

VECKOANALYSEN 29 SEPTEMBER - 3 OKTOBER

Tullar skakar om hälsovårdssektorn

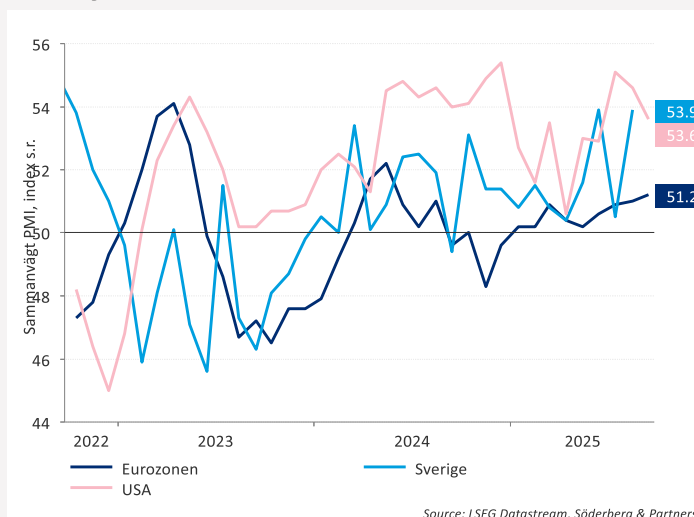
Den senaste tiden har det kommit flera negativa signaler från den amerikanska arbetsmarknaden, som bland annat bidrog till den senaste amerikanska räntesänkningen men också skapar vissa orosmoln för den amerikanska konjunkturen. I veckan får vi ny arbetsmarknadsdata som vi kommer bevaka noga, men i dagsläget gör vi bedömningen att de amerikanska börsbolagen hanterar läget väl. Under veckan har hälsovårdsbolagen skakats av tullar, medan techbolagen gynnats av utlovade investeringar i varandra.

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:

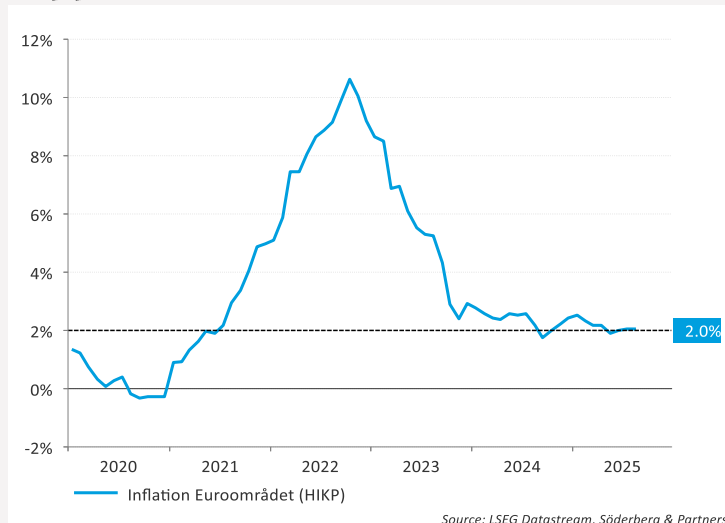
Inköpschefsindex visar vartåt konjunkturen baskar



Under veckan får vi ta del av slutgiltiga inköpschefsindex för Sverige, eurozonen och USA. För svensk del har indexet visat på en tydlig optimism inom industrin de senaste månaderna. Om man fortsätter se tecken på förbättring lär det börja synas även på börsen. Även det amerikanska indexet har överlag varit starkt, och det för eurozonen lite svagare. Viktigt är dock att kolla detaljerna och inte bara övergripande siffra. Om inköpscheferna rapporterar ökade kostnader så leder även det nämligen till att indexnivån stiger.

