

VECKOANALYSEN 14 OKTOBER - 18 OKTOBER

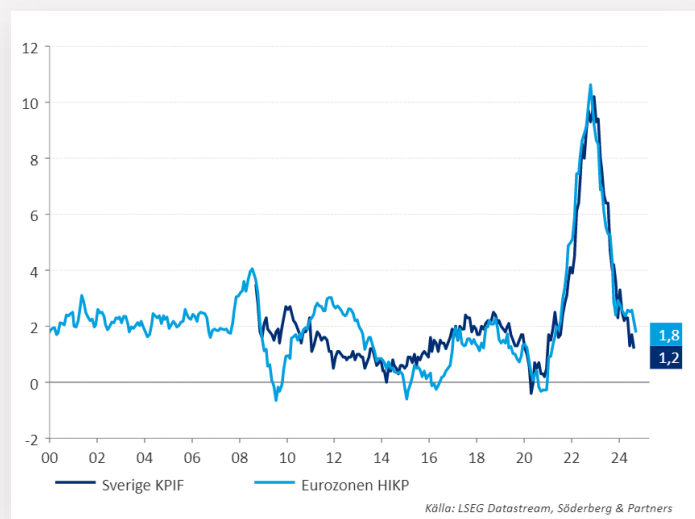
# Fortsatt volatila kinesiska marknader

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:

## Svensk inflation ger tydlighet kring Riksbankens väg framåt



Förra veckan fick vi ta del av den första publiceringen av svensk snabb-KPI. Över tid ska måttet vara mycket nära det slutgiltiga utfallet, men kan skilja lite för enskilda månader. Det preliminära utfallet visade en KPIF på 1,1 procent för september. Detta är tydligt under Riksbankens mål, men marginellt högre än deras prognos. Bekräftas den preliminära siffran pekar det mot en räntesänkning med 25 punkter vid mötet i november.

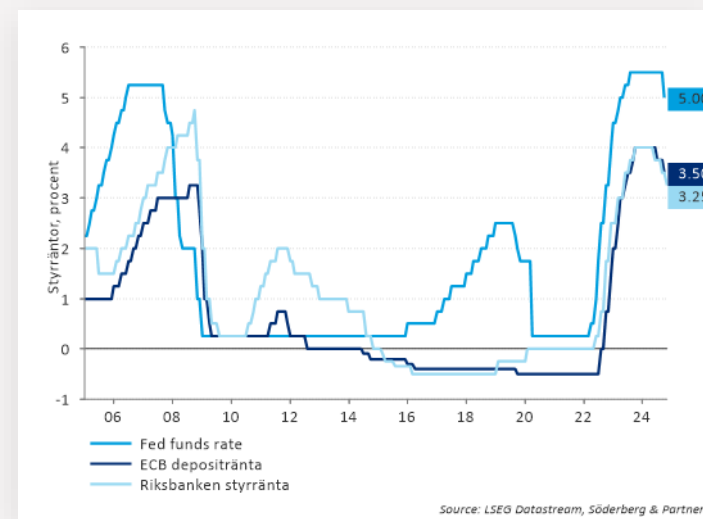
Tisdag

## Finans och svensk industri rapporterar



I veckan bjuds det på rapporter inom diverse sektorer. I USA rapporterar flertalet bolag inom bank & finans. Även på hemmaplan får vi ta del av rapporter från flera finansiella institut, däribland Investor, EQT och Nordea på torsdag. I veckan rapporterar även ABB och Volvo. Som stora spelare inom industrin, en sektor som tenderar att korrelera med konjunkturen, kan dessa rapporter ge ytterligare en inblick i ekonomins utveckling.

## ECB väntas sänka räntan



I veckan bjuds vi på ett nytt räntebesked från ECB, som väntas sänka styrräntan för tredje gången i år. Denna tro bekräftas i början av oktober när den preliminära inflationsciffran mätt som HIKP, standard inom eurozonen, kom in på 1,8 procent, vilket är lägre än inflationsmålet. Samma dag som ECB:s räntebesked presenteras slutgiltiga inflationsciffror. Räntan väntas sedan sänkas ytterligare en gång till i år, i december.

