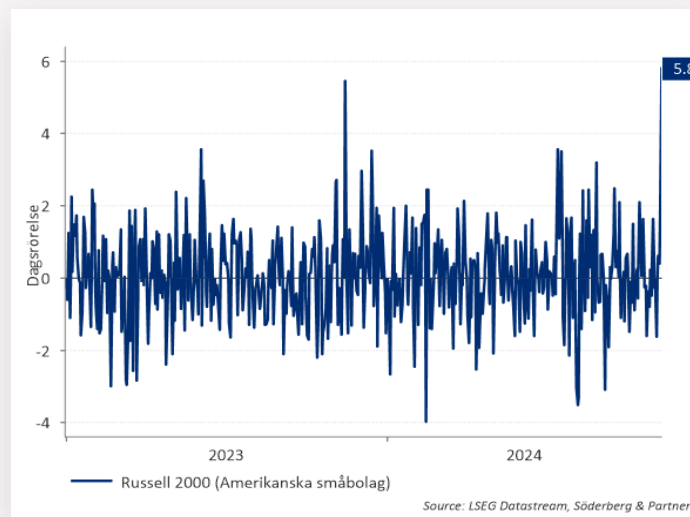
# Det viktigaste för börsen just nu:

## Valets marknadsrörelser



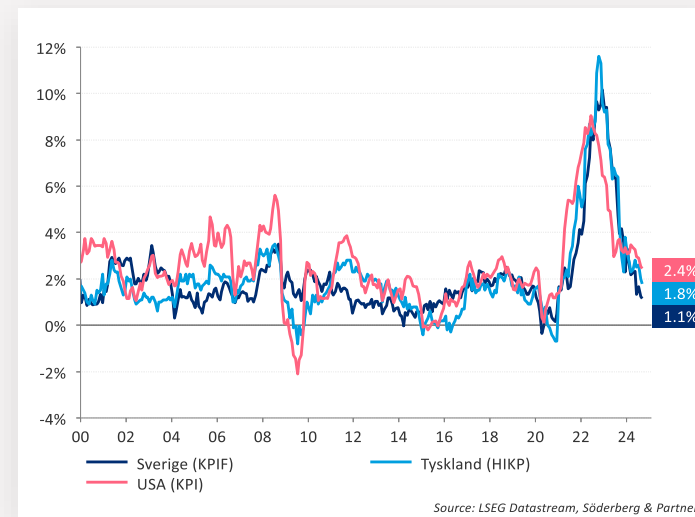
I kölvattnet av presidentvalet rörde sig marknaderna som förväntat efter en Trump-seger. Amerikanska index steg; S&P 500 stängde +2,53% och Dow Jones +3,57% under valdagen och fortsatte handlas positivt under veckan. Dollarn stärktes även mot kronan, som högst till 10,91 för att sedan rekylas något. Andra marknadens rörelse i förhållande till valet var mer svårtolkade. OMSX30 handlades inledningsvis upp något under tisdagen men föll tillbaka och stängde veckan på +0,06%.

## Stora rörelser på amerikanska småbolag



Det amerikanska valet fick åtminstone initialt ett stort genomslag på marknaden, även om vissa rörelser reverserades redan i slutet av förra veckan. Där utfallet fick kanske störst genomslag var på amerikanska småbolag, där indexet Russell 2000 steg med hela 5,8 procent. Detta var den bästa dagen sedan november 2022. Vår exponering mot amerikanska småbolag gynnades, och vi följer dem noga även denna vecka.

## Diverse inflationssiffror presenteras under veckan



Under veckan publiceras diverse inflationsdata i form av svensk, tysk och amerikansk KPI samt svensk KPIF och tysk HIKP. Inflationen har trendat tydligt nedåt, vilket låg bakom att Riksbanken sänkte med 50 punkter och Fed med 25 under förra veckan. I Sverige ligger vi redan under Riksbankens inflationsmål, medan den amerikanska har en liten bit kvar ned till målet. Den tyska ligger under målet, men ser ut att studsas upp.

# Donald Trump står som segrare

Under denna vecka har av förklarliga skäl det mesta handlat om det amerikanska valet. Donald Trump kommer att bli USA:s 47:e president, och republikanerna tar kontroll över senaten. Vilka som vinner representanthuset är ännu oklart.

