



Söderberg
& Partners

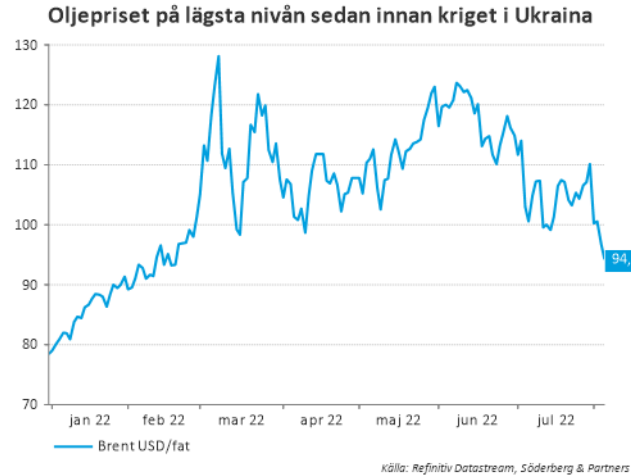
Wealth
Management

8 augusti – 12 augusti

Veckoanalysen

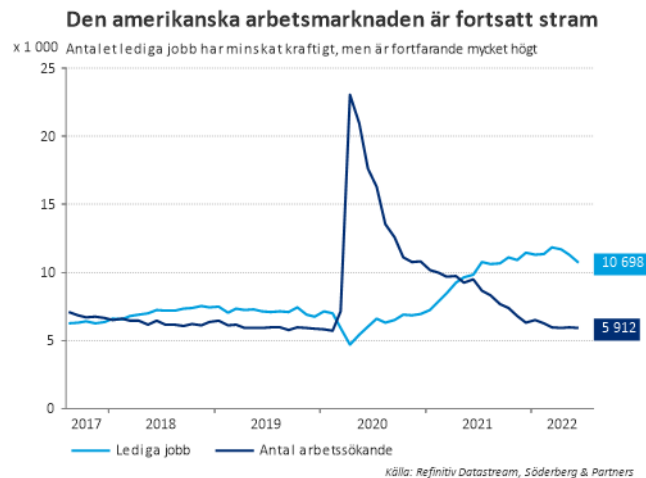
Lyssna även på podcasten Veckoanalysen där du varje tisdag får det senaste inom börs och makroekonomi – allt på 15 minuter. Lyssna i din poddspelare eller på www.soderbergpartners.se/newsroom/veckoanalysen

Rapportsäsongen närmar sig sitt slut



Kvartalsrapporterna fortsätter imponera när rapportsäsongen rör sig allt närmare sitt slut. Samtidigt blir recessionsoron allt mer omfattande, vilket gör att marknaden får svårt att prestera, trots starka rapporter. Marknaden var även spänd över att det amerikanska representanthusets talman Nancy Pelosi besökte Taiwan, vilket ökade på det geopolitiska spänningarna.

När 84 procent av bolagen på S&P 500 nu har släppt sina kvartalsrapporter kan vi konstatera att bolagen har fortsatt leverera starka resultat även denna gång. Likt traditionen bjuder har strax under 80 procent, eller närmare bestämt 77 procent i det här fallet, av bolagen slagit sina vinstestimater. Även om det delvis beror på att estimaten plockats ned inför rapportsäsongen så har bolagen överlag ändå visat på en god förmåga att navigera den utmanande makroekonomiska miljö vi befinner oss i. Under en vecka som präglats av både makroekonomisk och geopolitisk oro har detta dock inte lett till några stora rörelser, utan överlag har rörelserna på världens börser varit beskedliga. Störst rörelser orsakades av ökade geopolitiska spänningar i samband med Nancy Pelosis besök till Taiwan, men efter vad som blev ett relativt händelselöst besök och en relativt måttlig respons från Kinas sida återhämtade sig marknaden. Annat var det på oljemarknaden, där en ökad recessionsoro ledde till att oljepriset föll till den lägsta nivån sedan innan Rysslands invasion av Ukraina, vilket fick oljebolagen att falla och bli veckans stora förlorare

