

VECKOANALYSEN 4 NOVEMBER - 8 NOVEMBER

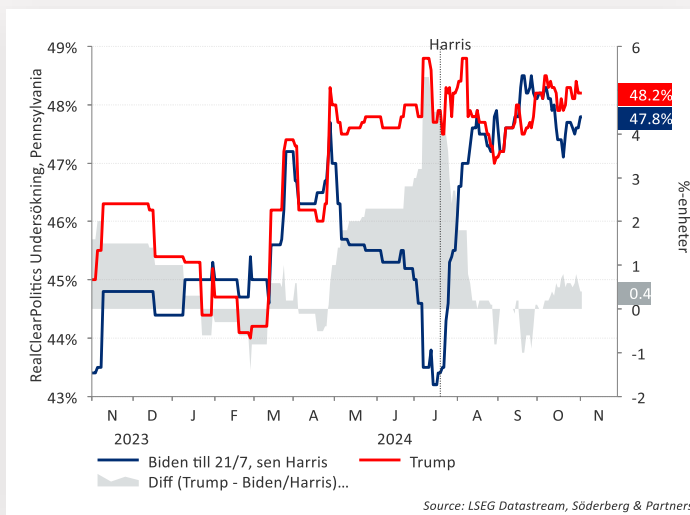
Nu är presidentvalet här

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/>



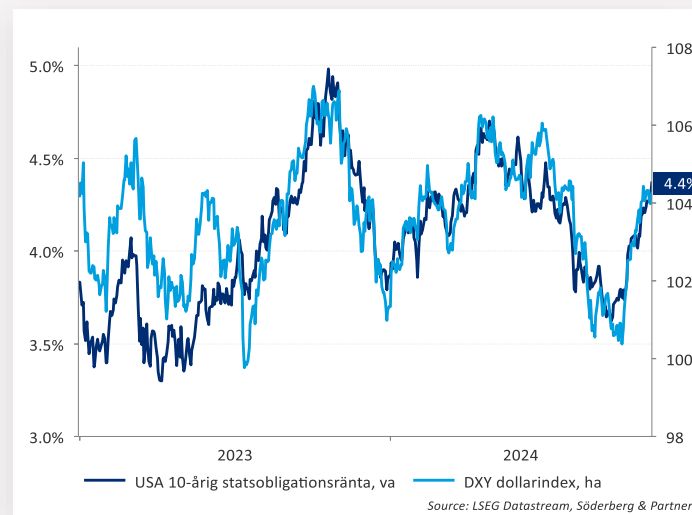
Det viktigaste för börsen just nu:

Presidentvalet i USA: Nu ska det avgöras



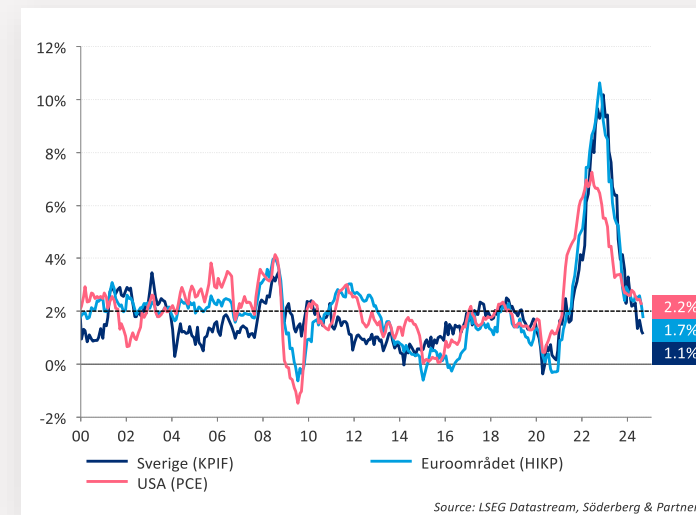
Trumpkampanjen hoppas att närvaron i blåa New Mexico och Virginia ska locka väljare i närliggande Arizona och North Carolina – två viktiga vågmästarstater. Harris sista anhalt under kampanjandet är i den största och kanske viktigaste vågmästarstaten Pennsylvania, där det är mycket jämnt i opinionen. Enligt Real Clear Politics sammanvägning leder Trump med 0,4 procentenheter i Pennsylvania. Valet den 5 november väntas bli en jämn kamp, vilken kommer nagelfaras av marknaden.