Onsdag, Fredag

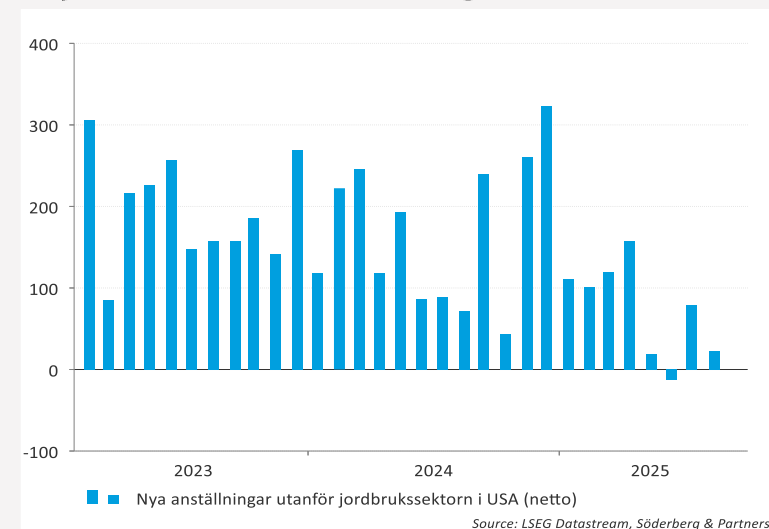
Europeisk inflation befaras vända upp



Onsdagen bjuder även på preliminär inflationsstatistik för eurozonen, som väntas stiga från 2,0 procent i augusti till 2,2 procent i september. Inflationen i Europa har legat stabilt kring 2 procent de senaste månaderna, vilket bidrar till att marknaden väntar sig att ECB kommer låta räntan vara mer eller mindre oförändrad under de kommande åren. För svensk del är inflationen fortfarande allt för hög, men vi ser tydliga tecken på att inflationstrycket börjar falla ur.

Onsdag

Arbetsmarknadsstatistik blir viktig i spåren av nedrevideringar



Den senaste tiden har det kommit negativa signaler från den amerikanska arbetsmarknaden, inte minst när man presenterade siffror som visade att det skapats 911 000 färre jobb än tidigare beräknats under de tolv månaderna till och med mars 2025. Dessutom har antalet ny tillsatta tjänster varit lägre än beräknat under de senaste fyra månaderna. På fredag får vi ta del av ny statistik, där förväntansbilden är att 39 000 nya jobb skapats. Detta är en låg siffra med historiska mått mätt, men till viss del beror det på en minskning av utländsk arbetskraft, vilket innebär att arbetslösheten väntas ligga kvar på 4,3 procent.

Fredag

Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	-	-	Exklusive utdelning: Nyfosa (0,70 SEK, del 2 av 4)
TISDAG	-	Nike	Exklusive utdelning: Cibus (0,08 EUR, del 6 av 12 del om totalt 0,90 EUR.
ONSDAG	Skistar	-	Exklusive utdelning: PPI (NOK 0,1) Övrigt börs: Hongkongbörsen stängd, börserna i Fastlandskina stängda
TORSDAG	-	-	Exklusive utdelning: Coor (andra utbetalning om 0,50kr/aktie)
FREDAG	-	-	Exklusive utdelning: Thule (4,15 SEK, andra del av två om totalt 8,30 SEK)