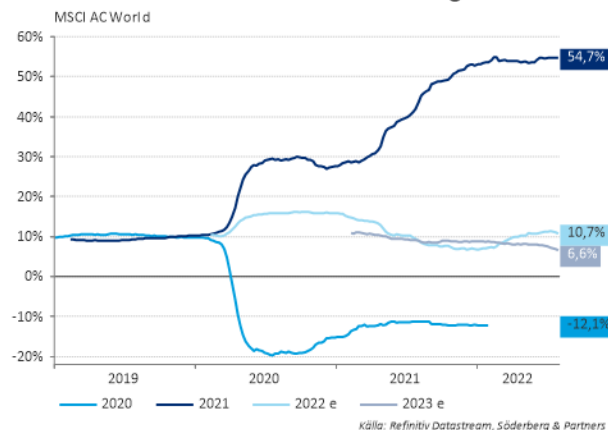


Makrostatistik

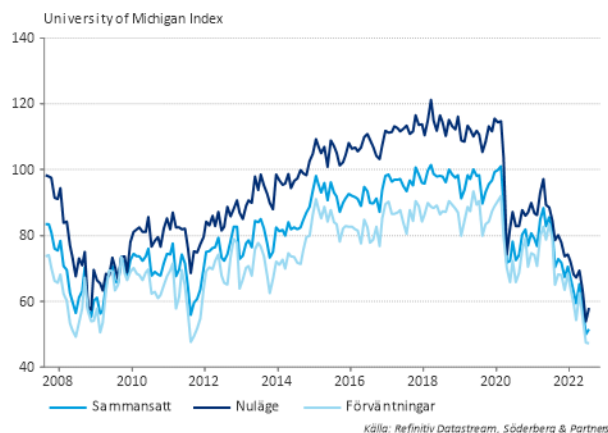
Veckans makrostatistik kretsade kring framför allt två saker, nämligen slutgiltiga inköpschefsindex och den amerikanska arbetsmarknaden, även om det bjöds på fler intressanta siffror. Måndagen bjöd på inköpschefsindex för tillverkningssektorn, där resultaten var spridda. Både Eurozonen och USA överträffade dock förväntningarna, då Eurozonens index kom in på 49,8 mot väntade 49,6 och indexet i USA kom in på 52,8 mot väntade 52,0. Under 50 brukar ses som tecken på kontraktion i ekonomin, och över 50 som tecken på expansion. Under måndagen presenterades även statistik över tysk detaljhandel, som föll mer än väntat med hela 8,8 procent på årsbasis, i reala termer, mot det väntade fallet med 8,0 procent. Siffran för maj reviderades dock upp från -3,6 procent till +1,1 procent. Under tisdagen bjöds vi på JOLTS, som mäter antalet lediga jobb i USA. Dessa väntades falla från 11,3 miljoner i maj till 11 miljoner i juni, men föll med hela 600 000 lediga jobb till 10,7 miljoner. Med endast omkring 6 miljoner lediga jobb är dock arbetsmarknaden fortfarande väldigt stram i USA, och denna siffra mottogs därför med glädje från Fed. Onsdagen bjöd på inköpschefsindex för tjänstesektorn samt aggregerade index, och nästan samtliga av dessa kom in klart över förväntan. I USA steg till och med indexet för tjänstesektorn till 56,7 vilket går att jämföra med förra månadens 55,3 och väntade 53,5. Veckan avslutades även med amerikansk arbetsmarknadsdata, då non-farm payrolls och arbetslösheten presenterades. Non-farm payrolls landade på 528 000 mot väntade 250 000, och arbetslösheten sjönk från 3,6 till 3,5 procent.

