

VECKOANALYSEN 8 SEPTEMBER - 12 SEPTEMBER

Sås räntefrön med äpplen i skördetid?

Efter den senaste arbetsmarknadsrapporten förväntas fler sänkningar från den amerikanska centralbanken kommande månader. Samtidigt får vi inte glömma att centralbanken även har ett inflationsmål. I veckan får vi viktig information om inflationsutvecklingen i form av amerikanska KPI-siffror. Vi får även räntebeslut från ECB där en oförändrad ränta väntas. Men kommer ECB antyda en möjlighet till framtida sänkningar? Veckan bjuder även på ett event med Apple där nästa familj av iPhones kommer presenteras!

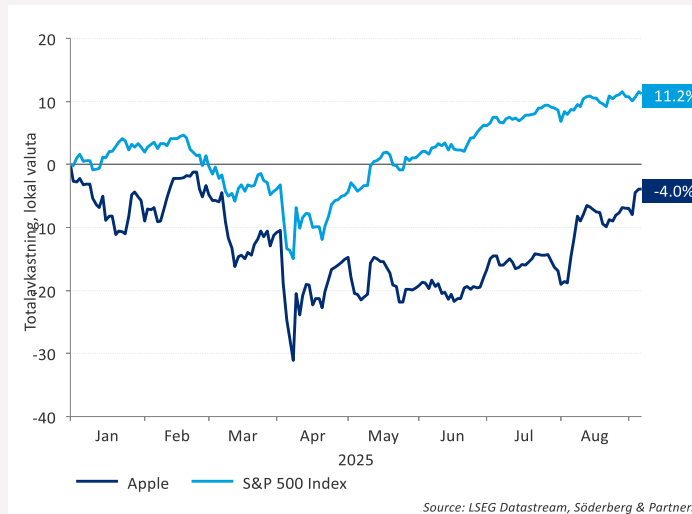
Lyssna även på podcasten Veckoanalysen där du varje tisdag får det senaste inom börs och makroekonomi – allt på 15 minuter. Lyssna i din poddspelare eller på <https://www.soderbergpartners.se/insikt/podcast/>



VECKANS VIKTIGASTE

Det viktigaste för börsen just nu:

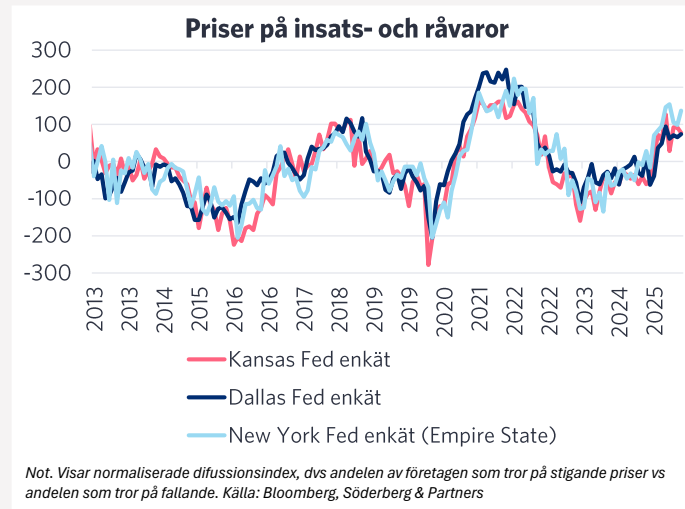
Apple visar upp nya modeller



Apples aktie har haft ett jobbigt år. I veckan kommer dock Apple ha ett stort evenemang där de ska presentera sina nya Iphone-modeller i den så kallade Iphone 17-serien. Det spekuleras i tunnare telefoner med bättre skärm. Med tanke på Apples kursutveckling i år och att Iphone är företagets intäktsmässigt största produktkategori är det förstås viktigt att de nya telefonerna tas emot väl.

