

VECKOANALYSEN 15 SEPTEMBER - 19 SEPTEMBER

Ett uppgraderat orakel och dubbla Fed

Oracle stod i centrum för den så kallade .com-bubblan. Återigen är det ett av världens största bolag sett efter marknadsvärde. Dagens Oracle har dock hittat en affärsmodell med bättre marginaler och den volatila utvecklingen vid 2000-talets början har ersatts av en mer stabil vinsttillväxt som säkerställs av en stor orderbok. Detta passar väl in i vår syn om en positiv utveckling för IT-sektorn!

I veckan får vi besked från Fed på onsdag och FedEx på torsdag.

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:

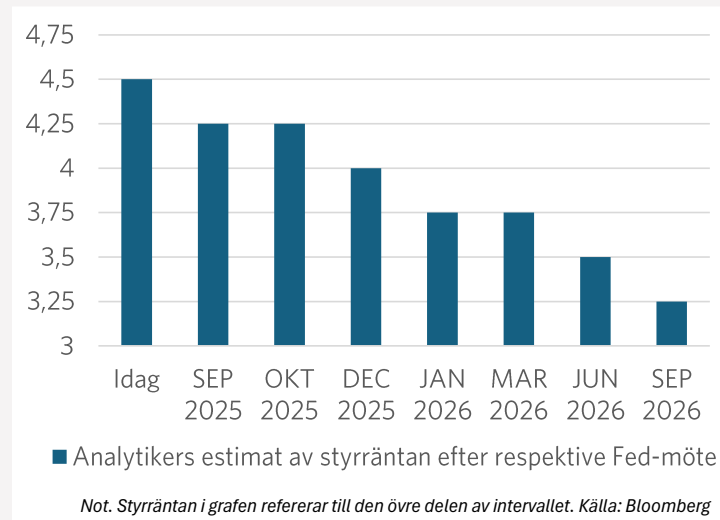
Oracles rapport gav glädjeskutt



I vår strategirapport som släpptes i tisdags bekräftade vi vår positiva syn på sektorerna IT och Kommunikationstjänster. Redan i tisdags kväll fick dessa sektorer glädjande nyheter när IT-bolaget Oracle släppte sin rapport. Rapporten bekräftade en otroligt stark efterfrågan för AI vilket fick Oracle att stiga med 36 procent på onsdagen och dra många andra techbolag med sig. Oracles marknadsvärde steg med 244 miljarder dollar och de passerade bolag som JP Morgan, Visa och Walmart för att bli USA:s tionde största bolag.

N/A

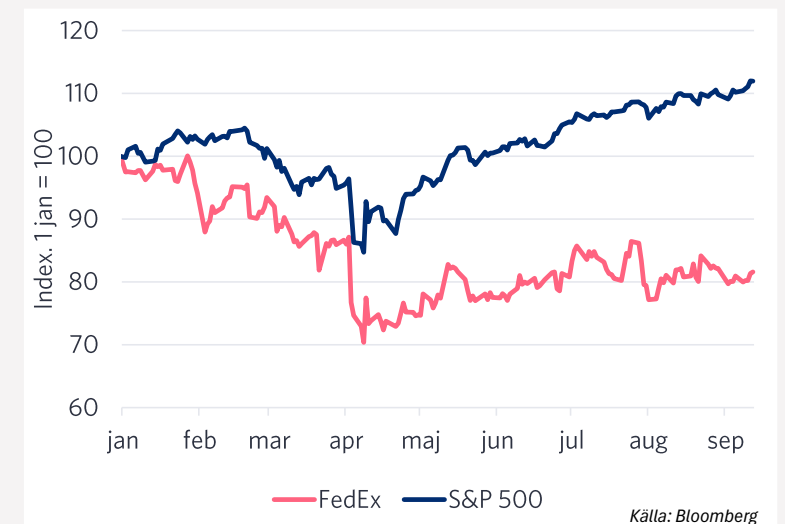
Hur ser Fed på ekonomin?