Denna veckas viktigaste marknad & makro

Estimaten för vinsttillväxten är fortsatt goda



Fallande trend i det amerikanska konsumentförtroendet



Finansiella marknader

Rapportsäsongen börjar närma sig sitt slut, och det kraftiga nyhetsflöde som sammanfaller med rapportflödet håller på att ebba ut. När vi blickar framåt är det därför troligt att den utmanande makromiljön åter kommer fånga marknadens fokus. Den höga inflationstakten och risken för att centralbankernas åtstramning kommer leda till en djup recession har varit återkommande teman när rapporterna har presenterats, men överlag har företagen varit försiktigt positiva. De flesta har antytt att man på ett eller annat sätt lyckas hantera inflationen, och att man bedömer att en kommande recession kommer bli relativt mild. Det har dock utan tvekan blivit ett svårare klimat att navigera, och även mycket lönsamma företag har antytt att man komma behöva anstränga sig mycket mer för att fortsätta prestera än vad man har gjort de senaste åren. Detta har även märkts på att många olönsamma bolag tvingats kraftigt reducera sin personalstyrka. I och med att vi snart knyter ihop säcken på den här rapportsäsongen blir det också intressant att se hur den estimerade vinsttillväxten för helåret har förändrats. Vi har tidigare kommunicerat vår bedömning att estimaten bör plockas ned något, men att vinsttillväxten ändå bör bli relativt god. Så har också skett, och vinsttillväxten för helåret 2022 bedöms i dagsläget landa omkring 10,7 procent, vilket är en siffra som bör ge stöd åt aktiemarknaden.

Makrostatistik

Efter ett antal fullspäckade veckor i rad blir denna vecka tunnare när det kommer till makrostatistik, även om den som presenteras är mycket relevant. Under måndagen presenteras SEBs boprisindikator, som blir högtintressant givet de fallen i bostadspriser som vi sett hittills under året. De stigande räntekostnaderna har gjort det svårare för köpare att få ihop budgeten och vi har sett både fallande priser och aktivitet på marknaden. Onsdagen bjuder på inflationsstatistik från bland annat Kina, Tyskland och USA för juli månad. I Tyskland väntas inflationen mätt som KPI ha fallit från 7,6 procent till 7,5 procent på årsbasis, men enligt måttet HICP väntas den ha stigit från 8,2 till 8,5 procent. I USA väntas huvudsiffran ha sjunkit från 9,1 procent i juni till 8,7 procent i juli, men samtidigt väntas kärninflationen ha stigit från 5,9 till 6,1 procent. På fredag presenteras den svenska inflationsstatistiken. KPIF väntas ha sjunkit från 8,5 procent i juni till 8,2 procent i juli, medan KPIF exklusive energi väntas ha stigit från 6,1 till 6,5 procent. Prisökningarna har alltså spridit sig från mat och energi till att bli mer heltäckande, precis som var fallet i USA. Veckan avslutas med att vi under fredagen får ta del av Michigan Index, som mäter sentimentet bland konsumenterna. Indexet väntas fortsätta återhämta sig något efter bottennoteringen från i juni.

Börs- & bolagshändelser

MÅNDAG	Rapporter	-
	Utl. rapporter	Softbank, Sumitomo Metal, Take Two (efter USA-börsernas stängning)
	Övrigt	-
TISDAG	Rapporter	Tethys Oil (kl 7.30), Lundin Gold (efter kl 22), Moberg Pharma
	Utl. rapporter	Continental
	Övrigt	-
ONSDAG	Rapporter	Africa Oil (efter kl 22), Arctic Paper, Lucara Diamond (efter Torontobörsens stängning)
	Utl. rapporter	Ahold, Bridgestone, GEA, Walt Disney (efter USA-börsernas stängning)
	Övrigt	Cantargia: teckningsperiod i nyemission avslutas, Prostalund: teckningsperiod i nyemission avslutas
TORSDAG	Rapporter	Hexatronic (kl 7.00), Readly (kl 7.30), CTEK (kl 7.45), Leo Vegas (kl 8.00), G5 Entertainment, Oncoceptides, Transtema
	Utl. rapporter	Daimler Truck, Deutsche Telekom, Salzgitter, Siemens, Thyssenkrupp
	Övrigt	Tokyobörsen stängd
FREDAG	Rapporter	ACQ Bure, Boozt, Precise
	Utl. rapporter	-
	Övrigt	-