## Positiva marknadsutfall efter Trumps vinst

Donald Trumps politik anses generellt på marknaden vara positiv för amerikanska bolag, åtminstone jämfört med den politik som Kamala Harris väntades föra, med högre bolagsskatter. Detta ledde till att den amerikanska börsen fick sig ett glädjeskutt i onsdags när det stod klart att Donald Trump blir landets 47:e president. Störst effekt syntes på de amerikanska bankerna och på de amerikanska småbolagen. Småbolagsindexet Russell 2000 steg med 5,8 procent under onsdagen.

## Riksbanken och Fed sänker sina styrräntor

Förra veckan sänkte såväl vår egen Riksbank som den amerikanska centralbanken Fed sin respektive styrränta. I Sverige genomförde Riksbanken en 50-punkterssänkning, från 3,25 procent ned till 2,75 procent. Detta var precis vad marknaden hade väntat sig, och nu väntar sannolikt ytterligare 25 punkter i december.

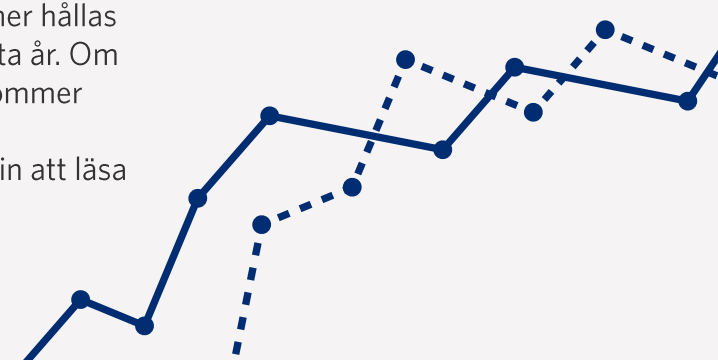
För amerikansk del sänkte man med 25 punkter ned till intervallet 4,5-4,75 procent, efter att ha inlett sin räntesänkingscykel med en 50-punkterssänkning i september. Även när det gäller Fed

räknar vi med att man sänker 25 punkter i december.

Såväl Sverige som USA levererar inflationsbesked under veckan. Hur inflation faller ut framöver påverkar självfallet hur mycket och hur snabbt centralbankerna kommer sänka räntan.

## Regeringskris i Tyskland

I Tyskland hände det precis som i USA mycket på den politiska fronten i förra veckan, men av en lite mer oförutsägbar karaktär. Tysklands förbundskansler Olaf Scholz entledigade finansministern Christian Lindner, vilket följdes av att partiet som Lindner representerar lämnade regeringssamarbetet. Därefter annonserade Scholz att en förtroendeomröstning kommer hållas den 15:e januari, med risk för omval i slutet av mars nästa år. Om regeringen klarar sig genom förtroendeomröstningen kommer Tyskland istället hålla val i september nästa år. För den intresserade finns en fördjupning om den tyska ekonomin att läsa [här](#).



# Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	Sivers	-	-
TISDAG	Astra Zeneca Isofol Medical Moberg Pharma NGS	Spotify Vodafone Shopify The Home Depot Marathon Digital Occidental Petroleum	Exklusive utdelning: Tethys Oil (2:00 SEK)
ONSDAG	ACQ Bure Africa Oil Better Collective Bico K2A Lucara Diamond	Cisco Systems Lundbeck	Kapitalmarknadsdag: Loomis kl 14.00-17.00
TORSDAG	Starbreeze Embracer Ferronordic Bioarctic Immunovia	JD.com The Walt Disney Company Applied Materials	Kapitalmarknadsdag: Volvo i Virginia, USA Exklusive utdelning: DNO (0,3125 NOK)
FREDAG	Fastator Björn Borg Qliro Karolinska Development Nibe Norva 24 Garo Moment Group	Sensys Gatso Cantargia Pierce Precise Wise Group	Alibaba Group Exklusive utdelning: Securitas (1,90 SEK)

# Makrohändelser

## MÅNDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Norge: KPI okt (Y/Y) kl 08.00	3%	2,7%
Norge: PPI okt (Y/Y) kl 08.00	-2,9%	-1,3%
Danmark: KPI okt (Y/Y) kl 08.00	1,3%	1,5%

## TISDAG

Tyskland: KPI okt (def) (Y/Y) kl 08.00	1,6%	2%
Tyskland: HIKP okt (def) (Y/Y) kl 08.00	1,8%	2,4%
UK: arbetslöshet sep kl 08.00	4%	4,1%
Tyskland: ZEW ekonomiskt sentiment nov kl 11.00	13,1	14
USA: NFIB företagsförväntningar okt kl 12.00	91,5	91,9
USA: konsum. inflationsförväntningar okt kl 17.00	3%	3%

