

VECKOANALYSEN 7 OKTOBER - 11 OKTOBER

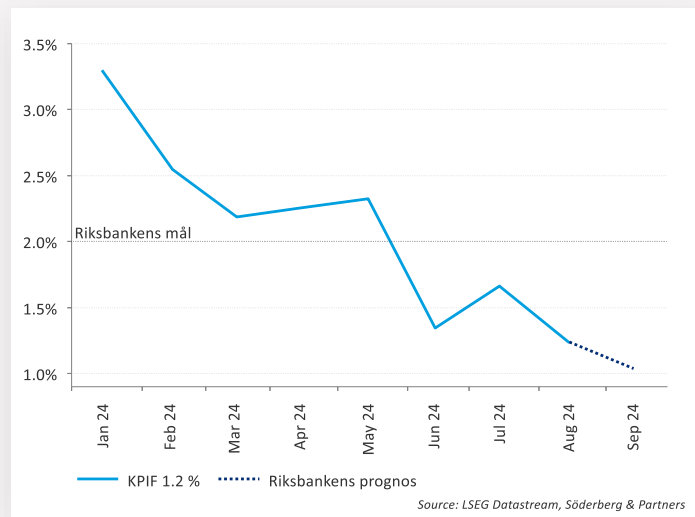
# Marknaden utmanas av stigande oljepris

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:

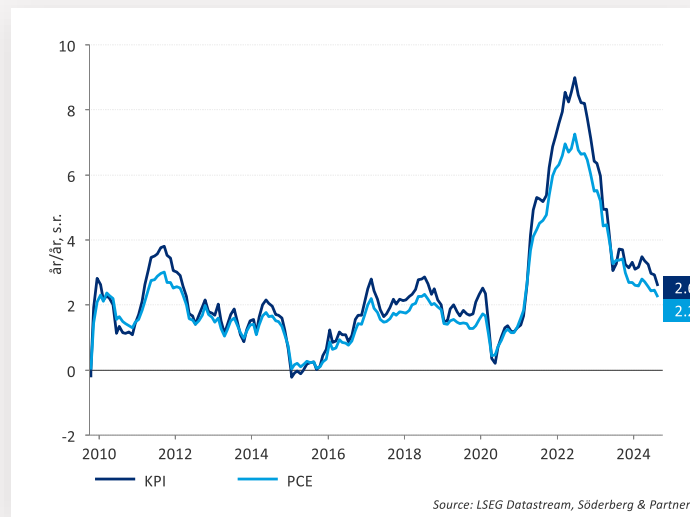
## Nytt mått på tisdag: Snabb-KPI



SCB börjar publicera Snabb-KPI, som ska ha väldigt hög träffsäkerhet. I snitt ska avvikelserna vara 0,01 procentenheter för KPI men för enskilda månader kan den vara marginellt större. Inflationen för september blir den enda som Riksbanken får innan nästa räntemöte i november. Därmed avgör den om nästa sänkning blir 25 eller 50 punkter. Enligt Riksbanken väntas september KPIF och KPIF ex. energi vara 1,04 resp. 1,85 procent.

