

VECKOANALYSEN 22 SEPTEMBER - 26 SEPTEMBER

US-tjuren är tillbaka, är Sverige näst?

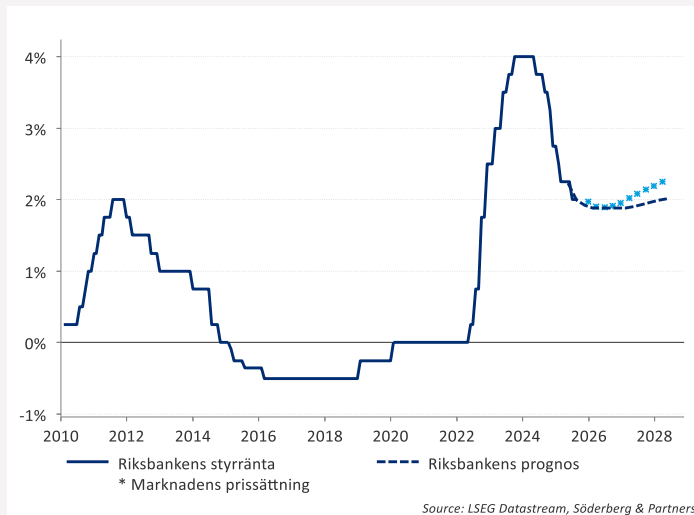
Att Fed sänkte räntan räckte för att amerikanska börser skulle nå nya rekord. Även japanska börsen har nosat på rekord innan centralbanken meddelade att de ska börja sälja värdepapper. Nu i veckan är det Riksbankens tur att bekänna färg. Fler sänkningar skulle gynna konsumentvarubolag på OMX. H&Ms rapport och KI-barometern kommer att ge ledtrådar om hur svenska konsumenter mår idag.

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:

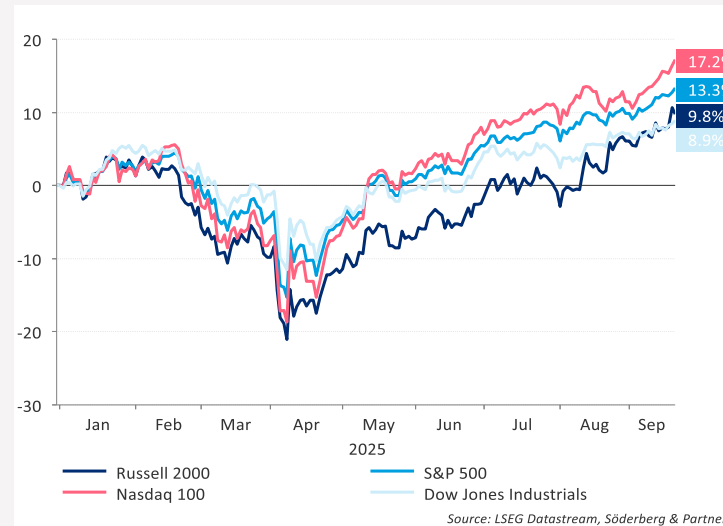
Sänker Riksbanken räntan nu igen?



Riksbanken har signalerat att ytterligare en sänkning kan ske i år. Enligt marknaden är sannolikheten hyfsat låg (30%) för att det sker på tisdag, men prissättningen visar att en till 0,25 troligtvis lär ske innan årsskiftet. Svag konjunktur, hög arbetslöshet och stark krona talar för att mer stimulanser behövs för att stabilisera den temporärt höga inflationen kring målet. Vi bedömer därför att det finns god potential för att svenska räntor ska falla och exponeringen i ränteportföljen är således riktad mot obligationsinnehav med lite längre löptider.