Håll koll på räntor och dollarn inför presidentvalet



Amerikanska räntor har stigit och dollarn stärkts inför presidentvalet. Orsaken är delvis att marknaden i allt större utsträckning har prisat in en Trump-seger, vilken förväntas leda till en inflationsdrivande politik och högre budgetunderskott. Samtidigt har småbolag handlats upp sedan i somras och det sociala mediebolaget Trump Media & Technology har stigit rejält den senaste månaden.

Ökad sannolikhet för en 50-punktersänkning från Riksbanken



Efter svag svenska konjunkturdata (BNP och detaljhandel) har marknaden åsatt en högre sannolikhet för en 50-punkters sänkning från Riksbanken på torsdag. Samma dag publiceras inflationsdata, som ligger långt under målet. Prissättning visar nu att styrräntan väntas bottna på 1,73 procent i slutet av nästa sommar. Även Fed lämnar räntebesked samma dag där väntat är en sänkning med 25 punkter.

Torsdag

Nu är presidentvalet här

I det kortaste perspektivet är presidentvalet av störst betydelse för marknaden men lyfter vi blicken bidrar en motståndskraftig amerikansk ekonomi, en god vinsttillväxt och centralbankssänkningar till vår positiva grundbild.

Det räcker inte att slå vinstförväntningarna

Mitt i det politiska bruset inför det amerikanska presidentvalet har teknikjättarna rapporterat. På grund av deras betydande storlek spelar de en avgörande roll för marknads riskaptit och den fortsatta börsuppgången. Sammantaget har det varit bra rapporter där de återigen visat prov på förmågan att växa vinsterna i snabb takt. Däremot har det varit ett väldigt svagt mottagande, trots att inget av de rapporterade bolagen missat vinstförväntningarna.

En förklaring kan vara att marknaden har vant sig vid att teknikbolagen inte bara slår prognoser, utan i princip krossar dem, för att sedan även höja utsikterna för nästa kvartal. Denna gång imponerade inte framtidsutsikterna. Samtidigt ställs det väldigt höga krav på bolagens AI-innovationer och dess kostnader väcker oro för den framtida lönsamheten. Det marknaden vill se är att AI-utgifterna driver tillväxt och högre prognoser, vilket inte varit tydligt i alla rapporter.

Allt talar för att AI-trenden är här för att stanna, vilket vi tror kommer att leda till produktivitetsvinster och högre tillväxt än vad

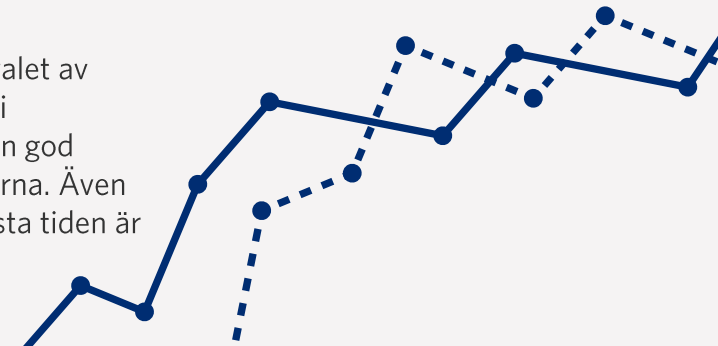
konsensus räknar med. Initialt bedöms teknikjättarna, som har investeringskapacitet, skalfördelar och billig finansiering, göra störst produktivitetsvinster. Det är en av anledningarna till vår positiva syn på teknikjättarna framåt.