I veckan väntas den amerikanska centralbanken Fed annonsera en sänkning av styrräntans intervall med 0,25 procentenheter till 4,00-4,25. Analytiker förväntar sig att det blir ytterligare en procentenhets sänkning efterföljande 12 månader och de kommer leta efter signaler från Fed om det kan bli mer eller mindre. Under året har allt färre personer anställts varje månad. En viktig fråga för Fed är om detta beror på en sämre efterfrågan i ekonomin eller på att det finns färre personer att anställa i spåren av en mer restriktiv migrationspolitik.

Onsdag

Hur ser FedEx på ekonomin?



FedEx har haft några svåra månader i spåren av tullar och svagt amerikanskt konsumentförtroende. På torsdagens earnings call kommer det bli intressant att höra hur FedEx ser på ekonomin och handeln framöver. Dels då deras aktie underpresterat men också för att få signaler för marknaden i stort.

Torsdag

Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	-	-	Övrigt börs: Tokyobörsen stängd
TISDAG	Svolder	-	Kapitalmarknadsdag: VNV Global kl 14.00
ONSDAG	-	-	-
TORSDAG	-	FedEx	Stämmor: Asmodee, Embracer, Resurs Kapitalmarknadsdag: Mildef kl 09.00-12.30, Axfood kl 13.30-17.00, Oncozenge ca kl 15.00-17.00 Exklusive utdelning: Axfood (4,25 SEK, andra del av två om totalt 8,75 SEK)
FREDAG	-	-	Stämmor: Fable Media, Rusta

Makrohändelser

	HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT		HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
MÅNDAG	Kina: industriproduktion aug (Y/Y) kl 04.00	5,7%	5,8%	TORSDAG	Norge: Norges Bank räntebesked kl 10.00	4,25%	-
	Kina: detaljhandelsförsäljning aug (Y/Y) kl 04.00	3,7%	3,8%		UK: BoE räntebesked kl 13.00	4%	4%
TISDAG	UK: arbetslöshet juli kl 08.00	4,7%	4,7%	FREDAG	Japan: KPI aug (Y/Y) kl 01.30	3,1%	-
	Tyskland: ZEW ekonomiskt sentiment sep. kl 11.00	34,7	25		Japan: BoJ räntebesked kl 05.00	0,5%	0,5%
	Kanada: KPI aug (Y/Y) kl 14.30	1,7%	-		Tyskland: PPI aug (Y/Y) kl 08.00	-1,5%	-1,8%
	USA: detaljhandelsförsäljning aug. (Y/Y) kl 15.15	3,9%	-		UK: detaljhandelsförsäljning aug (Y/Y) kl 08.00	1,1%	0,5%
	USA: NAHB husmarknadsindex sep. kl 16.00	32	32				
ONSDAG							
	Sverige: arbetslöshet aug kl 08.00	8%	-				
	UK: KPI aug (Y/Y) kl 08.00	3,8%	3,9%				
	USA: bygglov aug. (M/M) (prel) kl 14.30	-2,2%	-				
	USA: husstarter aug. (M/M) kl 14.30	5,2%	-				
	Kanada: BoC räntebesked kl 15.45	2,75%	2,5%				
	USA: Fed räntebesked kl 20.00	4,5%	4,25%				
	USA: Fed presskonferens kl 20.30	-	-				

UTVECKLING

Aktiemarknad

De amerikanska marknaderna fortsätter att ta ikapp efter den volatila våren. Både på 3 och 6 månader är utvecklingen för USA starkare än i Europa, mätt i SEK.

