



Söderberg
& Partners

Wealth
Management

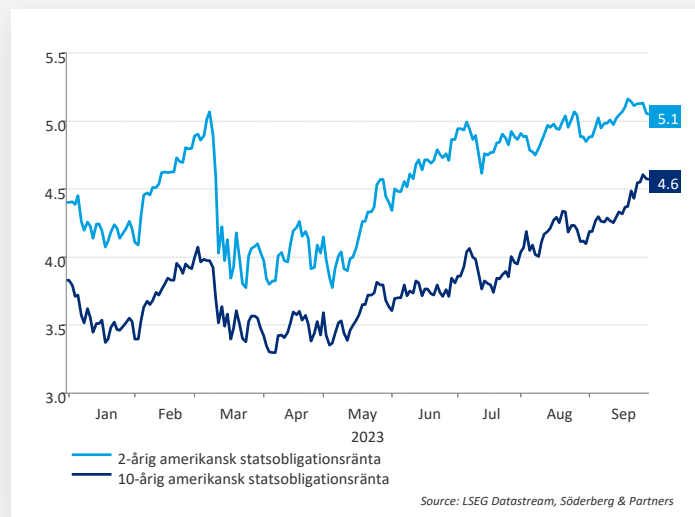
VECKOANALYSEN 2-6 OKTOBER

Räntor tar plats i finrummet

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/>

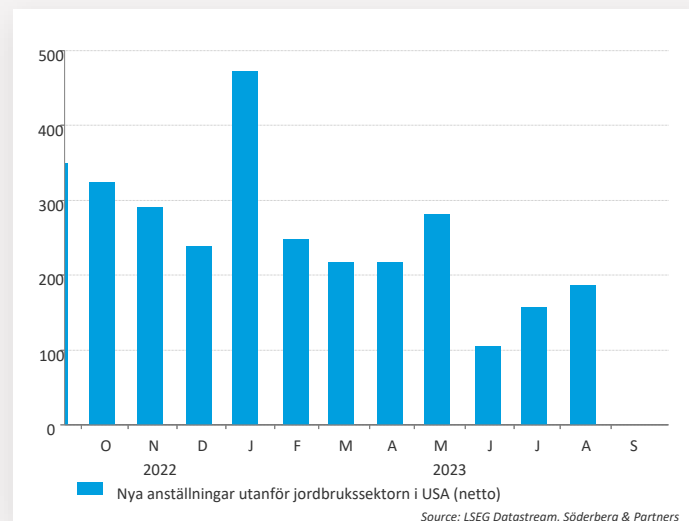
Det viktigaste för börsen just nu:

Håll koll på amerikanska långräntor som stigit kraftigt



Längre räntor steg kraftigt under föregående vecka efter att marknaden insett att Feds räntesänkningar kan komma först till sommaren 2024. Tydligt är att börsen inte uppskattar att räntesänkningarna skjuts på framtiden. Marknaden kommer fortsätta fokusera på utvecklingen på räntemarknaden under veckan.

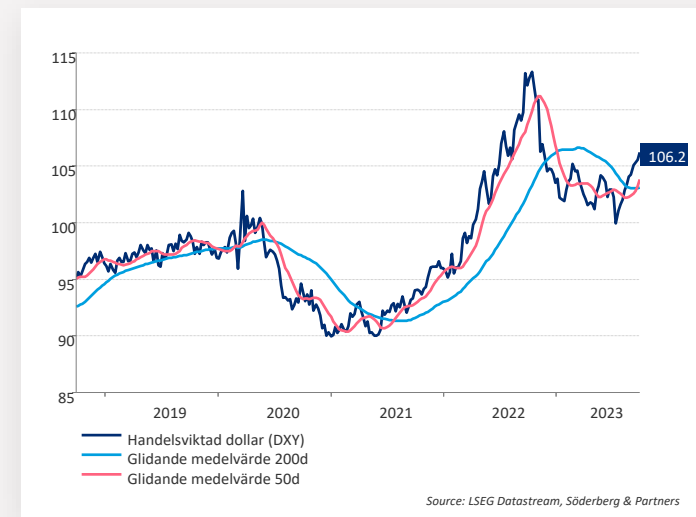
Fin balansgång när sysselsättningsdata presenteras



Veckan avslutas med den amerikanska jobbstatistiken som utöver inflationsdatan är direkt avgörande för hur Fed kommer agera i närtid. För marknaden är en försvagning att önska, men inte allt för mycket så att konjunkturoron tar över. Väntat är att 163 000 nya jobb har skapats i september. En för stark siffra riskerar att få amerikanska räntor att handla högre.