Torsdag

# Fortsatt volatila kinesiska marknader

De kinesiska börserna har varit fortsatt volatila efter att mer detaljer framkommit kring de annonserade stimulanserna. På annat håll blev amerikansk inflationsdata en besvikelse, och bidrog till att förväntningarna på amerikanska räntesänkningar minskade.

## Viss besvikelse på de kinesiska stimulanserna

Den senaste månaden har aktiemarknaden i såväl Hong Kong som i Fastlandskina presterat oerhört väl. Det goda börshumöret avtog dock till viss del i förra veckan, efter att Kina kommer ge ut obligationer till ett värde av ca 300 miljarder svenska kronor ämnade för investeringsprojekt innan årsskiftet. Siffran var lägre än vad marknaden hade räknat med, vilket gjorde att Hang Seng index (Hong Kong-börsen) föll med 9,4 procent i tisdags. I Fastlandskina steg dock börserna, efter att de varit stängda i en vecka på grund av Kinas gyllene vecka. De firar gyllene veckor tre gånger per år, och den sista inleddes med Kinas nationaldag den 1:a oktober.

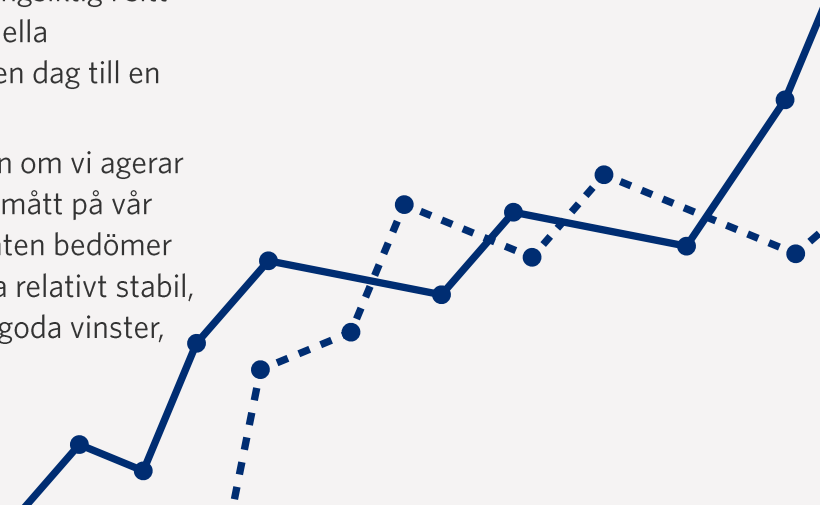
## Besvikelse över amerikansk inflation

I torsdag presenterades den amerikanska inflationen, som var något av en besvikelse. KPI kom in på 2,4 procent i årstakt, mot väntade 2,3 procent, vilket bidrog till justerade förväntningar på Fed. Denna omprisning inleddes med arbetsmarknadsstatistiken den fjärde oktober som var betydligt starkare än väntat, och fortsatte i förra veckan när såväl KPI som PPI kom in högre än

väntat. Detta innebär att det i skrivande stunds prissätts 45 punkters sänkningar från Fed innan årsskiftet, alltså strax under två hela sänkningar. Innan arbetsmarknadsstatistiken presenterades prissattes över 75 punkter, alltså minst tre sänkningar.

Detta visar på hur snabbt marknadens förväntningar kan ändras, ibland med en enda datapunkt som grund. När det sker så pass snabba förändringar på marknaden finns det förstås möjligheter, men det visar också på riskerna om man inte är långsiktig i sitt agerande. I det här fallet rör det sig om professionella investerare, vars syn nästan helt tycks skifta från en dag till en annan.

Vi försöker ha en lite längre blick i vår analys. Även om vi agerar taktiskt, så är vår taktiska allokeringsindikator ett mått på vår syn på tre till 12 månaders sikt. På den tidshorisonten bedömer vi att den amerikanska ekonomin kommer att vara relativt stabil, men framför allt att bolagen kommer att leverera goda vinster, vilket bör ge stöd åt börsen även framöver.