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Utvecklade marknader	1,5	2	8	18	20	16
USA (S&PCOMP)	1,6	2	9	18	19	13
USA (Nasdaq)	2,1	2	13	26	27	15
Europa (STOXX 600)	1,0	1	1	5	12	12
Sverige (SIXRX)	0,5	1	4	1	4	6
Tyskland (DAX)	0,4	-1	0	5	28	19
Frankrike (CAC40)	2,0	1	1	1	9	9
Storbritannien (FTSE100)	0,8	2	5	11	17	17
Japan (TOPIX)	1,8	3	14	19	25	15
Tillväxtmarknader	4,0	6	11	22	27	26
Hongkong (Hang Seng)	4,0	6	11	15	58	36
Shanghai (CSI 300)	1,4	9	18	18	46	18
Indien (Sensex)	1,5	2	1	12	0	6
Ryssland (RTS\$)	0,0	0	0	0	0	0
Brasilien (Bovespa)	-0,3	3	3	15	6	18
Världen (MSCI AC World USD)	1,7	3	9	18	21	17
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	3,4	2	14	29	27	17
Industri	1,3	1	6	16	21	17
Kommunikationstjänster	1,5	6	17	27	44	27
Kraftförsörjning	1,9	0	4	13	12	15
Material	1,1	5	9	12	11	16
Dagligvaror	-0,6	-1	-1	4	2	6
Sällanköpsvaror	1,4	5	10	15	23	7
Fastigheter	1,0	3	3	7	3	9
Hälsovård	-0,3	5	1	-2	-9	2
Bank och Finans	1,6	2	7	17	30	19
Energi	1,4	3	4	6	9	7

All indexutveckling är inklusive utdelningar

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Utvecklade marknader	1,1	0	7	9	8	-2
USA (S&PCOMP)	1,2	0	8	10	8	-5
USA (Nasdaq)	1,7	0	11	17	15	-3
Europa (STOXX 600)	0,6	-1	1	5	8	8
Sverige (SIXRX)	0,5	1	4	1	4	6
Tyskland (DAX)	0,0	-3	0	4	23	14
Frankrike (CAC40)	1,5	-1	1	0	4	4
Storbritannien (FTSE100)	0,7	0	4	8	9	7
Japan (TOPIX)	1,0	1	9	11	9	3
Tillväxtmarknader	3,6	3	10	13	15	7
Hongkong (Hang Seng)	3,8	5	10	6	44	14
Shanghai (CSI 300)	1,2	8	17	11	32	2
Indien (Sensex)	1,1	-1	-3	2	-14	-13
Ryssland (RTS\$)	-0,4	-3	-1	-7	-10	-16
Brasilien (Bovespa)	0,2	1	5	16	2	15
Världen (MSCI AC World)	1,3	0	7	10	9	-1
Globala sektorer (MSCI)						
IT	3,1	-1	12	21	15	0
Industri	0,9	-2	5	10	11	3
Kommunikationstjänster	1,2	4	15	19	31	9
Kraftförsörjning	1,5	-3	3	7	3	1
Material	0,9	2	8	7	2	3
Dagligvaror	-0,9	-3	-2	-2	-7	-7
Sällanköpsvaror	1,0	3	8	8	12	-8
Fastigheter	0,6	0	2	1	-7	-7
Hälsovård	-0,6	3	0	-8	-17	-12
Bank och Finans	1,3	0	6	11	18	4
Energi	1,0	1	2	0	-1	-7

IT-sektorn sticker ut på veckan, men även på 3 och 6 månader.

Räntor, valutor & råvaror

Räntor (aktuella och historiska nivåer)

Nominella räntor	yield %	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Sverige 2 år	1,90	1,83	1,85	1,83	2,17	1,72	2,06
Sverige 5 år	2,16	2,10	2,11	2,05	2,40	1,67	2,17
Sverige 10 år	2,52	2,48	2,44	2,34	2,61	1,85	2,36
USA 2 år	3,60	3,58	3,76	3,93	4,03	3,68	4,24
USA 5 år	3,62	3,58	3,81	3,96	4,08	3,48	4,38
USA 10 år	4,04	4,07	4,28	4,35	4,32	3,68	4,57
EMU 2 år	1,99	1,91	1,95	1,81	2,22	2,52	2,06
EMU 5 år	2,26	2,17	2,27	2,04	2,49	2,04	2,11
EMU 10 år	2,67	2,62	2,70	2,48	2,86	2,09	2,36
Japan 10 år	1,59	1,57	1,50	1,45	1,51	0,87	1,08