Fredag

Fortsätter dollar att visa styrka?



I samband med att räntor har stigit och oron på finansiella marknader ökat har även dollarn stärkts. Marknaden kommer fortsätta bevaka dollarutvecklingen och vi bedömer att styrkan kan bestå. Detta på grund av en fortsatt stark ekonomi i förhållande till omvärlden och att räntesänkningarna skjuts på framtiden.

Räntor tar plats i finrummet

Även om räntetoppen är nära skjuts de förväntade räntesänkningarna på framtiden, vilket gör börserna något nervösa. Vi bedömer trots allt att förutsättningarna för aktiemarknaderna är hyggliga, samtidigt som vi lyfter betyget för Räntor på grund av högre räntenivåer.

Räntesänkningarna får inte skjutas för mycket på framtiden

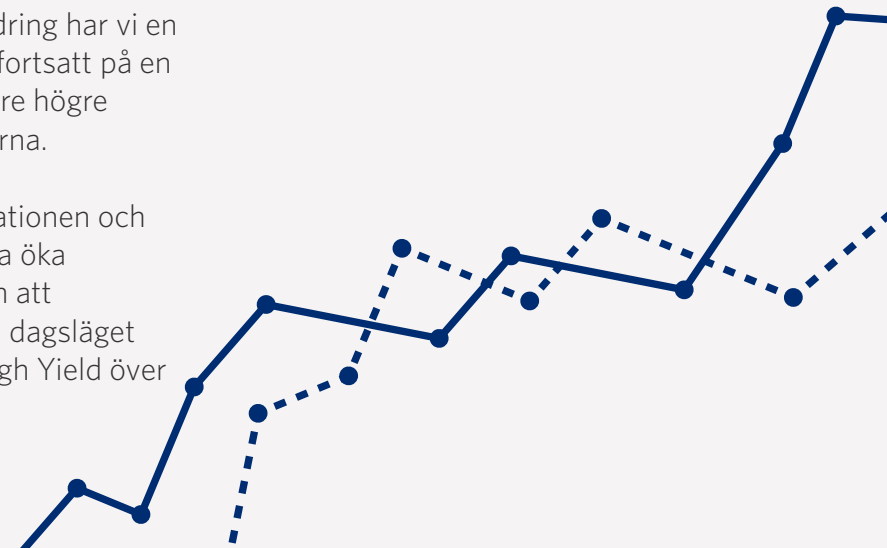
Marknadsräntorna stiger fortfarande, vilket aktiemarknaden inte uppskattar. Vi bedömer däremot att den stora ränterörelsen ligger bakom oss. Den amerikanska centralbankens ledamöter räknar fortfarande med räntesänkningar nästa år, men den starka amerikanska tillväxten gör att de lär komma senare än vad man tidigare väntat sig. Som bekant styrs marknaden i stort av centralbankerna och räntesänkningarna får inte skjutas allt för långt fram i tiden.

Det finns en viss uthållighet för senarelagda räntesänkningar men marknaden orkar inte vänta allt för länge på lägre räntor. Mot den bakgrunden bedömer vi att börsen i närtid kan vara något avvaktande i väntan på nya signaler från centralbankerna.

Vi lyfter räntor till övervikt

Vi gör en del förändringar i vår investeringsstrategi givet rådande marknadsförutsättningar. Med räntor på attraktiva nivåer väljer vi att lyfta betyget för Räntor från neutralt till övervikt. Detta genom att vi sänker betyget för Alternativa till maximal undervikt. Genom vår allokeringsförändring har vi en övervikt mot Räntor och Nordiska aktier. Vi tror fortsatt på en hygglig aktiemarknad men ser att räntor, tack vare högre räntenivåer, kan bidra med avkastning i portföljerna.

Vi anser däremot att det är för tidigt att öka durationen och ligger kvar med en neutral ränterisk. För att vi ska öka durationen måste marknaden vara övertygad om att centralbankerna är helt klara. Istället föredrar vi i dagsläget kreditrisk över ränterisk, och förordar fortsatt High Yield över Stat- och Bostadsobligationer.



Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	-	-	Börs: börserna i Kina stängda Exklusive utdelning: YIT (0:09 EUR)
TISDAG	Skistar	-	Exklusive utdelning: Coor (2:40 SEK)
ONSDAG	-	-	Stämmor: Loyal Solutions, Tranimal Kapitalmarknadsdag: Byggfakta Exklusive utdelning: Heimstaden (0:50 SEK i preferensaktie), Thule (4:60 SEK)
TORSDAG	-	Stolt-Nielsen Constellation Brands	Börsstatistik: Norwegian (trafiksiffror för september) Kapitalmarknadsdag: Eyeonid, Karnov, Pandora Exklusive utdelning: Husqvarna (2:00 SEK)
FREDAG	Industrivärden	-	Börsstatistik: Clas Ohlson: (försäljningssiffror för september), Finnair (trafiksiffror för september), SAS (trafiksiffror för september) Exklusive utdelning: Bilia (2:20 SEK), Link Prop Investment (2:00 SEK)

Makrohändelser

MÅNDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Japan: PMI tillverkningssektorn sep kl 2.30	49,6	48,6
Sverige: PMI tillverkningssektorn sep kl 8.30	45,8	48,6
Frankrike: PMI tillverkningssektorn sep kl 9.50	46,0	43,6
Tyskland: PMI tillverkningssektorn sep kl 9.55	39,1	39,8
EMU: PMI tillverkningssektorn sep kl 10.00	43,5	43,4
EMU: arbetslöshet aug kl 11.00	6,4%	6,4%
USA: PMI tillverkningssektorn sep kl 16.00	47,6	47,8
USA: Feds ordförande Powell talar kl 17.00	-	-

TISDAG

Australien: räntebeslut okt kl 5.30	4,10%	4,10%
Schweiz: KPI sep (Y/Y) kl 8.30	1,6%	1,8%
USA: JOLT:s lediga jobb aug kl 16.00	8,827M	8,830M

ONSDAG

Sverige: PMI tjänstesektorn sep kl 8.30	49,0	48,0
Frankrike: PMI tjänstesektorn sep kl 9.50	46,0	43,9
Tyskland: PMI tjänstesektorn sep kl 9.55	47,3	49,8
EMU: PMI tjänstesektorn sep kl 10.00	47,9	48,4
Storbritannien: PMI tjänstesektorn sep kl 10.30	49,5	47,2
USA: sysselsättning (exkl. jordbruk) sep kl 14.15	177K	155K
USA: PMI tjänstesektorn sep kl 15.45	50,5	50,2
USA: ISM tjänstesektorn PMI sep kl 16.00	54,5	54,0

TORSDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Frankrike: industriproduktion aug (M/M) kl 8.45	0,8%	-0,6%
USA: arbetslöshetsersättning (veckodata) kl 14.30	204K	210K
USA: handelsbalans aug kl 14.30	-65,00	-64,60
Kanada: Ivey PMI sep kl 16.00	53,5	50,8

FREDAG

Tyskland: industriordringång aug (M/M) kl 8.00	-11,7%	2,1%
USA: genomsnittlig timlön sep (M/M) kl 14.30	0,2%	0,3%
USA: anställda exkl. jordbrukssektorn sep kl 14.30	187K	163K
USA: arbetslöshet sep kl 14.30	3,8%	3,7%
USA: antalet sysselsatta sep kl 14.30	62,8%	62,9%

UTVECKLING

Aktiemarknad

Fortsatt oroligt på börserna när räntorna steg kraftigt

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
Utvecklade marknader	-1	-4	-2	5	21	12
USA (S&PCOMP)	-1	-5	-2	7	20	13
USA (Nasdaq)	0	-5	-3	11	24	27
Europa (STOXX 600)	-1	-2	-1	2	21	9
Sverige (SIXRX)	-1	-2	-5	0	19	5
Tyskland (DAX)	-1	-3	-4	0	28	11
Frankrike (CAC40)	-1	-3	-2	2	30	13
Storbritannien (FTSE100)	-1	2	3	3	15	6
Japan (TOPIX)	-1	2	2	19	28	26
Tillväxtmarknader	-1	-3	-2	-1	12	2
Hongkong (Hang Seng)	-1	-3	-4	-9	8	-7
Shanghai (CSI 300)	-1	-3	-2	-6	-1	-2
Indien (Sensex)	0	1	3	15	18	9
Ryssland (RTS\$)	1	-5	1	5	7	9
Brasilien (Bovespa)	0	-2	-2	15	8	6
Världen (USD)	-1	-4	-2	5	20	10
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	0	-5	-4	11	34	30
Industri	0	-4	-3	5	25	10
Kommunikationstjänster	0	-2	2	11	27	27
Kraftförsörjning	-5	-5	-6	-6	-2	-8
Material	0	-2	-1	-1	16	3
Dagligvaror	-2	-4	-4	-4	5	-2
Sällanköpsvaror	-1	-4	-3	8	14	20
Fastigheter	-1	-6	-5	-3	1	-4
Hälsovård	-1	-3	-1	2	9	-1
Bank och Finans	-1	-1	1	7	16	4
Energi	1	4	13	14	26	9