Världens börser

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
Utvecklade marknader	0	8	-1	-9	-10	-14
USA (S&PCOMP)	0	8	0	-7	-5	-12
USA (Nasdaq)	2	12	3	-10	-14	-19
Europa (STOXX 600)	-1	9	0	-3	-4	-8
Sverige (SIXRX)	-3	9	0	-11	-18	-21
Tyskland (DAX)	1	9	-2	-10	-14	-15
Frankrike (CAC40)	0	12	3	-4	-2	-7
Storbritannien (FTSE100)	0	6	0	1	8	3
Japan (TOPIX)	0	4	3	2	3	-1
Tillväxtmarknader	1	2	-4	-16	-20	-17
Hongkong (Hang Seng)	0	-7	-1	-16	-20	-12
Shanghai (CSI 300)	0	-7	5	-7	-14	-14
Indien (Sensex)	1	10	6	0	8	1
Ryssland (RTS\$)	-5	-5	-3	-24	-33	-31
Brasilien (Bovespa)	3	8	1	-5	-12	2
Världen (USD)	0	7	-1	-10	-11	-14
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	2	14	3	-9	-10	-18
Industri	1	10	2	-3	-6	-9
Kommunikationstjänster	1	1	-4	-18	-25	-23
Kraftförsörjning	0	6	2	6	10	3
Material	0	5	-10	-8	-9	-11
Dagligvaror	0	3	-1	0	4	-3
Sällanköpsvaror	1	11	5	-10	-15	-17
Fastigheter	-1	4	-4	-7	-8	-13
Hälsovård	-1	2	1	1	-2	-6
Bank och Finans	0	5	-3	-12	-4	-9
Energi	-5	4	-6	4	39	22

All indexutveckling är inklusive utdelningar

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
Utvecklade marknader	0	4	2	1	7	-3
USA (S&PCOMP)	0	5	3	3	13	-1
USA (Nasdaq)	2	8	6	0	2	-8
Europa (STOXX 600)	-1	5	0	-4	-3	-8
Sverige (SIXRX)	-3	9	0	-11	-18	-21
Tyskland (DAX)	0	5	-3	-11	-12	-14
Frankrike (CAC40)	0	7	3	-5	0	-6
Storbritannien (FTSE100)	0	4	0	0	11	3
Japan (TOPIX)	-1	1	2	-3	-1	-5
Tillväxtmarknader	1	-2	-1	-7	-6	-6
Hongkong (Hang Seng)	0	-10	2	-7	-7	-1
Shanghai (CSI 300)	0	-10	6	-3	-3	-9
Indien (Sensex)	2	7	4	5	20	7
Ryssland (RTS\$)	-5	-8	0	-16	-20	-23
Brasilien (Bovespa)	3	9	1	9	3	23
Världen	0	4	2	0	6	-3
Globala sektorer (MSCI)						
IT	2	10	5	-1	4	-9
Industri	0	7	3	3	4	-3
Kommunikationstjänster	1	-3	-2	-10	-14	-15
Kraftförsörjning	0	3	4	14	24	12
Material	-1	2	-9	-3	0	-4
Dagligvaror	0	0	1	7	17	5
Sällanköpsvaror	1	7	7	-3	-3	-10
Fastigheter	-1	1	-1	2	6	-4
Hälsovård	-1	-1	4	10	12	3
Bank och Finans	0	2	-1	-5	9	-1
Energi	-5	1	-4	11	55	31

Räntor, valutor & råvaror

Räntor (aktuella och historiska nivåer)