# Börs- och bolagshändelser

|         | RAPPORTER  |   |                    | UTL. RAPPORTER  | ÖVRIGT  |
|---------|--|---|--------------------|---|---|
| MÅNDAG  | Note   |   |                    | -   | Börs: Torontobörsen stängd, helgstängt på USA:s räntemarknad<br>Exklusive utdelning: Tele2 (3,45 SEK) |
| TISDAG  | Ericsson<br>TF Bank<br>Platzer   |   |                    | Bank of America Corp<br>Citigroup Inc<br>Goldman Sachs<br>Johnson & Johnson<br>UnitedHealth Group | -   |
| ONSDAG  | Emilshus<br>Dustin<br>Kinnevik   |   |                    | Abbott Laboratories<br>Morgan Stanley   | -   |
| TORSDAG | Nordea<br>ABB<br>Arjo<br>EQT<br>Hansa Biopharma<br>AQ Group                | SLP<br>Vitec<br>Investor<br>BE Group<br>Fastpartner<br>Industrivärden | Nokia<br>Powercell | Blackstone<br>Taiwan Semiconductor Manufacturing<br>Intuitive Surgical<br>Netflix                 | Kapitalmarknadsdag: Cereno Scientific<br>kl 13.30-16.30   |
| FREDAG  | Volvo<br>HMS Network<br>Norion Bank<br>Avanza<br>Getinge<br>NP3<br>Autoliv | Elanders  |                    | American Express<br>Procter & Gamble<br>SLB   | -   |

# Makrohändelser

## MÅNDAG

| HÄNDELSE  | FÖREGÅENDE | VÄNTAT |
|---|------------|--------|
| Finland: KPI sep (Y/Y) kl 07.00                 | 1,2%       | 1,3%   |
| USA: Feds Waller tal om ekon. utsikter kl 21.00 | -          | -      |
|   |            |        |
|   |            |        |
|   |            |        |
|   |            |        |

## TISDAG

|  |       |       |
|--|-------|-------|
| Japan: industriproduktion aug (Y/Y) kl 06.30     | 2,9%  | -4,9% |
| Finland: BNP aug (Y/Y) kl 07.00                  | 0%    | 0,8%  |
| Sverige: KPIF sep (def) (Y/Y) kl 08.00           | 1,1%  | 1,1%  |
| Tyskland: grossistpriser sep (Y/Y) kl 08.00      | -1,1% | 1,9%  |
| UK: arbetslöshet aug kl 08.00                    | 4,1%  | 4,1%  |
| Frankrike: KPI sep (def) (Y/Y) kl 08.45          | 1,8%  | 1,2%  |
| Eurozonen: industriproduktion aug (Y/Y) kl 11.00 | -2,2% | -1,2% |
| Tyskland: ZEW ekonomiskt sentiment okt kl 11.00  | 3,6   | 8     |
| USA: Empire tillverkningsindex okt kl 14.30      | 11,5  | 2,3   |

## ONSDAG

|                                     |      |      |
|-------------------------------------|------|------|
| UK: KPI sep (Y/Y) kl 08.00          | 2,2% | 1,9% |
| UK: PPI utdata sep (Y/Y) kl 08.00   | 0,2% | 0,4% |
| UK: detaljhandel sep (Y/Y) kl 08.00 | 3,5% | 3,1% |
|                                     |      |      |
|                                     |      |      |
|                                     |      |      |
|                                     |      |      |

## TORSDAG

| HÄNDELSE   | FÖREGÅENDE | VÄNTAT  |
|--|------------|---------|
| Eurozonen: KPI sep (def) (Y/Y) kl 11.00            | 1,8%       | 1,8%    |
| Eurozonen: ECB räntebesked kl 14.15                | 3,5%       | 3,25%   |
| USA: detaljhandel sep (Y/Y) kl 14.30               | 2,1%       | 1,6%    |
| USA: nyanmälda arbetslösa veckodata kl 14.30       | 258 000    | 241 000 |
| USA: Philadelphia Fed tillverk. index okt kl 14.30 | 1,7        | 3       |
| USA: industriproduktion sep (M/M) kl 15.15         | 0,8%       | -0,1%   |
| USA: NAHB husmarknadsindex okt kl 16.00            | 41         | 43      |
| USA: lager osålda varor aug (M/M) kl 16.00         | 0,4%       | 0,3%    |
|  |            |         |
|  |            |         |
|  |            |         |
|  |            |         |