## ONSDAG

Japan: PPI okt (Y/Y) kl 00.50	2,8%	3%
Frankrike: arbetslöshet Q3 kl 07.30	7,3%	7,4%
Sverige: protokoll penningpolitiskt möte 6/11 kl 09.30	-	-
USA: KPI okt (Y/Y) kl 14.30	2,4%	2,6%

## TORSDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Finland: BNP Q3 (prel) (Y/Y) kl 07.00	-1,2%	1,1%
Finland: KPI okt (Y/Y) kl 07.00	0,8%	1%
Sverige: KPI okt (def) (Y/Y) kl 08.00	1,1%	1,5%
Eurozonen: BNP Q3 (prel) (Y/Y) kl 11.00	0,6%	0,9%
Eurozonen: industriproduktion sep (Y/Y) kl 11.00	0,1%	-1,6%
USA: PPI okt (Y/Y) kl 14.30	1,8%	2,3%
USA: Feds Powell tal kl 21.00	-	-

## FREDAG

Japan: BNP Q3 (prel) (Q/Q) kl 00.50	0,8%	0,2%
Kina: industriproduktion okt (Y/Y) kl 03.00	5,4%	5,4%
Kina: detaljhandel okt (Y/Y) kl 03.00	3,2%	3,8%
Tyskland: grossistpriser okt (Y/Y) kl 08.00	-1,6%	-0,9%
Sverige: arbetslöshet okt kl 08.00	8,2%	8,3%
UK: BNP Q3 (prel) (Y/Y) kl 08.00	0,7%	1%
UK: industriproduktion sep (Y/Y) kl 08.00	-1,6%	-1,2%
Frankrike: KPI okt (def) (Y/Y) kl 08.45	1,1%	1,2%
USA: detaljhandel okt (Y/Y) kl 14.30	1,7%	1,9%
USA: industriproduktion okt (Y/Y) kl 15.15	-0,6%	-0,4%

UTVECKLING

# Aktiemarknad

Rejält drag på den amerikanska aktiemarknaden efter Trumps vinst i presidentvalet.

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
<b>Utvecklade marknader</b>	<b>3,6</b>	<b>3</b>	<b>11</b>	<b>13</b>	<b>34</b>	<b>22</b>
USA (S&PCOMP)	4,7	4	13	16	39	27
USA (Nasdaq)	5,8	6	16	19	42	29
Europa (STOXX 600)	-0,8	-2	2	0	18	9
Sverige (SIXRX)	0,7	-1	4	1	28	12
Tyskland (DAX)	-0,2	1	9	4	26	15
Frankrike (CAC40)	-1,0	-2	1	-8	8	0
Storbritannien (FTSE100)	-1,1	-1	0	-2	13	8
Japan (TOPIX)	3,7	2	12	3	22	18
<b>Tillväxtmarknader</b>	<b>1,2</b>	<b>-2</b>	<b>9</b>	<b>8</b>	<b>22</b>	<b>14</b>
Hongkong (Hang Seng)	1,2	-1	24	18	24	27
Shanghai (CSI 300)	5,5	-3	23	16	17	23
Indien (Sensex)	0,1	-2	1	9	24	11
Brasilien (Bovespa)	-0,2	-3	-1	-1	7	-5
<b>Världen (USD)</b>	<b>3,4</b>	<b>2</b>	<b>11</b>	<b>12</b>	<b>33</b>	<b>21</b>
<b>Globala sektorer (MSCI, USD)</b>						
IT	5,3	4	15	20	46	34
Industri	4,2	3	12	10	37	22
Kommunikationstjänster	2,9	4	13	13	38	31
Kraftförsörjning	0,0	-2	5	9	28	19
Material	0,4	-1	7	0	16	5
Dagligvaror	0,4	-1	2	3	13	9
Sällanköpsvaror	4,7	5	19	12	27	18
Fastigheter	1,8	0	7	15	26	11
Hälsovård	0,6	-2	0	5	17	11
Bank och Finans	4,0	6	16	16	42	29
Energi	3,7	0	3	-1	13	11

