


VECKOANALYSEN 21 OKTOBER - 25 OKTOBER

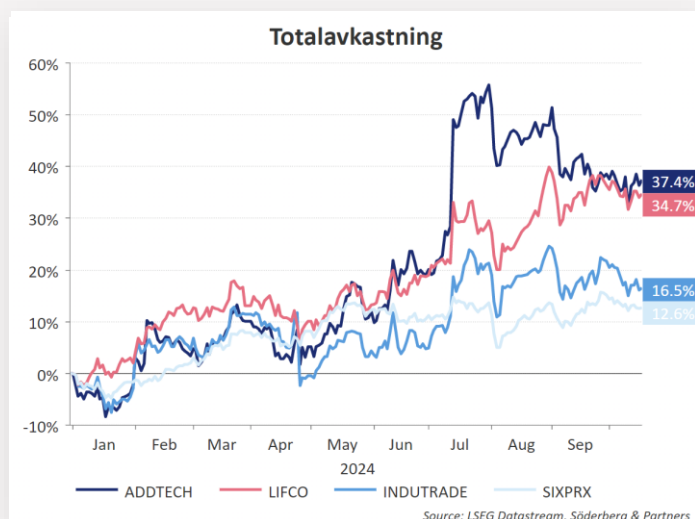
Skrämselhickan som försvann

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/>



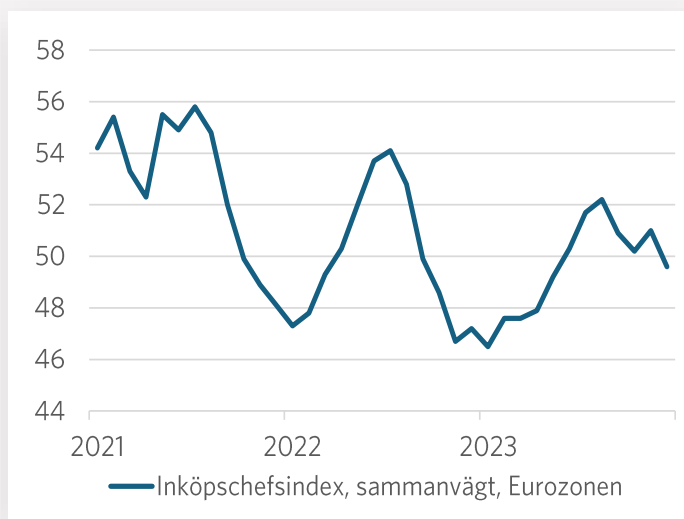
Det viktigaste för börserna just nu:

Svenska serieförvärvare



Under de kommande dagarna kommer rapporter från bolag där vi har innehav i vår nordiska aktieportfölj, inklusive de tre största serieförvärvarna i Sverige Addtech, Indutrade och Lifco. Dessa företag förväntas redovisa en försäljningstillväxt mellan fyra och sju procent, huvudsakligen drivet av de senaste 12 månadernas genomförda förvärv. Organiskt väntas de växa mellan minus en och plus två procent. Återhämtningen väntas ta fart först under 2025.

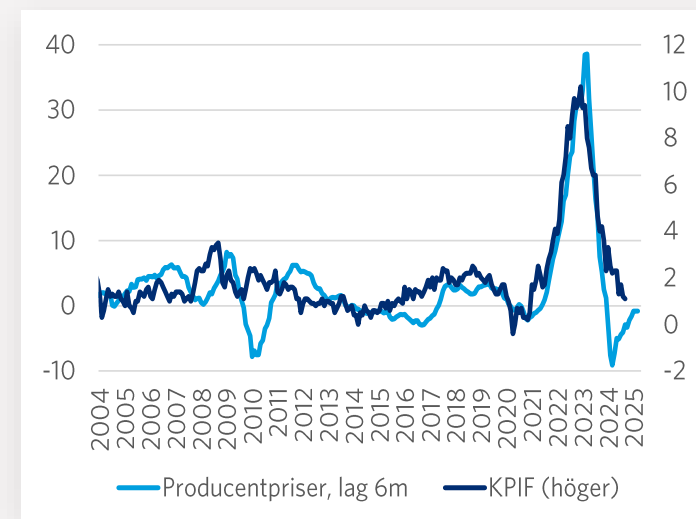
När kommer optimismen till Europa?