Svagt börssentiment

Riskaptiten har varit dämpad den senaste tiden, dels drivet av bolagsrapporterna men även av osäkerhet kring ränteläget. Förra veckans kärninflation (PCE) på 2,7 procent indikerar att Fed inte behöver ha bråttom med räntesänkningar, vilket dämpar marknads optimism något. Samtidigt är vinsthemtagningar inför det kommande valet inte heller helt osannolikt.

Grundbilden är fortsatt positiv

I det kortaste perspektivet är det kommande presidentvalet av stor betydelse för marknaden men lyfter vi blicken ser vi fortfarande en motståndskraftig amerikansk ekonomi, en god vinsttillväxt och allt fler centralbanker som sänker räntorna. Även om det kan vara volatilt på marknaden under den närmsta tiden är vår grundbild därför fortsatt positiv.



Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	Nordisk Bergteknik Tradedoubler	Ryanair Illumina	Exklusive utdelning: Aker BP (0:60 USD)
TISDAG	Q-linea Revolutionrace Tethys Boozt Cibus FM Mattsson Nobia	Duroc Medivir NCAB Senzime Vicore Pharma Wästbygg IPC	-
ONSDAG	Ambea G5 Entertainment Seafire Orrön Energy Sinch Skanska Karnov	Concentric Securitas Sintercast Sampo Acrinova EQL Pharma Klarabo	Lundin Gold Lundin Mining Mangold Pion Xspray
TORSDAG	New Wave Storskogen Meko Net Insight Railcare Truecaller Trianon	Arise Arctic Paper Ascelia Pharma Camurus Catella Catena Media Egetis Therapeutics	Hufvudstaden Millicom Novotek Oncopeptides Transtema
FREDAG	Karnell Viscaria Raysearch Mendus Stockwik Ortivus Arla Plast BTS	Bure Cavotec Eniro Image Systems Infrea Nanologica	Sony
			Kapitalmarknadsdag: Fasadgruppen kl 13.00 Exklusive utdelning: H&M (3:25 SEK)
			Kapitalmarknadsdag: Bilia kl 11.30-14.30 Exklusive utdelning: Assa Abloy (2:70 SEK), Investor (1:20 SEK)

Makrohändelser

MÅNDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Frankrike: PMI tillverkningssektorn okt (def) kl 09.50	44,6	44,5
Tyskland: PMI tillverkningssektorn okt (def) kl 09.55	40,6	42,6
Eurozonen: PMI tillverkningssekt. okt (def) kl 10.00	45	45,9

TISDAG

UK: BRC detaljhandel okt (Y/Y) kl 01.01	1,7%	1,4%
Kina: Caixin PMI tjänstesektorn okt kl 02.45	50,3	50,5
Australien: RBA räntebesked kl 04.30	4,35%	4,35%
Sverige: PMI tjänstesektorn okt kl 08.30	49,1	49,2
Frankrike: industriproduktion sep (M/M) kl 08.45	1,4%	-0,7%
UK: S&P Global PMI tjänstesektorn okt (def) kl 10.30	52,4	51,8
USA: ISM PMI tjänstesektorn okt kl 15.00	54,9	53,3
USA: Presidentval	-	-

ONSDAG

Japan: Jibun Bank PMI tjänstesekt. okt (def) kl 01.30	53,1	49,3
Frankrike: PMI tjänstesektorn okt (def) kl 09.50	49,6	48,3
Tyskland: PMI tjänstesektorn okt (def) kl 09.55	50,6	51,4
Eurozonen: PMI tjänstesektorn okt (def) kl 10.00	51,4	51,2
Eurozonen: PPI sep (Y/Y) kl 11.00	-2,3%	-3,5%
Kanada: Ivey PMI okt kl 16.00	53,1	54,2

TORSDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Tyskland: industriproduktion sep (M/M) kl 08.00	2,9%	-1%
Sverige: KPI okt (prel) (Y/Y) kl 08.00	1,6%	1,5%
UK: Halifax husprisindex okt (Y/Y) kl 08.00	4,7%	2%
Sverige: Riksbanken räntebesked kl 09.30	3,25%	2,75%
Norge: Norges Bank räntebesked kl 10.00	4,5%	4,5%
Eurozonen: detaljhandel sep (Y/Y) kl 11.00	0,8%	2,2%
UK: BoE räntebesked kl 13.00	5%	4,75%
UK: MPC Minuter kl 13.00	-	-
USA: grossistlager sep (M/M) kl 16.00	0,2%	-0,1%
USA: Fed räntebesked kl 20.00	5%	4,75%
USA: Fed presskonferens kl 20.30	-	-

FREDAG

Sverige: industriproduktion sep (Y/Y) kl 08.00	-3,2%	2,4%
Sverige: hushållskonsumtion sep (Y/Y) kl 08.00	0,1%	0,5%
Sverige: industriorder sep (Y/Y) kl 08.00	4%	3,2%
Kanada: arbetslöshet okt kl 14.30	6,5%	6,6%
USA: Michigan konsum. sentim. nov (prel) kl 16.00	70,5	70

UTVECKLING

Aktiemarknad

Dämpad riskaptit efter teknikrapporter och osäkerhet kring ränteläget. En svag svensk krona har gynnat våra utländska investeringar

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Utvecklade marknader	-1,2	-1	4	12	33	17
USA (S&PCOMP)	-1,4	0	6	15	37	21
USA (Nasdaq)	-1,5	2	6	17	41	22
Europa (STOXX 600)	-1,5	-2	0	3	21	10
Sverige (SIXRX)	-1,4	-3	0	3	31	11
Tyskland (DAX)	-1,1	0	6	7	29	15
Frankrike (CAC40)	-1,2	-2	1	-5	10	1
Storbritannien (FTSE100)	-0,9	-1	0	2	16	9
Japan (TOPIX)	1,0	-2	-1	-2	17	14
Tillväxtmarknader	-1,1	-4	4	9	26	12
Hongkong (Hang Seng)	-0,4	-3	20	20	26	25
Shanghai (CSI 300)	-1,7	-3	14	11	12	17
Indien (Sensex)	0,1	-6	-3	8	26	11
Brasilien (Bovespa)	-1,4	-3	1	2	11	-5
Världen (USD)	-1,2	-1	4	12	33	17
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	-2,9	2	6	20	46	27
Industri	-0,7	-1	5	8	35	17
Kommunikationstjänster	1,1	0	7	14	39	27
Kraftförsörjning	-2,0	-4	4	13	28	19
Material	-0,8	-3	1	2	17	5
Dagligvaror	-1,4	-3	1	5	14	9
Sällanköpsvaror	0,0	-1	8	9	27	13
Fastigheter	-2,0	-4	4	15	28	9
Hälsovård	-1,0	-3	-3	5	19	10
Bank och Finans	-0,1	2	7	14	40	24
Energi	-1,8	-2	-3	-3	7	7

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Utvecklade marknader	0,3	4	5	10	27	25
USA (S&PCOMP)	0,1	5	6	12	31	29
USA (Nasdaq)	0,0	7	7	15	34	30
Europa (STOXX 600)	0,1	1	1	2	19	15
Sverige (SIXRX)	-1,4	-3	0	3	31	11
Tyskland (DAX)	0,6	3	7	7	27	20
Frankrike (CAC40)	0,5	0	2	-6	9	6
Storbritannien (FTSE100)	0,4	1	1	4	18	18
Japan (TOPIX)	1,9	-4	-3	-1	11	12
Tillväxtmarknader	0,4	0	4	7	21	20
Hongkong (Hang Seng)	1,0	1	21	18	21	34
Shanghai (CSI 300)	-0,2	0	17	10	10	24
Indien (Sensex)	1,6	-2	-3	4	20	17
Brasilien (Bovespa)	-2,2	-5	-2	-11	-8	-15
Världen	0,3	3	5	9	27	24
Globala sektorer (MSCI)						
IT	-1,5	6	6	17	40	34
Industri	0,7	2	5	6	30	22
Kommunikationstjänster	2,6	4	8	11	33	34
Kraftförsörjning	-0,6	-1	4	11	24	25
Material	0,5	-1	2	0	13	9
Dagligvaror	0,0	0	2	4	10	14
Sällanköpsvaror	1,4	3	9	7	22	19
Fastigheter	-0,6	0	4	13	23	14
Hälsovård	0,4	0	-2	4	15	17
Bank och Finans	1,3	6	8	12	35	30
Energi	-0,5	2	-2	-5	3	13