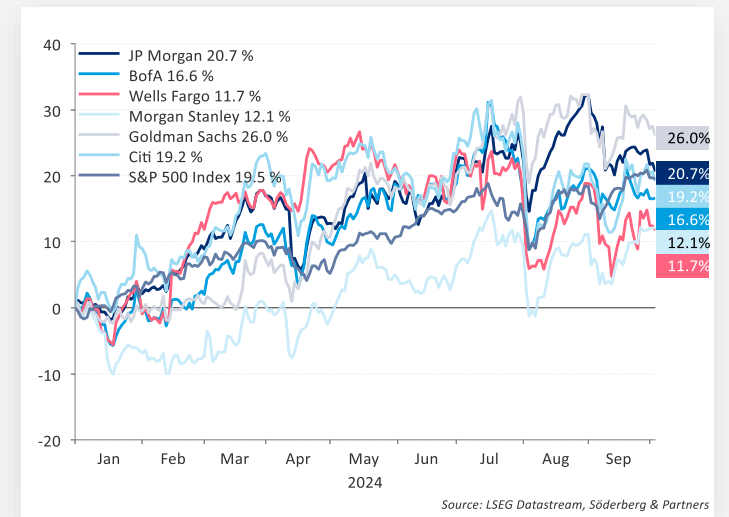
Tisdag – svensk Snabb-KPI

## Kan Fed fortsätta sänka på grund av lägre inflation?



Veckans amerikanska KPI-siffra och protokollet från FOMC:s senaste möte ("FOMC minutes") är viktiga för marknaden, särskilt efter att Fed nyligen sänkte räntan med 50 punkter. Marknaden vill få klarhet i resonemanget bakom den kraftiga sänkningen, särskilt med tanke på förra veckans starka arbetsmarknadsrapport. Det finns fortfarande en oro för att sänkningen delvis beror på konjunkturförsvagning snarare än en kontrollerad inflationsnedgång. Om KPI-siffrorna fortsätter att närma sig Feds inflationsmål kan det dämpa denna oro.

## Rapportsäsongen i USA drar igång – fokus på räntenettet



I veckan inleds den amerikanska rapportsäsongen. PepsiCo kan, som stor aktör inom dagligvaruhandeln, ge en inblick i konsumenters utgiftsmönster med sin rapport på tisdag. På fredag rapporterar dessutom JPMorgan Chase och BlackRock, vilket inleder ett tätt rapportsläpp för banksektorn. Sedan flera amerikanska storbanker flaggat för lägre räntenetton blir den posten extra intressanta att följa.

Tisdag, Fredag

# Marknaden utmanas av stigande oljepris

Positiva signaler från USA:s ekonomi ger marknaden hopp när den eskalerande konflikten mellan Israel och Iran dämpar riskaptiten. Trots oron på energimarknaden bedömer vi att centralbankerna kan fortsätta sänka räntorna

## Välbehövliga signaler från USA:s ekonomi

Efter en period av oro kring den amerikanska ekonomin kom förra veckan efterlängtade positiva nyheter från både tjänstesektorn och arbetsmarknaden. ISM-tjänstesektor nådde sin högsta nivå på ett och ett halvt år, samtidigt som 254.000 nya jobb skapades under september.

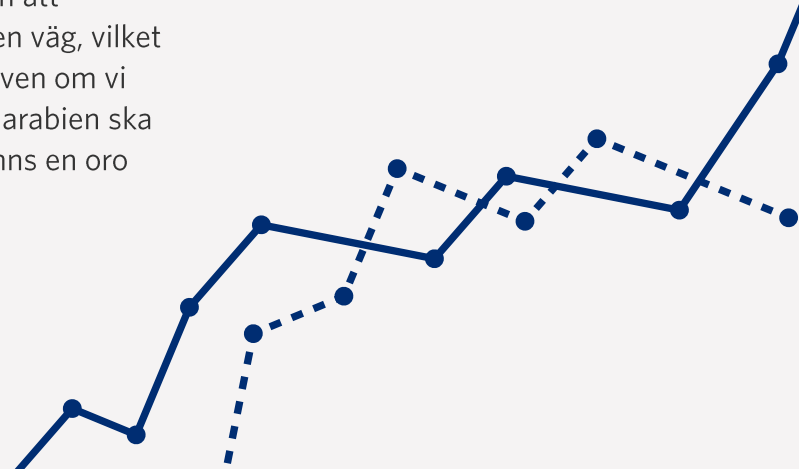
## Geopolitisk oro dämpar humöret

Marknaden har däremot haft fullt fokus på den upptrappade konflikten mellan Israel och Iran, vilket har dämpat sentimentet när risken för ett stigande oljepris ökat.

Prisuppgången på oljemarknaden förklaras av marknadens oro för potentiella israeliska vedergällningar riktade mot Irans oljeindustri, då Israels militär förbereder ett svar på Irans tidigare robotattack. Om Irans oljeanläggningar skulle attackeras ökar risken för omfattande leveransstörningar, vilket i sin tur kan driva priserna ytterligare uppåt. Under förra veckan ökade spotpriserna för Brent och WTI med 12 respektive 9 procent, vilket speglar den ökade osäkerheten kring den framtida tillgången på olja.