Europa är i en lågkonjunktur som tyngs av olika faktorer såsom tysk tillverkningsindustri. För att stödja ekonomin och få upp inflationen sänker ECB styrräntan. Är sänkningstakten tillräcklig? Som konjunkturindikator används bland annat inköpschefsindex. På torsdag får vi ny data för denna serie för Eurozonen.

Torsdag

Svenska producentpriser på låga nivåer



Svensk inflation har haft en nedåtgående trend och Riksbanken har nu börjat sänka styrräntan för att få inflationen att plana ut på 2%. Verkar inflationsindikatorer plana ut under 2% har Riksbanken signalerat en alltför hög styrränta. En bra inflationsindikator är producentpriser. Data på dessa priser får vi på fredag.

Fredag

Skrämselhickan som försvann

Rapporten från ASML skapade skrämselhicka för IT-sektorn och de som räknat med fortsatt stora AI-investeringar. IT sektorn återhämtade sig dock när det stod klart att ASMLs rapport inte var en signal om avtagande AI-investeringar.

Skrämselhickan som försvann

Förra veckan föll ASML kraftigt på sin rapport där bland annat orderingången utgjorde en besvikelse. ASML producerar maskiner som används vid tillverkningen av halvledare, varför flera andra IT bolag såsom NVIDIA i viss utsträckning drogs med i fallet. Halvledarmarknaden är dock tudelad. Efterfrågan är hög på halvledare som kan användas inom AI medan efterfrågan på halvledare för användning inom industrin visar en långsam återhämtning. ASML, vars största kund är Intel, drogs med av den långsamma utvecklingen inom industrin och Intels uppskjutna investeringar och andra kostnadsbesparingar. När det stod klart att ASMLs orderingång inte var ett tecken på en avmattning för AI-relaterade investeringar steg åter IT-sektorn som även fick stöd av rapporten från TSMC samt kommunikationssektorn som fick stöd av Netflixs rapport.

Svensk rapportsäsong igång

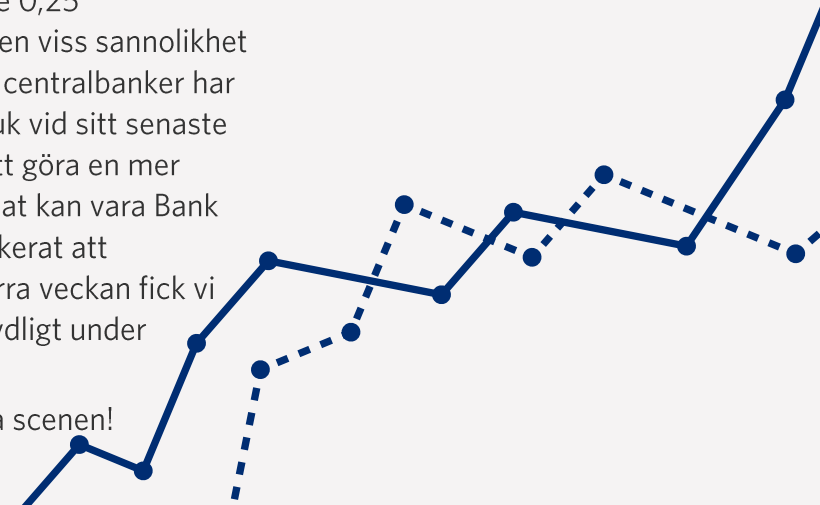
Förra veckan presenterade ABB ett resultat över förväntan, vilket kan ses som en positiv konjunktursignal. I dagarna rapporterar fler företag inom industrin, däribland Atlas Copco, SSAB och Alfa Laval. På den amerikanska marknaden rapporterar giganten Amazon. Tillsammans med Tesla, som också rapporterar i veckan,

utgör de över 25 procent av sällanköpshandeln och ger därför en tydlig inblick i konsumenters köpmönster. Vi ser även fram mot rapporter från serieförvärvare som vi följt.