## FREDAG

|   |      |       |
|---|------|-------|
| Japan: KPI sep (Y/Y) kl 01.30               | 3%   | 2,5%  |
| Kina: BNP Q3 (Y/Y) kl 04.00                 | 4,7% | 4,6%  |
| Kina: industriproduktion sep (Y/Y) kl 04.00 | 4,5% | 4,6%  |
| Kina: detaljhandel sep (Y/Y) kl 04.00       | 2,1% | 2,4%  |
| Sverige: arbetslöshet sep kl 08.00          | 7,9% | 7,8%  |
| UK: detaljhandel sep (M/M) kl 08.00         | 1%   | -0,3% |
| USA: bygglov sep (prel) (M/M) kl 14.30      | 4,6% | -0,3% |
|   |      |       |
|   |      |       |
|   |      |       |
|   |      |       |

UTVECKLING

# Aktiemarknad

Efter en stark månad föll kinesiska börser då kommunikationen kring de annonserade stimulanserna var lite av en besvikelse.

| Lokal valuta (%)                    | 5 dag       | 1 mån     | 3 mån    | 6 mån     | 1 år      | 2024      |
|-------------------------------------|-------------|-----------|----------|-----------|-----------|-----------|
| <b>Utvecklade marknader</b>         | <b>0,9</b>  | <b>4</b>  | <b>4</b> | <b>11</b> | <b>31</b> | <b>20</b> |
| USA (S&PCOMP)                       | 1,1         | 5         | 4        | 13        | 35        | 23        |
| USA (Nasdaq)                        | 1,1         | 6         | 1        | 12        | 35        | 23        |
| Europa (STOXX 600)                  | 0,7         | 3         | 1        | 6         | 19        | 12        |
| Sverige (SIXRX)                     | -0,8        | 3         | 1        | 6         | 27        | 13        |
| Tyskland (DAX)                      | 1,3         | 6         | 5        | 8         | 25        | 16        |
| Frankrike (CAC40)                   | 0,5         | 3         | -1       | -3        | 10        | 3         |
| Storbritannien (FTSE100)            | -0,3        | 1         | 1        | 6         | 12        | 10        |
| Japan (TOPIX)                       | 0,5         | 8         | -7       | 0         | 20        | 17        |
| <b>Tillväxtmarknader</b>            | <b>-1,7</b> | <b>10</b> | <b>4</b> | <b>12</b> | <b>25</b> | <b>16</b> |
| Hongkong (Hang Seng)                | -6,5        | 24        | 20       | 29        | 24        | 30        |
| Shanghai (CSI 300)                  | -3,2        | 22        | 13       | 14        | 9         | 16        |
| Indien (Sensex)                     | -0,4        | 0         | 2        | 9         | 24        | 14        |
| Brasilien (Bovespa)                 | -1,4        | -3        | 1        | 2         | 11        | -3        |
| <b>Världen (USD)</b>                | <b>0,7</b>  | <b>5</b>  | <b>4</b> | <b>11</b> | <b>31</b> | <b>19</b> |
| <b>Globala sektorer (MSCI, USD)</b> |             |           |          |           |           |           |
| IT                                  | 2,6         | 7         | -1       | 15        | 46        | 30        |
| Industri                            | 1,2         | 7         | 7        | 9         | 32        | 20        |
| Kommunikationstjänster              | -1,5        | 9         | 2        | 10        | 31        | 26        |
| Kraftförsörjning                    | -1,6        | 2         | 9        | 19        | 31        | 21        |
| Material                            | -0,3        | 7         | 3        | 2         | 16        | 7         |
| Dagligvaror                         | 0,0         | -1        | 5        | 9         | 16        | 11        |
| Sällanköpsvaror                     | -1,0        | 7         | 3        | 6         | 22        | 13        |
| Fastigheter                         | -0,9        | 0         | 9        | 15        | 25        | 11        |
| Hälsovård                           | 1,5         | -1        | 4        | 10        | 18        | 15        |
| Bank och Finans                     | 1,2         | 5         | 8        | 14        | 36        | 24        |
| Energi                              | -0,3        | 9         | 2        | -2        | 10        | 12        |