Tisdag

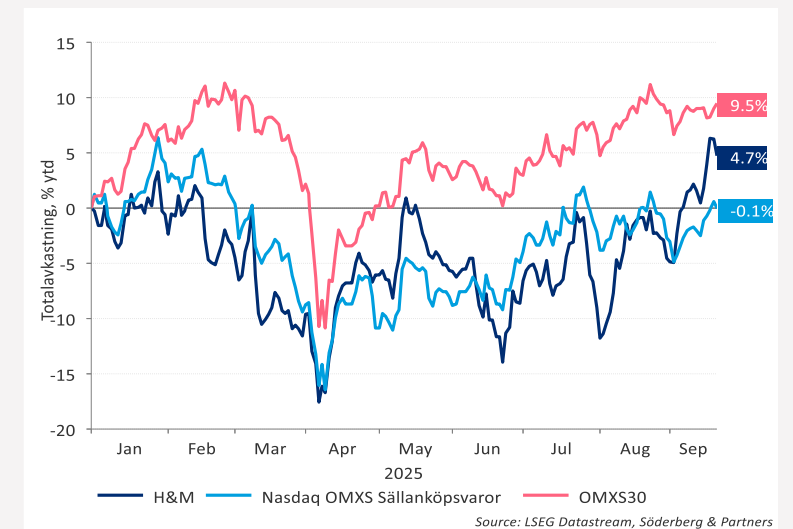
Den amerikanska tjuren har återvänt



Fed sänkte räntan som väntat och guidade för fler sänkningar. Även om nya prognosen var i underkant mot marknadens prissättning för 2026 räckte det för att få S&P 500, Nasdaq 100, Dow Jones och Russell 2000 att nå nya rekord. Att de slog rekordnivåer samtidigt är mycket ovanligt. I vår globala aktieportfölj utgör USA ca 64% varav ca 9% är amerikanska småbolag. I veckan släpps PCE-inflationen, som Fed nu anser är lika viktig som jobbdataben efter att tidigare ha tyckt att prisökningarna var restriktionen. Även inflationsförväntningarna, som är förhöjda, blir av intresse.

Fredag (PCE och University of Michigan - inflationsförväntningar)

Sakta bättring för svensk konsument



I veckan släpps H&M:s Q3 rapport för det brutna räkenskapsåret. Bolagets aktiekurs har, liksom för sällanköpssektorn i stort, haft det svårt då konjunkturåterhämtningen varit trög. En mer expansiv finanspolitik, mer stabilitet i amerikansk politik och lägre svenska räntor kan bidra till en starkare utveckling för konsumentvarubolagen 2026. Redan på onsdag kan vi, i KI-barometern, få mer information om hur svenska konsumenter och företag mår och ifall pessimismen fortsätter att avta.

Onsdag (Konjunkturbarometern), Torsdag (H&M)

Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	-	-	Kapitalmarknadsdag: Addnode kl 13.00-16.30 Exklusive utdelning: Tietoevry (0,75 EUR, andra del av två om totalt 1,50 EUR)
TISDAG	-	-	Övrigt börs: Tokyobörsen stängd
ONSDAG	Prevas	-	Kapitalmarknadsdag: Synsam kl 13.00-17.00 Exklusive utdelning: Stora Enso (0,12 EUR)
TORSDAG	H&M	Accenture Costco Wholesale	Exklusive utdelning: Atrium Ljungberg (1,80 SEK, andra del om totalt 3,60 SEK)
FREDAG	-	-	Exklusive utdelning: Ericsson (1,42 SEK, andra del av totalt 2,85 SEK)

ONSDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Frankrike: PMI tillverk./tjänster sep. (prel) kl 09.15	50,4/49,8	50,2/49,7
Tyskland: PMI tillverk./tjänster sep. (prel) kl 09.30	49,8/49,3	50,1/50,5
Sverige: Riksbanken räntebesked kl 09.30	2%	2%
Eurozonen: PMI tillverk./tjänster sep. (prel) kl 10.00	50,7/50,5	50,8/50,5
UK: PMI tillverk./tjänster sep. (prel) kl 10.30	47/54,2	47,2/53,6
USA: Feds Jerome Powell tal kl 18.35	-	-
Japan: PMI tillverk./tjänster sep. (prel) kl 02.30	49,7/53,1	50,2/-
Sverige: KI barometerindikator sep. kl 09.00	96	-
Tyskland: Ifo företagsklimat sep. kl 10.00	89	89,5
USA: försäljning nya hem aug (M/M) kl 16.00	-0,6%	-

FREDAG[illegible]

UTVECKLING

Aktiemarknad

Avkastningen för världsindex (ink. utdelning) är nu positiv för första gången sedan februari, mätt i svenska kronor.