Givetvis är både Kinas annonserade stimulanser och styrkebeskeden från USA positivt för marknaden, men i kombination med kriget i Mellanöstern bidrar det ytterligare till oljeprisuppgången på grund av den ökade efterfrågan. Energimarknaden är därför av stort intresse för investerare just nu eftersom det finns en hög samvariation mellan räntor och oljepriset. Detta då oljan påverkar inflationen och därmed ränteutsikterna.

Ett kraftigt stigande oljepris riskerar att få centralbankerna att pausa sänkningarna. Vi är däremot av uppfattningen att centralbankerna kommer kunna fortsätta på inslagen väg, vilket veckans inflationsdata förhoppningsvis bekräftar. Även om vi sett ett stigande oljepris hålls det emot av att Saudiarabien ska öka produktionen, samtidigt som det fortfarande finns en oro över världsekonomin och därigenom efterfrågan.



# Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	-	-	Börs: Shenzen-Shanghaibörserna stängda Exklusive utdelning: Saab (0,80 sek efter split 4:1)
TISDAG	-	PepsiCo	Stämmor: Elkem kl 09.00
ONSDAG	-	-	Stämmor: Idex Biometrics kl 12.00
TORSDAG	-	Delta Air Lines	-
FREDAG	Atrium Ljungberg Creades Spiltan Invest	BlackRock JPMorgan Chase	Börs: Hongkongbörsen stängd



UTVECKLING

# Aktiemarknad

Börsen slits mellan ökade oroligheter i Mellanöstern och stark konjunkturdata i USA

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
<b>Utvecklade marknader</b>	<b>-0,7</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>10</b>	<b>34</b>	<b>19</b>
USA (S&PCOMP)	0,3	4	4	13	37	22
USA (Nasdaq)	0,1	6	0	13	38	22
Europa (STOXX 600)	-1,8	1	1	4	22	11
Sverige (SIXRX)	-1,4	3	3	6	33	14
Tyskland (DAX)	-1,8	3	4	4	27	14
Frankrike (CAC40)	-3,2	1	-2	-5	11	3
Storbritannien (FTSE100)	-0,5	0	1	6	16	10
Japan (TOPIX)	-1,7	3	-6	0	24	16
<b>Tillväxtmarknader</b>	<b>0,4</b>	<b>10</b>	<b>8</b>	<b>15</b>	<b>31</b>	<b>18</b>
Hongkong (Hang Seng)	10,2	31	28	41	38	39
Shanghai (CSI 300)	8,5	24	18	16	12	20
Indien (Sensex)	-4,5	-1	2	11	27	14
Brasilien (Bovespa)	-0,7	-3	4	3	16	-2
<b>Världen (USD)</b>	<b>-0,6</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>11</b>	<b>34</b>	<b>18</b>
<b>Globala sektorer (MSCI, USD)</b>						
IT	-0,2	7	-3	14	47	27
Industri	-0,4	5	6	8	34	19
Kommunikationstjänster	2,0	9	4	13	38	28
Kraftförsörjning	-0,3	4	13	20	40	23
Material	-1,4	7	4	3	19	8
Dagligvaror	-1,5	-1	6	9	16	11
Sällanköpsvaror	-0,6	9	5	9	26	14
Fastigheter	-1,1	2	14	15	32	12
Hälsovård	-0,9	-3	5	7	19	13
Bank och Finans	0,4	3	7	11	38	22
Energi	5,8	5	1	-1	14	13