| SEK (%)                        | 5 dag       | 1 mån     | 3 mån    | 6 mån    | 1 år      | 2024      |
|--------------------------------|-------------|-----------|----------|----------|-----------|-----------|
| <b>Utvecklade marknader</b>    | <b>1,0</b>  | <b>4</b>  | <b>3</b> | <b>7</b> | <b>25</b> | <b>23</b> |
| USA (S&PCOMP)                  | 1,2         | 5         | 4        | 8        | 29        | 27        |
| USA (Nasdaq)                   | 1,2         | 5         | 0        | 8        | 29        | 26        |
| Europa (STOXX 600)             | 0,5         | 2         | 1        | 4        | 17        | 14        |
| Sverige (SIXRX)                | -0,8        | 3         | 1        | 6        | 27        | 13        |
| Tyskland (DAX)                 | 1,2         | 5         | 4        | 6        | 23        | 18        |
| Frankrike (CAC40)              | 0,3         | 2         | -1       | -5       | 8         | 5         |
| Storbritannien (FTSE100)       | -0,5        | 1         | 2        | 7        | 14        | 16        |
| Japan (TOPIX)                  | 0,0         | 2         | -2       | -1       | 14        | 14        |
| <b>Tillväxtmarknader</b>       | <b>-1,6</b> | <b>10</b> | <b>3</b> | <b>8</b> | <b>19</b> | <b>20</b> |
| Hongkong (Hang Seng)           | -6,5        | 25        | 20       | 25       | 19        | 34        |
| Shanghai (CSI 300)             | -3,9        | 23        | 15       | 12       | 7         | 20        |
| Indien (Sensex)                | -0,4        | 0         | 1        | 4        | 17        | 16        |
| Brasilien (Bovespa)            | -4,5        | -3        | -3       | -12      | -5        | -14       |
| <b>Världen</b>                 | <b>0,7</b>  | <b>5</b>  | <b>3</b> | <b>7</b> | <b>24</b> | <b>23</b> |
| <b>Globala sektorer (MSCI)</b> |             |           |          |          |           |           |
| IT                             | 2,6         | 6         | -2       | 10       | 39        | 33        |
| Industri                       | 1,1         | 6         | 7        | 6        | 27        | 22        |
| Kommunikationstjänster         | -1,5        | 8         | 1        | 6        | 25        | 29        |
| Kraftförsörjning               | -1,7        | 2         | 8        | 15       | 26        | 24        |
| Material                       | -0,6        | 7         | 3        | -1       | 12        | 9         |
| Dagligvaror                    | -0,1        | -1        | 4        | 6        | 12        | 13        |
| Sällanköpsvaror                | -1,1        | 6         | 3        | 3        | 17        | 16        |
| Fastigheter                    | -1,0        | -1        | 9        | 11       | 20        | 13        |
| Hälsovård                      | 1,5         | -1        | 3        | 7        | 14        | 18        |
| Bank och Finans                | 1,0         | 5         | 7        | 11       | 31        | 26        |
| Energi                         | -0,5        | 9         | 1        | -5       | 6         | 15        |