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Utvecklade marknader	1,0	3	11	17	18	17
USA (S&PCOMP)	1,3	4	12	18	18	14
USA (Nasdaq)	2,2	6	16	28	26	18
Europa (STOXX 600)	-0,1	-1	4	2	10	12
Sverige (SIXRX)	0,4	-1	6	0	1	6
Tyskland (DAX)	-0,3	-3	3	2	24	19
Frankrike (CAC40)	0,4	-2	4	-1	6	10
Storbritannien (FTSE100)	-0,7	0	6	8	15	16
Japan (TOPIX)	-0,4	1	13	14	23	15
Tillväxtmarknader	1,2	6	15	20	25	28
Hongkong (Hang Seng)	0,6	6	15	10	52	37
Shanghai (CSI 300)	-0,4	7	19	15	45	17
Indien (Sensex)	0,9	1	2	10	1	7
Ryssland (RTS\$)	0,0	0	0	0	0	0
Brasilien (Bovespa)	2,5	9	5	10	10	21
Världen (MSCI AC World USD)	1,0	4	11	17	19	18
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	2,5	7	17	30	28	20
Industri	0,4	1	8	13	18	18
Kommunikationstjänster	2,4	9	20	31	43	31
Kraftförsörjning	-0,7	-1	4	10	11	14
Material	-0,3	4	11	9	8	16
Dagligvaror	-1,1	-3	0	2	2	5
Sällanköpsvaror	1,6	5	14	16	22	9
Fastigheter	-1,1	0	3	5	1	8
Hälsovård	-0,5	0	4	-4	-9	1
Bank och Finans	0,4	2	9	13	27	19
Energi	0,2	3	2	1	6	8

All indexutveckling är inklusive utdelningar

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Utvecklade marknader	1,8	2	8	9	9	0
USA (S&PCOMP)	2,1	2	9	10	9	-3
USA (Nasdaq)	3,0	4	13	19	17	0
Europa (STOXX 600)	1,0	-2	4	3	7	9
Sverige (SIXRX)	0,4	-1	6	0	1	6
Tyskland (DAX)	0,8	-4	2	2	21	15
Frankrike (CAC40)	1,4	-3	4	-1	4	6
Storbritannien (FTSE100)	-0,5	-2	3	4	8	6
Japan (TOPIX)	0,3	-1	8	7	10	4
Tillväxtmarknader	2,0	4	12	11	16	9
Hongkong (Hang Seng)	1,5	5	13	2	41	16
Shanghai (CSI 300)	0,5	6	17	8	33	2
Indien (Sensex)	1,9	-2	-2	1	-12	-12
Ryssland (RTS\$)	0,8	-2	-3	-7	-8	-15
Brasilien (Bovespa)	4,2	10	6	9	3	20
Världen (MSCI AC World)	1,8	2	8	9	10	1
Globala sektorer (MSCI)						
IT	3,3	5	14	22	19	3
Industri	1,2	-1	5	7	10	4
Kommunikationstjänster	3,2	7	17	22	32	12
Kraftförsörjning	0,2	-3	2	4	3	1
Material	0,5	2	9	4	0	3
Dagligvaror	-0,4	-4	-2	-3	-5	-7
Sällanköpsvaror	2,5	3	11	9	12	-6
Fastigheter	-0,3	-1	0	-2	-7	-7
Hälsovård	0,3	-1	1	-9	-16	-11
Bank och Finans	1,2	0	7	7	18	5
Energi	1,0	1	0	-5	-2	-6

På helåret har tech utvecklats väl medan dagligvaror haft det tuffare. Detta har varit gynnsamt för vår allokering inom Globala aktier.