Fler centralbanker mjuknar

Förra veckan presenterade ECB sitt räntebeslut. Som väntat sänktes styrräntan med 0,25 procentenheter. ECBs chef Lagarde tolkades dock som relativt mjuk på den efterföljande presskonferensen, varför marknadsräntor sjönk något. Framöver väntas nu ECB sänka styrräntan med åtminstone 0,25 procentenheter. För mötet i december prissätts en viss sannolikhet för en sänkning med 0,50 procentenheter. Flera centralbanker har således mjuknat. Riksbanken ansågs relativt mjuk vid sitt senaste möte och nu ECB. Vilken är nästa centralbank att göra en mer tydlig vändning åt det mjukare hållet? En kandidat kan vara Bank of England! Många inflationsindikatorer har indikerat att inflationen är på väg ned i Storbritannien och förra veckan fick vi inflationsdata som kom in på låga 1,7 procent, tydligt under analytikens estimat.

Vi välkomnar Bank of England upp på den mjuka scenen!



Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER			UTL. RAPPORTER		ÖVRIGT	
MÅNDAG	Sandvik Active Biotech			-		Exklusive utdelning: Epiroc (1,90 SEK) Husqvarna (2,00 SEK)	
TISDAG	Ratos Tele2 Bravida Fabege Lifco Munters Saab	Viaplay Boliden Inwido Biogaia JM Wallenstam Alleima	Profilgruppen Bulten Probi	3M Co GE Aerospace General Motors Philip Morris International Verizon Communications Teladoc Health Texas Instruments		Kapitalmarknadsdag: EQT kl 16.00-19.00	
ONSDAG	SHB Husqvarna Intrum Stillfront Swedbank Volvo Cars Dometic	Dynavox Nyfosa SSAB Thule Lime Assa Abloy Bilia	Humana Rottneros C-Rad Atlas Copco VBG Ework B3 Consulting	Biotage Haki Safety Havsfrun Heba Midsona Nyfosa OX2	AT&T Boeing CME Group Coca-Cola Company GE Vernova Newmont QuantumScape	ServiceNow Tesla Atea Storebrand DSV	Kapitalmarknadsdag: Kinnevik kl 09.00-15.00
TORSDAG	Axfood BHG Billerud Essity SEB Telia Alfa Laval	Betsson Bonava Evolution Gränges Mips Trelleborg Stora Enso	Academedica Hemnet Sleep Cycle Addtech Addnode Reijers Fortnox	Sedana Medical Cellavision Holmen Corem Solid Försäkring Coor Lindab	Keurig Dr Pepper Amazon.com Fiskars TGS Nordic Semiconductor	Exklusive utdelning: Beijer Ref (0,65 SEK)	
FREDAG	Hexatronic Vestum NCC Beijer Alma Cloetta Kindred Knowit	Svedbergs Lagercrantz Byggmax Balder Castellum Catena Electrolux	Epiroc Hexagon Nordnet Peab SCA Episurf Medical Actic	Balder Green Landscaping Diös Enea Tobii Instalco Ependion	Aon Norwegian Schibsted	Exklusive utdelning: Cibus (0,07 EUR)	

UTVECKLING

Aktiemarknad

Stark vecka för bank efter goda rapporter

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Utvecklade marknader	0,6	4	5	16	34	20
USA (S&PCOMP)	0,9	4	6	18	38	24
USA (Nasdaq)	0,8	5	4	19	40	24
Europa (STOXX 600)	0,6	2	3	7	22	13
Sverige (SIXRX)	0,1	1	-1	7	31	13
Tyskland (DAX)	1,5	5	7	10	30	17
Frankrike (CAC40)	0,5	2	0	-3	13	4
Storbritannien (FTSE100)	1,3	1	3	8	14	12
Japan (TOPIX)	-0,6	6	-5	2	20	16
Tillväxtmarknader	-0,4	6	5	16	26	16
Hongkong (Hang Seng)	-2,1	18	18	32	23	27
Shanghai (CSI 300)	1,1	24	12	13	12	18
Indien (Sensex)	-0,2	-2	0	13	25	14
Brasilien (Bovespa)	0,4	-2	2	5	14	-3
Världen (USD)	0,5	4	5	16	33	20
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	0,6	7	3	22	50	31
Industri	0,7	5	7	12	36	21
Kommunikationstjänster	0,3	5	5	13	34	26
Kraftförsörjning	2,6	3	12	22	36	24
Material	0,6	5	4	4	19	8
Dagligvaror	0,4	0	4	11	17	11
Sällanköpsvaror	-0,2	5	4	11	24	13
Fastigheter	2,1	1	9	22	32	13
Hälsovård	-0,2	-1	4	12	19	14
Bank och Finans	2,3	6	8	19	40	26
Energi	-2,3	3	-3	-2	3	10