Tisdag

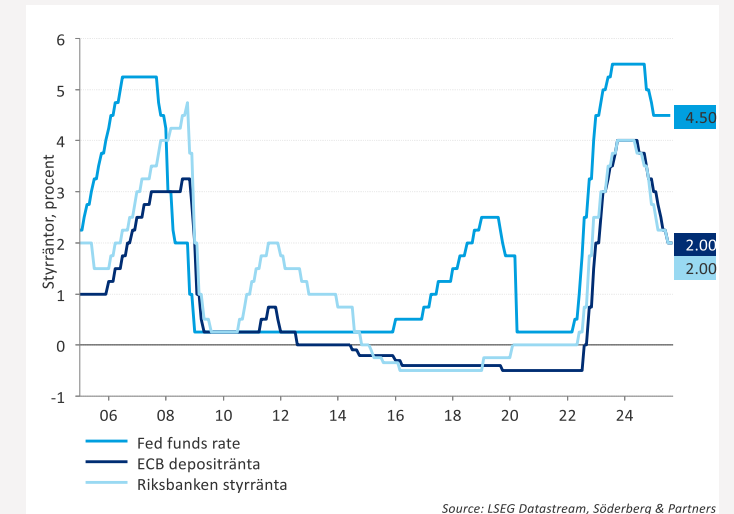
Hur mycket av tullarna förs vidare till konsument?



Företag hävdar att deras insats och råvarukostnader ökar i spåren av högre tullar. I vilken utsträckning kommer detta leda till lägre vinstmarginaler och i vilket utsträckning kommer det leda till högre inflation? I veckan får vi amerikanska inflationssiffror i form av KPI som har god korrelation med det mått, PCE-deflatorn, i vilket Feds mål är uttryckt i.

Torsdag

Viktig vecka för Frankrike och ECB



ECB förväntas hålla räntan oförändrad på torsdag, men marknadens blickar riktas främst mot Christine Lagardes kommentarer. Inflationstakten ligger nära 2-procentsmålet och ekonomin har hittills visat styrka. Samtidigt ökar den politiska osäkerheten i Frankrike, där premiärminister François Bayrou riskerar att förlora en förtroendeomröstning som kan fälla regeringen. President Emmanuel Macron kan därmed tvingas ta nya steg för att återställa stabilitet i landet, samtidigt som en möjlig nedgradering från Fitch på fredag adderar ytterligare risker.

N/A

Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	-	-	-
TISDAG	-	GameStop Synopsys	Kapitalmarknadsdag: HMSNetworks kl 09.00-12.00
ONSDAG	Clas Ohlson	-	Kapitalmarknadsdag: Meko ca kl 13.00-16.00
TORSDAG	Rusta	Adobe	Exklusive utdelning: Frontline (USD 0,36)
FREDAG	Svolder	-	Stämmor: Clas Ohlson

Makrohändelser

ONSDAG**TORSDAG****FREDAG**[illegible]

UTVECKLING

Aktiemarknad

Europeiska börser har haft en svag utveckling den senaste tiden. Politiskt oro och nedreviderade vinstestimat ligger bakom.

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Utvecklade marknader	0,4	3	8	12	20	15
USA (S&PCOMP)	0,4	3	9	12	19	11
USA (Nasdaq)	1,2	4	13	17	28	13
Europa (STOXX 600)	-0,2	2	0	1	11	11
Sverige (SIXRX)	-0,3	1	2	-2	4	5
Tyskland (DAX)	-1,3	-1	-3	2	27	19
Frankrike (CAC40)	-0,4	1	-1	-3	7	7
Storbritannien (FTSE100)	0,3	1	5	8	16	16
Japan (TOPIX)	1,0	6	13	16	21	13
Tillväxtmarknader	1,4	3	9	17	22	21
Hongkong (Hang Seng)	1,6	2	8	10	51	30
Shanghai (CSI 300)	-0,8	9	17	17	41	16
Indien (Sensex)	1,2	0	0	10	-1	4
Ryssland (RTS\$)	0,0	0	0	0	0	0
Brasilien (Bovespa)	0,9	7	5	16	5	19
Världen (MSCI AC World USD)	0,5	3	8	13	20	15
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	0,3	2	13	19	28	13
Industri	-0,2	0	5	12	21	16
Kommunikationstjänster	3,9	8	16	21	42	26
Kraftförsörjning	-0,6	-2	3	11	11	13
Material	1,0	6	8	9	11	15
Dagligvaror	0,7	2	0	1	3	7
Sällanköpsvaror	1,7	7	10	8	23	5
Fastigheter	-0,1	1	3	2	4	8
Hälsovård	1,0	4	4	-5	-8	2
Bank och Finans	-0,9	2	6	11	27	17
Energi	-2,5	2	7	7	5	6

All indexutveckling är inklusive utdelningar

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

Kommunikation enda sektor på grönt under veckan.