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
<b>Utvecklade marknader</b>	<b>4,5</b>	<b>7</b>	<b>14</b>	<b>12</b>	<b>33</b>	<b>31</b>
USA (S&PCOMP)	5,6	9	16	16	38	36
USA (Nasdaq)	6,6	11	19	18	41	39
Europa (STOXX 600)	-0,9	0	4	-1	18	14
Sverige (SIXRX)	0,7	-1	4	1	28	12
Tyskland (DAX)	-0,3	3	10	3	26	20
Frankrike (CAC40)	-1,1	0	3	-9	7	5
Storbritannien (FTSE100)	-0,4	2	4	1	19	18
Japan (TOPIX)	4,9	3	12	4	20	18
<b>Tillväxtmarknader</b>	<b>2,1</b>	<b>3</b>	<b>12</b>	<b>8</b>	<b>21</b>	<b>22</b>
Hongkong (Hang Seng)	2,0	4	28	17	23	37
Shanghai (CSI 300)	5,8	-1	27	16	18	31
Indien (Sensex)	0,6	1	3	7	21	18
Brasilien (Bovespa)	1,4	-3	-1	-14	-10	-14
<b>Världen</b>	<b>4,2</b>	<b>7</b>	<b>14</b>	<b>11</b>	<b>32</b>	<b>30</b>
<b>Globala sektorer (MSCI)</b>						
IT	6,1	8	18	19	45	42
Industri	4,9	7	15	9	36	28
Kommunikationstjänster	3,7	8	16	13	38	39
Kraftförsörjning	0,6	2	7	8	27	26
Material	1,2	2	9	0	16	10
Dagligvaror	1,1	2	4	3	12	15
Sällanköpsvaror	5,5	9	22	12	27	26
Fastigheter	2,6	4	9	14	26	17
Hälsovård	1,3	2	2	5	17	18
Bank och Finans	4,8	10	18	16	42	36
Energi	4,5	4	5	-1	13	18

All indexutveckling är inklusive utdelningar

UTVECKLING

# Räntor, valutor & råvaror

Amerikanska räntor drog iväg när Trump vann, för att sedan falla tillbaka.

Räntor (aktuella och historiska nivåer)

Nominella räntor	yield %	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Sverige 2 år	1,86	1,83	1,90	2,01	2,70	3,46	2,32
Sverige 5 år	2,00	1,94	1,96	1,87	2,35	2,85	2,02
Sverige 10 år	2,17	2,04	2,16	1,99	2,40	2,84	2,07
USA 2 år	4,27	4,22	4,00	4,03	4,83	4,94	4,34
USA 5 år	4,19	4,22	3,85	3,82	4,51	4,53	3,86
USA 10 år	4,30	4,37	4,02	3,99	4,50	4,51	3,87
EMU 2 år	2,21	2,28	2,23	2,66	3,09	3,19	2,68
EMU 5 år	2,18	2,23	2,10	2,16	2,54	2,56	1,94
EMU 10 år	2,36	2,40	2,25	2,21	2,44	2,58	2,00
Japan 10 år	1,00	0,94	0,89	0,85	0,88	0,85	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

Fed sänkte med 25 punkter och Riksbanken med 50 punkter i veckan.

Övrigt	Idag
Stibor 3M	2,73

Stora dollarrörelser både upp och ned under veckan.

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Dollarindex	105,0	0,7	2,4	1,7	-0,5	-0,6	3,6
EURUSD	1,07	-0,9	-2,0	-1,5	0,0	0,4	-2,7
USDSEK	10,82	0,8	4,4	2,7	-0,7	-0,6	7,3
EURSEK	11,63	-0,1	2,3	1,2	-0,7	-0,3	4,4
GBPSEK	14,00	0,7	3,1	4,5	2,9	4,6	8,9
DKKSEK	1,55	-0,3	1,7	1,4	-1,1	-1,0	4,6
NOKSEK	0,98	1,2	1,3	1,7	-1,2	0,8	0,3
USDJPY	152,4	-0,4	2,8	3,5	-2,0	1,0	8,1
USDCNY	7,17	0,6	1,6	0,0	-0,8	-1,5	1,0

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Råvaruindex	336,6	0,9	-1,6	4,1	0,0	8,6	11,7
Olja (Brent)	75,2	2,2	-2,6	-4,8	-10,0	-5,6	-3,2
Olja (WTI)	72,7	4,1	-2,1	-6,4	-9,8	-4,3	1,1
Koppar	9 443,5	-1,3	-3,1	7,4	-4,7	16,0	10,3
Zink	2 979,5	-2,9	-3,6	12,6	2,6	14,2	12,1
Guld	2 686,3	-2,1	2,8	11,3	16,1	37,2	30,1

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



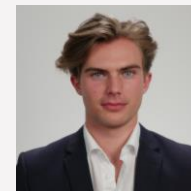
**Cathrine Danin**

INVESTERINGSSTRATEG



**Henrik Erikson**

INVESTERINGSSTRATEG



**Gustav Brandén**

STUDENTANALYTIKER