All indexutveckling är inklusive utdelningar

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
Utvecklade marknader	-3	-5	-2	10	18	16
USA (S&PCOMP)	-3	-5	-2	12	16	18
USA (Nasdaq)	-2	-6	-2	16	20	33
Europa (STOXX 600)	-3	-5	-4	4	28	13
Sverige (SIXRX)	-1	-2	-5	0	19	5
Tyskland (DAX)	-4	-6	-6	2	35	14
Frankrike (CAC40)	-4	-6	-5	4	36	17
Storbritannien (FTSE100)	-4	-2	0	6	23	12
Japan (TOPIX)	-4	-1	-1	10	20	16
Tillväxtmarknader	-3	-4	-2	4	9	7
Hongkong (Hang Seng)	-4	-4	-4	-5	4	-3
Shanghai (CSI 300)	-4	-4	-3	-7	-6	-3
Indien (Sensex)	-3	0	2	19	13	14
Ryssland (RTS\$)	-1	-6	1	9	3	14
Brasilien (Bovespa)	-3	-5	-4	23	13	17
Världen	-3	-5	-2	9	17	15
Globala sektorer (MSCI)						
IT	-2	-6	-5	14	30	34
Industri	-3	-5	-4	7	22	13
Kommunikationstjänster	-3	-4	1	14	24	32
Kraftförsörjning	-7	-7	-7	-3	-3	-5
Material	-3	-4	-3	2	14	5
Dagligvaror	-4	-6	-5	-1	4	2
Sällanköpsvaror	-3	-6	-4	11	12	23
Fastigheter	-4	-7	-6	0	-2	-2
Hälsovård	-3	-5	-1	6	7	2
Bank och Finans	-3	-3	0	10	14	8
Energi	-1	2	12	18	24	14

UTVECKLING

Räntor, valutor & råvaror

Dollarn är stark och oljepriset håller sig kvar på höga nivåer

Räntor (aktuella och historiska nivåer)

Nominella räntor	yield %	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
Sverige 2 år	3,53	3,59	3,50	3,48	2,78	2,45	2,83
Sverige 5 år	3,07	3,09	2,95	2,80	2,31	2,57	2,54
Sverige 10 år	2,95	2,93	2,79	2,55	2,19	2,22	2,40
USA 2 år	5,14	5,14	5,02	4,94	4,21	4,24	4,54
USA 5 år	4,64	4,58	4,30	4,13	3,71	4,02	3,97
USA 10 år	4,57	4,43	4,12	3,84	3,57	3,75	3,83
EMU 2 år	3,29	3,33	3,10	3,34	2,67	1,75	2,63
EMU 5 år	2,78	2,76	2,55	2,59	2,32	2,01	2,56
EMU 10 år	2,81	2,71	2,48	2,41	2,31	2,20	2,56
Japan 10 år	0,76	0,74	0,64	0,39	0,31	0,25	0,41

Styrräntor (%)	Idag
Riksbanken	4,00
FED (USA)	5,50
ECB (Eurozonen)	4,50
BOE (Storbritannien)	5,25
BOJ (Japan)	-0,10
BCB (Brasilien)	12,75
BOR (Ryssland)	13,00
RBI (Indien)	6,50
PBOC (Kina)	4,35

Övrigt	Idag
Stibor 3M	4,06

Långa amerikanska statsräntor har stigit rejält den senaste tiden

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
Dollarindex	106,2	0,6	2,6	2,8	3,5	-5,4	2,6
EURUSD	1,06	-0,7	-2,2	-2,8	-2,2	8,4	-0,8
USDSEK	10,86	-2,2	-0,9	0,1	4,3	-3,1	4,3
EURSEK	11,50	-2,8	-3,1	-2,7	2,0	5,0	3,4
GBPSEK	13,26	-2,7	-3,9	-3,2	3,4	7,1	5,8
DKKSEK	1,54	-3,4	-3,3	-2,3	2,2	4,6	3,0
NOKSEK	1,02	-1,6	-0,6	2,3	2,1	-2,4	-3,5
USDJPY	149,2	0,8	2,0	3,2	12,6	3,2	13,1
USDCNY	7,30	0,0	0,2	0,8	6,0	1,5	5,1