Nominella räntor	yield %	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
Sverige 2 år	1,88	1,68	1,45	1,35	0,09	-0,32	-0,19
Sverige 5 år	1,70	1,58	1,65	1,78	0,52	-0,22	0,08
Sverige 10 år	1,45	1,35	1,53	1,88	0,63	0,07	0,24
USA 2 år	3,25	2,92	2,85	2,69	1,33	0,18	0,66
USA 5 år	2,98	2,70	2,83	3,03	1,78	0,71	1,25
USA 10 år	2,84	2,64	2,81	3,07	1,93	1,22	1,50
EMU 2 år	0,47	0,28	0,43	0,29	-0,31	-0,77	-0,66
EMU 5 år	0,63	0,44	0,81	0,76	-0,01	-0,79	-0,45
EMU 10 år	0,90	0,77	1,19	1,04	0,17	-0,54	-0,18
Japan 10 år	0,17	0,12	0,22	0,23	0,20	0,01	0,07

Kreditspreadar (räntepunkter)	Spread	1-årssnitt	3-årssnitt	5-årssnitt	10-årssnitt
USA Investment Grade	149	117	126	123	134
Eurozonen Investment Grade	181	126	118	115	119
Tillväxtmarknader Investment Grade	193	157	168	158	168
USA High Yield	492	422	467	439	465
Eurozonen High Yield	705	535	548	530	541
Tilväxtmarknader High Yield	1 662	1 858	1 289	1 023	925

Styrräntor (%)	Idag
Riksbanken	0,75
FED (USA)	2,50
ECB (Eurozonen)	0,50
BOE (Storbritannien)	1,75
BOJ (Japan)	-0,10
BCB (Brasilien)	13,75
BOR (Ryssland)	8,00
RBI (Indien)	5,40
PBOC (Kina)	13,75

Övrigt	Idag
Stibor 3M	1,40

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
Dollarindex	106,6	0,7	0,1	2,8	11,7	15,6	11,1
EURUSD	1,02	-0,3	-0,7	-3,5	-11,2	-14,1	-10,6
USDSEK	10,20	0,1	-3,2	2,8	11,4	18,6	12,7
EURSEK	10,37	-0,2	-3,9	-0,7	-1,1	1,8	0,7
GBPSEK	12,30	-0,8	-2,0	0,2	-0,7	2,6	0,3
DKKSEK	1,39	-0,1	-3,9	0,2	-0,5	1,7	1,3
NOKSEK	1,04	-0,8	-0,9	-1,3	-0,3	6,8	1,4
USDJPY	135,3	1,3	-0,5	3,9	17,4	23,4	17,5
USDCNY	6,75	0,2	0,7	1,9	6,1	4,5	5,9

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
Råvaruindex	300,5	-3,7	1,2	-10,1	8,2	31,4	21,6
Olja (Brent)	94,2	-14,4	-8,5	-15,1	0,9	31,9	20,2
Olja (WTI)	91,3	-9,9	-10,0	-15,7	-1,1	32,1	21,4
Koppar	7 870,5	-0,6	2,6	-17,1	-20,0	-17,1	-19,0
Zink	3 488,5	5,4	16,6	-10,7	-3,4	15,2	-1,3
Guld	1 775,8	0,7	0,5	-5,6	-1,6	-1,5	-2,6

Volatilitet (nivå)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
VIX-index	21,2	21,3	27,5	31,2	23,2	17,3	17,2

A person is shown from the side, working on a laptop. The image is heavily overlaid with a semi-transparent blue filter. The person's hands are visible on the keyboard. To the left of the laptop, there is a dark-colored mug. The background is blurred, suggesting an office or home workspace.

Taktisk allokeringsindikator

Taktisk allokeringsindikator

Tillgångsslag	
Nordiska aktier	
Globala aktier	
Räntor	
Alternativa	

Globala regioner	
Nordamerika	
Europa	
Asien/Stillahavet*	
Tillväxtmarknader	

Globala sektorer	
IT	
Industri	
Kommunikationstjänster	
Kraftförsörjning	
Material	
Dagligvaror	
Sällanköpsvaror	
Fastigheter	
Hälsovård	
Bank och Finans	
Energi	

Räntor - allokering	
Stat & Bostäder	
Investment Grade	
High Yield	

Räntor - exponering	
Ränterisk	

Valutor	
USD	
EUR	
EUR	

Alternativa	
Låg risk	
Hög risk	

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.