Styrräntor (%)	Idag
Riksbanken	2,00
FED (USA)	4,50
ECB (Eurozonen)	2,15
BOE (Storbritannien)	4,00
BOJ (Japan)	0,50
BCB (Brasilien)	15,00
BOR (Ryssland)	17,00
RBI (Indien)	5,50
PBOC (Kina)	4,35

Övrigt	Idag
Stibor 3M	2,11

Den amerikanska 10-åringen balanserar kring 4 %

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Dollarindex	97,6	-0,2	-0,6	-0,4	-5,9	-3,8	-10,1
EURUSD	1,17	-0,1	0,6	1,2	7,4	6,2	13,2
USDSEK	9,33	-0,4	-2,5	-1,2	-7,2	-9,5	-15,6
EURSEK	10,94	-0,5	-1,9	0,0	-0,4	-3,9	-4,4
GBPSEK	12,65	-0,1	-2,0	-1,5	-3,0	-6,2	-8,6
DKKSEK	1,49	-0,3	2,2	2,6	-3,1	-2,5	-3,1
NOKSEK	0,94	0,0	0,0	-0,8	-0,1	-1,8	-2,8
USDJPY	147,7	0,4	-0,3	2,7	-0,4	3,6	-6,0
USDCNY	7,12	-0,2	-0,9	-0,8	-1,7	0,0	-2,4

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Råvaruindex	373,9	1,4	2,5	0,7	1,5	15,5	4,8
Olja (Brent)	66,4	1,3	0,4	-4,3	-6,9	-8,8	-11,2
Olja (WTI)	63,0	1,3	-1,9	-8,3	-6,8	-9,8	-13,0
Koppar	10 067,5	1,7	2,3	3,8	3,1	9,3	14,8
Zink	2 957,0	3,4	3,9	11,9	1,2	3,5	-0,7
Guld	3 644,3	1,7	9,0	7,8	24,2	42,9	38,8

Samtliga råvaror stärktes under veckan. Sett över helåret är däremot oljeprisutvecklingen svag, främst drivet av utbudssidan.

Allokeringsindikator

TILLGÅNGSSLAG	
Nordiska aktier	
Globala aktier	
Räntor	
Alternativa	

RÄNTOR - ALLOKERING	
Stat & Bostäder	
Investment Grade	
High Yield	

Föregående betyg (11/04-25)

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

Disclaimer

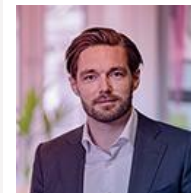
Denna analys är framtagen av Söderberg & Partners Wealth Management AB, org. nr 556674-7456 (nedan "Söderberg & Partners" och/eller "Bolaget"). Bolaget är ett värdepappersinstitut och har tillstånd att som sidotjänst utarbeta och sprida investerings- och finansanalyser samt andra former av allmänna rekommendationer 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.

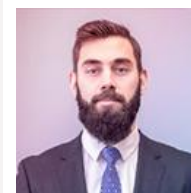
Söderberg & Partners hantering av intressekonflikter inom investeringsrekommendationer är central och Bolaget har antagit interna riktlinjer för att säkerställa integritet för analytiker samt för att identifiera, eliminera, undvika, hantera och/eller offentliggöra faktiska eller potentiella intressekonflikter 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



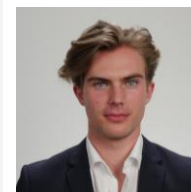
Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Gustav Brandén

ANALYTIKER