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
Råvaruindex	320,7	-0,4	2,2	11,3	11,2	10,1	6,4
Olja (Brent)	95,5	2,3	11,6	28,5	22,0	7,6	12,4
Olja (WTI)	91,7	1,9	13,0	31,3	25,7	12,3	14,3
Koppar	8 270,5	0,6	-2,1	1,1	-8,1	9,7	-1,2
Zink	2 649,5	3,4	8,6	13,2	-10,7	-9,6	-10,9
Guld	1 856,8	-3,7	-4,0	-2,9	-5,5	12,0	2,3

TAKTISK ALLOKERING

Allokeringsindikator

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

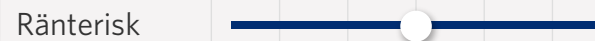
TILLGÅNGSSLAG

Nordiska aktier	● ● ● ● ●
Globala aktier	● ● ● ● ●
Räntor	● ● ● ● ●
Alternativa	● ● ● ● ●

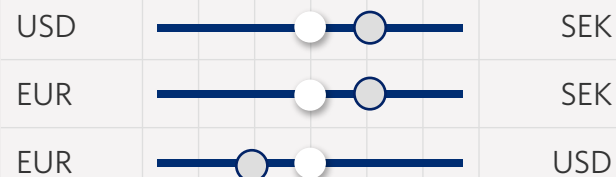
RÄNTOR - ALLOKERING

Stat & Bostäder	● ● ● ● ●
Investment Grade	● ● ● ● ●
High Yield	● ● ● ● ●

RÄNTOR - EXPONERING



VALUTOR



ALTERNATIVA



Disclaimer

Om Söderberg & Partners

Söderberg & Partners grundades 2004 och är en av Sveriges ledande finansiella rådgivare och förmedlare av försäkringar och finansiella produkter. Vi bedriver verksamheter inom bland annat tjänstepensionsrådgivning, försäkringsrådgivning och försäkringsförmedling, samt kapitalrådgivning och kapitalförvaltning. Vi utvecklar och erbjuder även digitala verktyg för bland annat finansiell rådgivning och för löne-, och förmånshantering.

Viktig information

Detta marknadsmaterial är framtaget av Söderberg & Partners Wealth Management AB (nedan Söderberg & Partners). Som grund till analysen har källor använts som i god tro bedömts vara tillförlitliga. Söderberg & Partners kan inte garantera riktigheten i denna information eller ta på sig något ansvar för fullständighet.

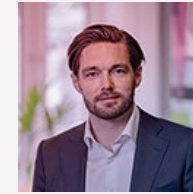
Syftet med marknads materialet är att ge Söderberg & Partners kunder allmän information och materialet utgör således inte en rekommendation eller ett personligt investeringsråd och bör inte ensam ligga till grund för ett investeringsbeslut. Investerare bör söka finansiell rådgivning angående lämpligheten i att investera i de värdepapper eller investeringsstrategier som diskuteras eller rekommenderas i detta material 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 detta material eller dess innehåll. Materialet får inte distribueras, citeras eller kopieras för användning utan Söderberg & Partners föregående godkännande.

Söderberg & Partners Wealth Management AB har antagit riktlinjer för att identifiera och hantera de intressekonflikter som kan uppkomma i bolagets verksamhet vid tillhandahållande av investeringstjänster och sidotjänster mellan å ena sidan bolaget eller någon närstående person till det och å andra sidan en kund, eller mellan en kund å ena sidan och en annan kund å andra sidan. Genom att tillämpa transparens i ersättningen, basera rådgivningen kring produkter på en analys av det aktuella utbudet inom produktkategorin samt identifiera potentiella intressekonflikter löpande, hanteras intressekonflikter för att i största möjliga utsträckning undvika att någon obehörigen gynnas på annans bekostnad. Söderberg & Partners Wealth Management AB har även antagit riktlinjer för hanteringen av anställdas egna affärer samt riktlinjer för hantering av etiska frågor.

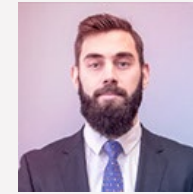
Söderberg & Partners Wealth Management AB:s behandling av personuppgifter sker i enlighet med Bolagets dataskyddspolicy, se <https://www.soderbergpartners.se/om-oss/personuppgifter-cookies/personuppgifter/wealth-management/>

ANALYTIKERNA BAKOM ANALYSEN



Marcus Tengvall

ANSVARIG TAKTISK ALLOKERING



Sebastian Gierlowski Carling

INVESTERINGSSTRATEG



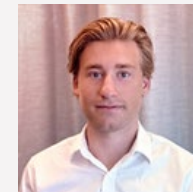
Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Gustav Zetterquist

STUDENTANALYTIKER