Tel: 08-451 50 00

Mail: info@soderbergpartners.se



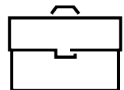
Tjänstepension

Skräddarsydda pensionslösningar med låga avgifter och förenklad administration, för dig och dina medarbetare.



Företagsförsäkring

Utifrån en detaljerad riskanalys hjälper vi dig att utforma ett optimalt försäkringsskydd till företaget.



Kapital & Förmögenhet

Individanpassade placeringslösningar från de ledande aktörerna på marknaden.



Institutionell rådgivning

Rådgivningen till institutioner, kommuner och landsting om pensionskapital liksom andra former av kapitalförvaltning.



Löner & Förmåner

Lönehantering och förmånsportal för hantering av kommunikation av företagets förmåner. Tjänsterna kan användas i kombination eller oberoende av varandra.



OM VECKOANALYSEN

Viktig information

Denna analys är framtagen av Söderberg & Partners Wealth Management AB (nedan Söderberg & Partners). Söderberg & Partners står under Finansinspektionens tillsyn. Som grund till analysen har källor använts som i god tro bedömts vara tillförlitliga. Data i tabeller och grafer sammanställs hos Nyhetsbyrån Direkt och används delvis som underlag i analysen. Andra källor till information som ligger till grund för analysen kan vara bolagsinformation och analysdatabaser. Söderberg & Partners kan inte garantera riktigheten i denna information eller ta på sig något ansvar för fullständighet. Vid de tillfällen som en potential i aktien eller en förväntad framtida målkurs anges ligger en eller flera kvantitativa värderingsmodeller i grunden. Beroende på bolagets verksamhetsstruktur och mognadsgrad görs en bedömning av huruvida en nyckeltalsjämförelse, kassaflödesmodell eller annan värderingsmetod är relevant. Dessa används även som underlag i betygsättningen som är en helhetsbedömning av aktiens förutsättningar att avvika från den breda aktiemarknadens utveckling. Om inte annat anges är tidshorisonten i analysen tre till sex månader. Hållbarhetsbetyget ska betraktas som ett betyg av hur det analyserade bolaget arbetar med hållbarhet, som ett fristående komplement till aktieanalysen och således inte som en delkomponent i aktiebetyget. Hållbarhetsbetyget ändras en gång per räkenskapsår och vanligtvis under månaderna som följer efter det att bolagets hållbarhetsrapport har lanserats.

Syftet med analysen är att ge Söderberg & Partners kunder allmän information och analysen 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 denna analys och bör förstå att uttalanden om framtidsutsikter inte nödvändigtvis kommer att realiseras. Historisk avkastning är inte en garanti för framtida resultat. Placeringar i värdepapper innebär alltid en ekonomisk risk. För aktier noterade på börs utanför Sverige kan avkastningen för investeringen även påverkas av valutakursutveckling.

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 garantera integritet och oberoende 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. Om den som utarbetat ansvarar för rekommendationen eller någon närstående juridisk person har ett väsentligt intresse i det finansiella instrument som rekommendationen avser anges detta tydligt i analysen. Vid osäkerhet i fråga om intressekonflikter skall frågan tas upp till den verkställande direktörens behandling.

Söderberg & Partners
Box 7785
Regeringsgatan 45
103 96 Stockholm

marknadsanalys@soderbergpartners.se
www.soderbergpartners.se

Tactical Asset Allocation



Stefan Rocklind
Chef taktisk allokering



Carl Christian Ottander
Investeringsstrateg



Mats Gunnå
Investeringsstrateg



Marcus Tengvall
Investeringsstrateg



Sebastian Carling
Gierlowski
Investeringsstrateg



Lowiza Svensson
Studentanalytiker