Räntor, valutor & råvaror

Dollarn försvagades rejält i samband med den svaga sysselsättningsrapporten i fredags.

Räntor (aktuella och historiska nivåer)

Nominella räntor	yield %	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Sverige 2 år	1,83	1,86	1,85	1,84	2,10	1,82	2,06
Sverige 5 år	2,10	2,14	2,08	2,07	2,26	1,78	2,17
Sverige 10 år	2,49	2,51	2,37	2,25	2,48	1,98	2,36
USA 2 år	3,58	3,67	3,75	3,96	4,03	3,78	4,24
USA 5 år	3,58	3,68	3,76	3,99	4,08	3,55	4,38
USA 10 år	4,07	4,21	4,20	4,39	4,28	3,73	4,57
EMU 2 år	1,91	1,93	1,89	1,88	2,24	2,57	2,06
EMU 5 år	2,17	2,21	2,17	2,13	2,44	2,10	2,11
EMU 10 år	2,62	2,68	2,58	2,59	2,76	2,15	2,36
Japan 10 år	1,57	1,60	1,48	1,46	1,43	0,88	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)	18,00
RBI (Indien)	5,50
PBOC (Kina)	4,35

Övrigt	Idag
Stibor 3M	2,11

Amerikanska räntor föll över hela kurvan när arbetsmarknaden visade sig svagare än väntat. En septembersänkning är given och marknaden prisar nu in nästan tre sänkningar under hösten.

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Dollarindex	97,8	0,0	-1,0	-1,0	-6,3	-3,3	-9,9
EURUSD	1,17	0,3	1,5	2,4	9,0	5,9	13,3
USDSEK	9,37	-1,0	-3,1	-2,0	-8,6	-9,0	-15,2
EURSEK	10,99	-0,8	-1,7	0,4	-0,4	-3,6	-3,9
GBPSEK	12,67	-1,0	-1,4	-2,5	-4,0	-6,5	-8,5
DKKSEK	1,49	-0,3	2,2	2,6	-3,1	-2,5	-3,1
NOKSEK	0,94	0,0	0,0	-0,9	0,6	-2,7	-2,8
USDJPY	147,1	0,2	-0,3	2,5	-1,2	2,2	-6,4
USDCNY	7,14	0,1	-0,7	-0,6	-1,7	0,5	-2,2

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Råvaruindex	368,7	-1,4	1,9	0,8	0,9	14,7	3,3
Olja (Brent)	67,0	-1,7	-1,0	2,5	-3,8	-8,5	-10,3
Olja (WTI)	62,2	-3,3	-6,0	-2,9	-6,6	-11,2	-14,1
Koppar	9 897,5	0,0	2,7	1,6	3,3	8,9	12,9
Zink	2 861,0	1,5	3,7	6,5	-0,6	4,5	-3,9
Guld	3 584,8	4,2	5,9	6,4	22,6	43,0	36,6

Kombinationen av ett fallande oljepris och stigande kopparpris är en positiv signal för konjunkturer och börsen.

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

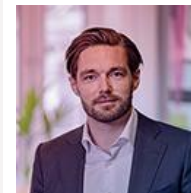
Denna analys är framtagen av Söderberg & Partners Wealth Management AB, org. nr 556674-7456 (nedan "Söderberg & Partners" och/eller "Bolaget"). Bolaget är ett värdepappersinstitut och har tillstånd att som sidotjänst utarbeta och sprida investerings- och finansanalyser samt andra former av allmänna rekommendationer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

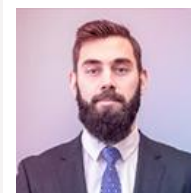
Söderberg & Partners hantering av intressekonflikter inom investeringsrekommendationer är central och Bolaget har antagit interna riktlinjer för att säkerställa integritet för analytiker samt för att identifiera, eliminera, undvika, hantera och/eller offentliggöra faktiska eller potentiella intressekonflikter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



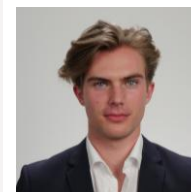
Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Gustav Brandén

ANALYTIKER