Makrohändelser

	HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT	
MÅNDAG	Danmark: arbetslöshet aug kl 08.00	2,6%	-	TORS DAG
	Sverige: protokoll från penn. pol. möte 23/9 kl 09.30	-	-	
	Eurozonen: ekonomiskt sentiment sep. kl 11.00	95,2	95,2	
	USA: Dallas Fed tillverkningsindex sep. kl 16.30	-1,8	-	
TIS DAG				TORS DAG
TIS DAG	Japan: industriproduktion aug (Y/Y) (prel) kl 01.50	-0,4%	-	TORS DAG
	Kina: NBS PMI tillverkningssektorn sep. kl 03.30	49,4	49,6	
	Tyskland: detaljhandelsförsälj. aug (Y/Y) kl 08.00	1,9%	-	
	Sverige: detaljhandelsförsäljning aug (Y/Y) kl 08.00	2,9%	-	
	Frankrike: KPI sep. (Y/Y) (prel) kl 08.45	0,9%	1,3%	
TIS DAG	Tyskland: arbetslöshet sep. kl 09.55	6,3%	6,3%	TORS DAG
	Tyskland: KPI sep. (Y/Y) (prel) kl 14.00	2,2%	2,3%	
	USA: S&P/CS husprisindex jul (Y/Y) kl 15.00	2,1%	2,3%	
	USA: JOLTs lediga platser aug kl 16.00	7,181M	7,1M	
ONSDAG	Japan: Tankan stora tillverkningsindex Q3 kl 01.50	13	15	TORS DAG
	Finland: KPI harm. sep (Y/Y) (prel) kl 07.00	2,2%	-	
	UK: Nationwide husprisindex sep (Y/Y) kl 08.00	2,1%	-	
	Sverige: Swedbank tillverknings-PMI sep. kl 08.30	55,3	-	
	Eurozonen: KPI sep. (Y/Y) (prel) kl 11.00	2%	2,3%	
ONSDAG	USA: ADP sysselsättningsförändring sep. kl 14.15	54K	30K	TORS DAG
	USA: ISM PMI tillverkningssektorn sep kl 16.00	48,7	49,2	
ONSDAG				TORS DAG
ONSDAG				TORS DAG
ONSDAG				TORS DAG
ONSDAG				TORS DAG
ONSDAG				TORS DAG
ONSDAG				TORS DAG
ONSDAG				TORS DAG
ONSDAG				TORS DAG
ONSDAG				TORS DAG
ONSDAG				TORS DAG
ONSDAG				TORS DAG
ONSDAG				TORS DAG
ONSDAG				TORS DAG
ONSDAG				TORS DAG
ONSDAG				TORS DAG
ONSDAG				TORS DAG
ONSDAG				TORS DAG
ONSDAG				TORS DAG
ONSDAG				TORS DAG
ONSDAG				TORS DAG
ONSDAG				TORS DAG
ONSDAG				TORS DAG
ONSDAG				TORS DAG
ONSDAG				TORS DAG
ONSDAG				TORS DAG
ONSDAG				TORS DAG
ONSDAG				TORS DAG
ONSDAG				TORS DAG
ONSDAG				TORS DAG
ONSDAG				TORS DAG
ONSDAG				TORS DAG
ONSDAG				TORS DAG
ONSDAG				TORS DAG
ONSDAG				TORS DAG
ONSDAG				TORS DAG
ONSDAG				TORS DAG
ONSDAG				TORS DAG
ONSDAG				TORS DAG
ONSDAG				TORS DAG
ONSDAG				TORS DAG
ONSDAG				TORS DAG
ONSDAG				TORS DAG
ONSDAG				TORS DAG
ONSDAG				TORS DAG
ONSDAG				TORS DAG
ONSDAG				TORS DAG
ONSDAG				TORS DAG
ONSDAG				TORS DAG
ONSDAG				TORS DAG
ONSDAG				TORS DAG
ONSDAG				TORS DAG
ONSDAG				TORS DAG
ONSDAG				TORS DAG
ONSDAG				TORS DAG
ONSDAG				TORS DAG
ONSDAG				TORS DAG
ONSDAG				TORS DAG
ONSDAG				TORS DAG
ONSDAG				TORS DAG

UTVECKLING

Aktiemarknad

Efter en mycket stark börsperiod fick marknaden ge tillbaka lite under förra veckan i takt med att räntor steg i USA.

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Utvecklade marknader	-0,4	2	8	16	17	17
USA (S&PCOMP)	-0,3	3	9	17	17	14
USA (Nasdaq)	-0,6	4	12	26	24	17
Europa (STOXX 600)	0,1	0	4	4	9	12
Sverige (SIXRX)	-0,9	-1	4	2	-1	5
Tyskland (DAX)	0,4	-2	0	4	23	19
Frankrike (CAC40)	0,4	2	4	1	5	10
Storbritannien (FTSE100)	0,8	0	7	9	16	17
Japan (TOPIX)	1,3	4	14	15	20	16
Tillväxtmarknader	-1,1	4	9	19	17	26
Hongkong (Hang Seng)	-1,6	3	8	14	36	34
Shanghai (CSI 300)	1,1	2	17	19	32	18
Indien (Sensex)	-2,7	0	-4	5	-5	4
Ryssland (RTS\$)	0,0	0	0	0	0	0
Brasilien (Bovespa)	-0,3	6	6	10	9	21
Världen (MSCI AC World USD)	-0,5	3	8	17	17	18
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	0,2	6	13	31	26	20
Industri	0,1	1	6	14	16	18
Kommunikationstjänster	-2,1	6	14	27	37	28
Kraftförsörjning	2,3	2	5	13	11	17
Material	0,9	3	10	11	4	17
Dagligvaror	-1,2	-2	-1	1	0	4
Sällanköpsvaror	-0,7	3	11	14	17	8
Fastigheter	0,0	0	3	5	1	8
Hälsovård	-1,5	-1	2	-4	-10	0
Bank och Finans	-0,3	1	6	11	26	19
Energi	3,8	4	8	2	12	12