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
<b>Utvecklade marknader</b>	<b>2,1</b>	<b>5</b>	<b>3</b>	<b>8</b>	<b>25</b>	<b>22</b>
USA (S&PCOMP)	3,1	5	3	10	28	25
USA (Nasdaq)	3,0	7	-1	11	29	25
Europa (STOXX 600)	-0,9	1	1	3	19	14
Sverige (SIXRX)	-1,4	3	3	6	33	14
Tyskland (DAX)	-0,9	3	4	3	24	17
Frankrike (CAC40)	-2,3	1	-2	-6	8	5
Storbritannien (FTSE100)	0,1	1	3	7	17	17
Japan (TOPIX)	-2,7	1	0	0	16	14
<b>Tillväxtmarknader</b>	<b>3,3</b>	<b>11</b>	<b>6</b>	<b>12</b>	<b>22</b>	<b>21</b>
Hongkong (Hang Seng)	13,4	33	27	39	30	44
Shanghai (CSI 300)	11,6	27	21	17	9	25
Indien (Sensex)	-2,1	0	0	8	17	16
Brasilien (Bovespa)	1,8	1	4	-7	2	-10
<b>Världen</b>	<b>2,2</b>	<b>5</b>	<b>3</b>	<b>9</b>	<b>25</b>	<b>22</b>
<b>Globala sektorer (MSCI)</b>						
IT	2,3	8	-4	12	38	29
Industri	1,4	6	6	6	27	21
Kommunikationstjänster	4,6	10	3	12	30	31
Kraftförsörjning	1,9	5	13	18	32	26
Material	0,4	8	4	2	14	9
Dagligvaror	0,5	0	5	8	10	13
Sällanköpsvaror	1,6	10	5	7	19	17
Fastigheter	1,2	3	13	13	24	14
Hälsovård	1,3	-3	4	6	13	16
Bank och Finans	2,5	3	7	10	31	25
Energi	8,1	6	0	-3	8	15

All indexutveckling är inklusive utdelningar

# Räntor, valutor & råvaror

## Räntor (aktuella och historiska nivåer)

Nominella räntor	yield %	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Sverige 2 år	1,76	1,68	1,84	2,51	2,78	3,54	2,32
Sverige 5 år	1,82	1,73	1,80	2,25	2,45	3,13	2,02
Sverige 10 år	2,06	1,95	1,99	2,28	2,48	3,10	2,07
USA 2 år	3,96	3,59	3,80	4,75	4,70	5,12	4,34
USA 5 år	3,81	3,50	3,57	4,31	4,29	4,73	3,86
USA 10 år	3,98	3,74	3,76	4,35	4,30	4,73	3,87
EMU 2 år	2,21	2,33	2,58	3,11	2,96	3,28	2,68
EMU 5 år	2,06	1,96	2,11	2,59	2,39	2,83	1,94
EMU 10 år	2,21	2,07	2,16	2,56	2,34	2,91	2,00
Japan 10 år	0,86	0,82	0,89	1,05	0,75	0,79	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	3,02

**Fredagens sysselsättningsrapport fick marknadsräntor att stiga när färre räntesänkningar prisas in**

## Dollarn har stärkts på bättre konjunkturdata i USA

## Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Dollarindex	102,5	2,1	1,1	-2,5	-1,5	-4,0	1,2
EURUSD	1,10	-1,9	-1,1	1,5	0,9	4,5	-0,7
USDSEK	10,37	2,9	1,0	-1,3	-1,9	-6,7	2,9
EURSEK	11,37	0,9	-0,1	0,1	-1,0	-2,4	2,1
GBPSEK	13,59	0,6	0,7	1,4	1,5	1,0	5,8
DKKSEK	1,52	0,4	-0,5	0,3	-1,4	-2,1	2,7
NOKSEK	0,97	1,1	0,9	-2,3	-2,2	-3,6	-0,9
USDJPY	148,5	3,9	3,1	-7,8	-2,1	-0,3	5,3
USDCNY	7,02	0,0	-1,4	-3,5	-3,0	-3,9	-1,1

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Råvaruindex	346,9	2,1	8,3	0,5	1,0	11,7	15,1
Olja (Brent)	76,8	7,1	4,7	-12,4	-14,0	-10,7	-1,2
Olja (WTI)	74,3	8,2	6,0	-12,8	-14,9	-11,7	3,4
Koppar	9 866,0	-1,2	10,1	-0,2	5,4	24,1	15,3
Zink	3 124,0	1,1	11,8	4,6	18,1	25,3	17,5
Guld	2 666,7	0,7	6,8	13,0	16,3	46,3	29,1

## Förhöjd geopolitisk oro ligger bakom stigande oljepris

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



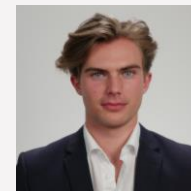
**Cathrine Danin**

INVESTERINGSSTRATEG



**Henrik Erikson**

INVESTERINGSSTRATEG



**Gustav Brandén**

STUDENTANALYTIKER