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Utvecklade marknader	2,2	7	5	11	28	26
USA (S&PCOMP)	2,5	8	6	13	32	30
USA (Nasdaq)	2,4	9	3	15	34	29
Europa (STOXX 600)	1,4	3	2	5	20	16
Sverige (SIXRX)	0,1	1	-1	7	31	13
Tyskland (DAX)	2,2	6	6	8	28	21
Frankrike (CAC40)	1,3	3	0	-4	11	7
Storbritannien (FTSE100)	2,6	3	3	9	17	19
Japan (TOPIX)	0,7	4	-1	1	15	14
Tillväxtmarknader	1,2	10	5	11	21	21
Hongkong (Hang Seng)	-0,5	22	18	28	18	34
Shanghai (CSI 300)	2,1	28	15	11	10	23
Indien (Sensex)	1,4	1	-1	8	18	18
Brasilien (Bovespa)	1,4	-3	0	-6	-2	-13
Världen	2,1	7	5	11	27	25
Globala sektorer (MSCI)						
IT	2,1	10	3	18	43	36
Industri	2,0	8	7	9	31	24
Kommunikationstjänster	1,8	8	5	9	29	31
Kraftförsörjning	4,0	6	12	19	31	29
Material	1,8	7	4	2	15	11
Dagligvaror	1,8	2	4	7	13	15
Sällanköpsvaror	1,2	8	5	7	20	17
Fastigheter	3,6	4	9	18	26	17
Hälsovård	1,2	2	4	9	15	19
Bank och Finans	3,7	8	9	16	35	31
Energi	-1,0	6	-3	-5	-1	14

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	1,74	1,89	1,78	2,23	2,82	3,57	2,32
Sverige 5 år	1,83	1,94	1,75	1,98	2,50	3,10	2,02
Sverige 10 år	2,03	2,12	1,94	2,05	2,51	3,08	2,07
USA 2 år	3,99	3,98	3,65	4,53	5,05	5,28	4,34
USA 5 år	3,88	3,89	3,50	4,11	4,68	4,93	3,86
USA 10 år	4,08	4,08	3,71	4,20	4,64	4,90	3,87
EMU 2 år	2,10	2,26	2,52	2,92	3,08	3,35	2,68
EMU 5 år	2,00	2,13	2,07	2,38	2,54	2,85	1,94
EMU 10 år	2,18	2,27	2,12	2,36	2,48	2,89	2,00
Japan 10 år	0,94	0,92	0,84	1,01	0,84	0,79	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)	19,00
RBI (Indien)	6,50
PBOC (Kina)	4,35

Övrigt

	Idag
Stibor 3M	3,01

Fallande svenska räntor

Kronan tappade under veckan

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Dollarindex	103,5	0,6	2,9	-0,7	-2,5	-2,9	2,1
EURUSD	1,09	-0,8	-2,3	-0,5	1,9	3,0	-1,7
USDSEK	10,54	1,6	3,3	-0,2	-3,7	-4,4	4,5
EURSEK	11,44	0,8	0,9	-0,7	-1,9	-1,5	2,8
GBPSEK	13,73	1,3	1,9	0,3	0,9	2,6	6,9
DKKSEK	1,53	0,1	0,6	-1,4	-2,1	-1,4	3,0
NOKSEK	0,97	-0,3	0,4	-1,9	-2,6	-3,0	-1,5
USDJPY	149,6	0,2	5,3	-4,6	-3,2	-0,1	6,1
USDCNY	7,10	0,5	0,2	-2,1	-1,9	-2,9	0,2

Råvaror (%)

	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Rävaruindex	333,1	-3,8	0,3	-0,9	-2,9	3,1	10,5
Olja (Brent)	74,2	-6,3	0,8	-12,7	-14,8	-19,0	-4,4
Olja (WTI)	71,3	-6,4	-0,9	-15,3	-14,7	-19,3	-0,9
Koppar	9 516,0	-2,8	1,2	1,4	-2,2	19,4	11,2
Zink	3 052,0	-3,2	5,8	8,7	8,5	25,3	14,8
Guld	2 718,4	2,3	5,7	10,2	14,2	40,0	31,6

Sjunkande oljepriser under veckan

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



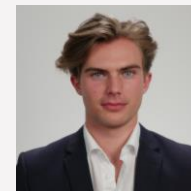
Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Gustav Brandén

STUDENTANALYTIKER