UTVECKLING

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	1,91	1,90	1,81	1,81	2,26	1,76	2,06
Sverige 5 år	2,20	2,16	2,07	2,02	2,45	1,76	2,17
Sverige 10 år	2,63	2,52	2,41	2,26	2,65	1,94	2,36
USA 2 år	3,60	3,60	3,78	3,96	4,01	3,61	4,24
USA 5 år	3,66	3,62	3,81	3,98	4,04	3,50	4,38
USA 10 år	4,11	4,04	4,29	4,37	4,25	3,71	4,57
EMU 2 år	2,00	1,99	1,93	1,85	2,18	2,47	2,06
EMU 5 år	2,28	2,26	2,26	2,08	2,42	2,05	2,11
EMU 10 år	2,71	2,67	2,71	2,52	2,77	2,13	2,36
Japan 10 år	1,63	1,59	1,59	1,41	1,50	0,86	1,08

Styrräntor (%)	Idag
Riksbanken	2,00
FED (USA)	4,25
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	2,14

Förra veckans tunga centralbanksbesked
summerat:

Fed – sänkte med 25 punkter
Bank of England – oförändrad ränta
Bank of Japan – aviserade försäljning av ETF:er
Bank of Canada – sänkte med 25 punkter
Norges Bank – sänkte med 25 punkter

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Dollarindex	97,6	0,1	-0,6	-1,3	-5,6	-3,0	-10,0
EURUSD	1,18	0,3	0,7	2,5	8,1	5,7	13,5
USDSEK	9,40	0,8	-1,8	-2,6	-7,2	-7,6	-14,9
EURSEK	11,06	1,1	-1,1	-0,1	0,3	-2,4	-3,4
GBPSEK	12,68	0,2	-1,9	-2,2	-3,5	-6,0	-8,4
DKKSEK	1,49	-0,3	2,2	2,6	-3,1	-2,5	-3,1
NOKSEK	0,94	0,0	0,0	-2,6	-1,2	-2,6	-2,8
USDJPY	147,9	0,1	0,1	1,5	-1,4	3,5	-5,9
USDCNY	7,11	-0,1	-1,0	-1,1	-1,7	0,7	-2,6

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Råvaruindex	370,8	-0,8	2,0	-3,9	-0,3	10,7	3,9
Olja (Brent)	67,5	0,7	2,5	-14,3	-5,3	-10,0	-9,7
Olja (WTI)	63,0	0,0	-0,6	-17,0	-6,5	-13,5	-13,0
Koppar	9 989,0	-0,8	3,1	3,9	0,0	5,0	13,9
Zink	2 889,0	-2,3	4,4	9,4	-1,2	-1,4	-3,0
Guld	3 672,0	0,8	10,5	9,1	21,0	42,2	39,9

Kronan har stärkts brett i år där en 15 procentig appreciering mot dollarn är det mest iögonfallande. Mot euron och de skandinaviska valutorna handlar det snarare om 3 procent vardera. För svensken innebär det lägre importerad inflation.

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

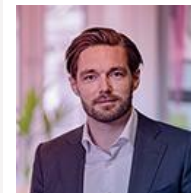
Denna analys är framtagen av Söderberg & Partners Wealth Management AB, org. nr 556674-7456 (nedan "Söderberg & Partners" och/eller "Bolaget"). Bolaget är ett värdepappersinstitut och har tillstånd att som sidotjänst utarbeta och sprida investerings- och finansanalyser samt andra former av allmänna rekommendationer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

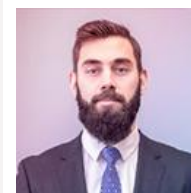
Söderberg & Partners hantering av intressekonflikter inom investeringsrekommendationer är central och Bolaget har antagit interna riktlinjer för att säkerställa integritet för analytiker samt för att identifiera, eliminera, undvika, hantera och/eller offentliggöra faktiska eller potentiella intressekonflikter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



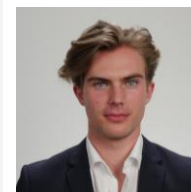
Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Gustav Brandén

ANALYTIKER