All indexutveckling är inklusive utdelningar

UTVECKLING

Räntor, valutor & råvaror

Marknadsräntor i USA har stigit rejält den senaste tiden

Dollarn stärks när sannolikheten för en Trumpvinst ökar

Räntor (aktuella och historiska nivåer)

Nominella räntor	yield %	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Sverige 2 år	1,83	1,77	1,64	2,10	2,86	3,44	2,32
Sverige 5 år	1,94	1,90	1,66	1,87	2,53	2,94	2,02
Sverige 10 år	2,04	2,08	1,87	1,95	2,49	2,97	2,07
USA 2 år	4,22	4,13	3,65	4,15	4,95	4,96	4,34
USA 5 år	4,22	4,06	3,52	3,85	4,66	4,68	3,86
USA 10 år	4,37	4,24	3,74	3,99	4,63	4,76	3,87
EMU 2 år	2,28	2,15	2,03	2,74	3,18	3,16	2,68
EMU 5 år	2,23	2,09	1,88	2,18	2,64	2,60	1,94
EMU 10 år	2,40	2,29	2,04	2,19	2,56	2,72	2,00
Japan 10 år	0,91	0,92	0,87	1,04	0,89	0,95	0,62

Styrräntor (%) Idag

Riksbanken	3,25
FED (USA)	5,00
ECB (Eurozonen)	3,40
BOE (Storbritannien)	5,00
BOJ (Japan)	0,25
BCB (Brasilien)	10,75
BOR (Ryssland)	21,00
RBI (Indien)	6,50
PBOC (Kina)	4,35

Övrigt Idag

Stibor 3M	2,81
-----------	------

Sänker Riksbanken med 25 eller 50 punkter på torsdag?

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Dollarindex	104,3	0,0	3,1	-0,1	-1,4	-2,4	2,9
EURUSD	1,08	0,2	-2,1	0,5	1,5	3,0	-1,8
USDSEK	10,73	1,5	4,6	0,4	-2,3	-4,4	6,5
EURSEK	11,64	1,7	2,4	0,9	-0,8	-1,6	4,5
GBPSEK	13,90	1,2	2,0	1,7	1,4	2,2	8,2
DKKSEK	1,56	1,4	2,4	0,3	-1,2	-1,6	4,9
NOKSEK	0,97	0,5	1,0	-1,1	-2,3	-2,6	-0,9
USDJPY	153,0	0,6	6,5	1,9	-3,0	1,3	8,5
USDCNY	7,13	0,0	1,6	-1,6	-1,6	-2,7	0,5

Råvaror (%) Kurs 5 dag 1 mån 3 mån 6 mån 1 år 2024

Råvaruindex	333,6	-1,8	-2,0	3,4	0,5	5,5	10,7
Olja (Brent)	73,2	-3,6	-1,9	-8,9	-13,1	-13,9	-5,8
Olja (WTI)	69,6	-3,4	-1,2	-10,5	-13,8	-14,1	-3,2
Koppar	9 570,5	-0,3	-4,1	5,7	-3,3	18,0	11,8
Zink	3 069,5	-1,1	-2,5	13,4	6,5	22,8	15,5
Guld	2 743,4	0,1	3,1	12,1	19,0	38,2	32,8

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



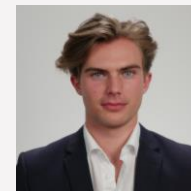
Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Gustav Brandén

STUDENTANALYTIKER