All indexutveckling är inklusive utdelningar

# Räntor, valutor & råvaror

## Små rörelser på valutorna.

### Räntor (aktuella och historiska nivåer)

| Nominella räntor | yield % | 5 dag | 1 mån | 3 mån | 6 mån | 1 år | 2024 |
|------------------|---------|-------|-------|-------|-------|------|------|
| Sverige 2 år     | 1,89    | 1,76  | 1,69  | 2,42  | 2,88  | 3,42 | 2,32 |
| Sverige 5 år     | 1,94    | 1,82  | 1,65  | 2,11  | 2,55  | 2,95 | 2,02 |
| Sverige 10 år    | 2,12    | 2,06  | 1,84  | 2,15  | 2,55  | 2,92 | 2,07 |
| USA 2 år         | 3,98    | 3,96  | 3,67  | 4,57  | 5,01  | 5,06 | 4,34 |
| USA 5 år         | 3,89    | 3,81  | 3,46  | 4,13  | 4,61  | 4,60 | 3,86 |
| USA 10 år        | 4,08    | 3,98  | 3,65  | 4,20  | 4,57  | 4,57 | 3,87 |
| EMU 2 år         | 2,26    | 2,21  | 2,45  | 2,99  | 3,06  | 3,20 | 2,68 |
| EMU 5 år         | 2,13    | 2,06  | 1,96  | 2,45  | 2,51  | 2,67 | 1,94 |
| EMU 10 år        | 2,27    | 2,21  | 2,03  | 2,43  | 2,46  | 2,68 | 2,00 |
| Japan 10 år      | 0,92    | 0,86  | 0,86  | 1,06  | 0,83  | 0,76 | 0,62 |

| Styrräntor (%)       | Idag  |
|----------------------|-------|
| Riksbanken           | 3,25  |
| 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  |

| Övrigt    | Idag |
|-----------|------|
| Stibor 3M | 3,05 |

Svenska räntor steg under veckan.

### Valutor

| Valutor (%) | Kurs  | 5 dag | 1 mån | 3 mån | 6 mån | 1 år | 2024 |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|------|------|
| Dollarindex | 102,9 | 0,4   | 1,2   | -1,5  | -2,3  | -2,8 | 1,5  |
| EURUSD      | 1,09  | -0,2  | -0,6  | 0,6   | 2,2   | 3,0  | -0,9 |
| USDSEK      | 10,37 | 0,1   | -0,2  | -0,9  | -3,8  | -4,7 | 2,9  |
| EURSEK      | 11,35 | -0,2  | -0,8  | -0,3  | -1,6  | -1,8 | 2,0  |
| GBPSEK      | 13,56 | -0,2  | 0,3   | 0,2   | 0,5   | 1,3  | 5,6  |
| DKKSEK      | 1,53  | 0,2   | -0,3  | -0,4  | -1,1  | -1,5 | 2,9  |
| NOKSEK      | 0,97  | -0,4  | 1,2   | -1,4  | -2,3  | -3,9 | -1,2 |
| USDJPY      | 149,3 | 0,5   | 5,5   | -5,9  | -2,6  | 0,1  | 5,9  |
| USDCNY      | 7,07  | 0,7   | -0,6  | -2,8  | -2,3  | -3,2 | -0,4 |

| Råvaror (%)  | Kurs    | 5 dag | 1 mån | 3 mån | 6 mån | 1 år | 2024 |
|--------------|---------|-------|-------|-------|-------|------|------|
| Råvaruindex  | 346,4   | -0,1  | 8,5   | 1,5   | 1,1   | 10,6 | 14,9 |
| Olja (Brent) | 78,1    | -0,2  | 12,0  | -8,6  | -13,3 | -9,4 | 0,5  |
| Olja (WTI)   | 76,5    | 2,0   | 12,0  | -8,9  | -10,9 | -8,4 | 6,4  |
| Koppar       | 9 723,0 | -2,2  | 7,0   | -0,7  | 4,1   | 21,2 | 13,6 |
| Zink         | 3 086,5 | -2,5  | 11,4  | 4,3   | 11,9  | 24,6 | 16,1 |
| Guld         | 2 657,4 | -0,4  | 5,7   | 9,9   | 13,6  | 42,1 | 28,7 |

Prisskillnaden mellan Brent- och WTI-olja allt mindre.





# 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



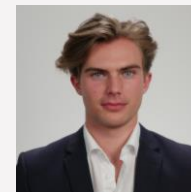
**Cathrine Danin**

INVESTERINGSSTRATEG



**Henrik Erikson**

INVESTERINGSSTRATEG



**Gustav Brandén**

STUDENTANALYTIKER