All indexutveckling är inklusive utdelningar

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

Räntor, valutor & råvaror

Överlag små valutarörelser den senaste veckan.

Räntor (aktuella och historiska nivåer)

Nominella räntor	yield %	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Sverige 2 år	1,95	1,91	1,85	1,74	2,28	1,70	2,06
Sverige 5 år	2,26	2,21	2,12	1,99	2,46	1,75	2,17
Sverige 10 år	2,68	2,63	2,48	2,29	2,75	1,98	2,36
USA 2 år	3,69	3,60	3,71	3,77	4,07	3,66	4,24
USA 5 år	3,75	3,66	3,73	3,78	4,10	3,56	4,38
USA 10 år	4,16	4,11	4,24	4,23	4,35	3,79	4,57
EMU 2 år	2,00	2,00	1,92	1,82	2,11	2,37	2,06
EMU 5 år	2,29	2,28	2,22	2,08	2,37	1,98	2,11
EMU 10 år	2,70	2,71	2,68	2,57	2,76	2,10	2,36
Japan 10 år	1,65	1,63	1,62	1,42	1,56	0,84	1,08

Styrräntor (%)	Idag
Riksbanken	1,75
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	2,02

Starkare amerikansk konjunkturdata fick räntor att röra sig uppåt under veckan.

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Dollarindex	98,2	0,5	-0,1	1,0	-6,1	-2,7	-9,5
EURUSD	1,17	-0,6	0,3	-0,1	8,4	4,7	12,9
USDSEK	9,43	0,2	-1,4	-0,7	-6,0	-6,8	-14,7
EURSEK	11,02	-0,3	-1,0	-0,8	1,9	-2,4	-3,7
GBPSEK	12,63	-0,4	-1,9	-3,1	-2,3	-6,8	-8,7
DKKSEK	1,49	-0,3	2,2	2,6	-3,1	-2,5	-3,1
NOKSEK	0,94	0,0	0,0	0,9	-1,6	-1,9	-2,8
USDJPY	149,5	1,1	1,4	3,5	-0,8	3,2	-4,9
USDCNY	7,13	0,3	-0,4	-0,5	-1,8	1,6	-2,3

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Råvaruindex	378,5	2,1	2,6	3,4	1,5	11,9	6,1
Olja (Brent)	69,5	4,2	3,3	2,6	-5,9	-3,9	-7,0
Olja (WTI)	66,5	5,5	4,6	0,1	-5,1	-2,6	-8,2
Koppar	10 181,5	1,9	3,5	2,9	2,6	1,0	16,1
Zink	2 888,5	0,0	2,7	4,4	-2,3	-6,8	-3,0
Guld	3 774,7	2,8	11,6	13,6	25,1	41,6	43,8

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	

Föregående betyg (11/04-25)

*utvecklade marknader

Disclaimer

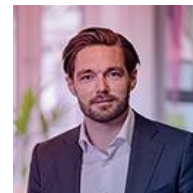
Denna analys är framtagen av Söderberg & Partners Wealth Management AB, org. nr 556674-7456 (nedan "Söderberg & Partners" och/eller "Bolaget"). Bolaget är ett värdepappersinstitut och har tillstånd att som sidotjänst utarbeta och sprida investerings- och finansanalyser samt andra former av allmänna rekommendationer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



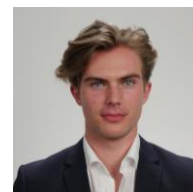
Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Gustav Brandén

ANALYTIKER