



Söderberg
& Partners

Wealth
Management

15 augusti – 19 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

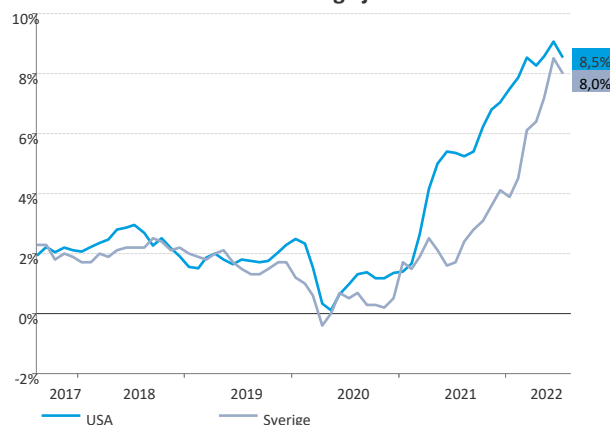
Inflationen i fokus

Halva nedgången återhämtad



Källa: Refinitiv Datastream, Söderberg & Partners

Inflationen överraskande svag i juli



Källa: Refinitiv Datastream, Söderberg & Partners

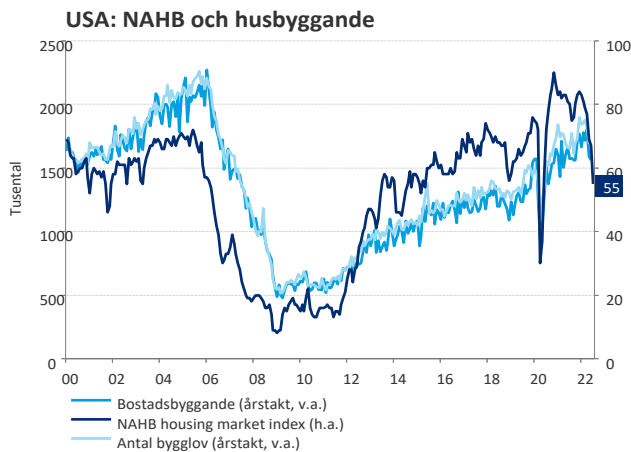
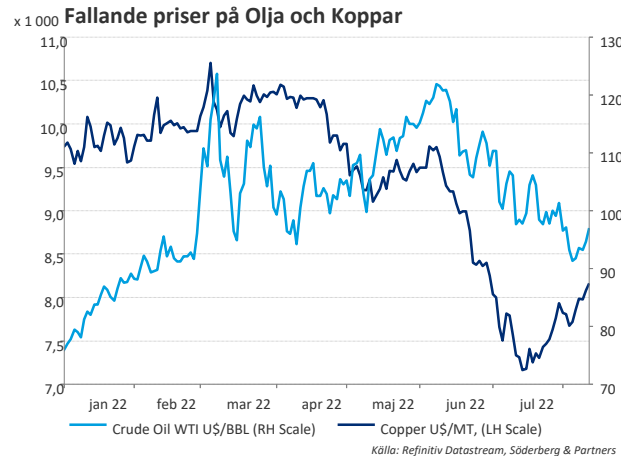
Fortsatt återhämtning på de globala aktiemarknaderna under en vecka där allt fokus återigen har varit på inflationen och vad centralbankerna kan tänkas göra framåt.

Efter juli månads kraftiga återhämtning fick aktiemarknaderna ånyo fart under veckan som gick. Fullt fokus låg först på den amerikanska inflationen som kom in lägre än väntat. En välbehövlig lättnad för marknaderna där aktier steg och den amerikanska dollarn föll, en välbehövlig respit för omvärlden. Initialt föll även marknadsräntor, framför allt i kortare löptider, men sett över hela veckan blev det inga större ränterörelser i USA. Även svensk inflation presenterades under fredagen vilket fick svenska räntor i kortare löptider att falla tillbaka. Under sommaren har marknaderna tydligt skiftat fokus bort från inflation till att fokusera mer på tillväxtutsikterna. Den ökade oron kring vad centralbankernas räntehöjningar kan göra för skada på ekonomin har satt en tydlig prägel, varför bättre (eller mindre dåliga) nyheter kring inflationen ger ökat hopp om kursändringar från centralbankshåll. Bolagens kvartalsrapporter är i princip nu förbi och återigen vittnar bolagen om att de lyckats parera ökade kostnader och bibehållit marginalerna. I USA har nu cirka hälften av nedgången återtagits medan vi i Sverige endast har återtagit en tredjedel. Ser man historiskt brukar sådana rörelser innebära att man nu har sett börsbotten för innevarande cykel, men osvuret är förstås bäst.

Makrostatistik

Under föregående vecka handlade i princip allt om inflation. Den amerikanska inflationen kom in lägre än väntat på 8,5 procent vilket var lägre än föregående månads 9,1 procent. På månadsbasis var inflationen helt stilla och det är framför allt ordentliga fall i bensinpriset som bidragit till lägre kostnadsökningstakt, men även tjänste- och varupriser överraskade på nedsidan. Ser man till den viktigare kärninflationen, där mat- och energipriser exkluderats, så var även den lägre än väntat även om den steg med höga 0,3 procent under månaden. Jämfört med ett år sedan steg kärninflationen med 5,9 procent, en tangering av föregående månads noteringar. Centralbankerna kommer förstås fortsätta att höja räntan och i USA hinner vi få ytterligare en inflationssiffra före mötet i september. Men redan nu kan man nog börja fundera på om det verkligen blir en höjning med 75 punkter eller om 50 punkter räcker. Även i Sverige presenterades inflationssiffror för juli månad och även här kom inflationen in lägre än väntat. Inflationen med fast ränta, KPIF, föll med 0,2 procent under juli och priserna steg därför med 8,0 procent jämfört med för ett år sedan. Det är en lägre ökningstakt jämfört med i juni då prisökningstakten uppgick till 8,5 procent. Förväntningarna är dock att inflationstakten fortsätter stiga under hösten. Exkluderar man energipriser så steg priserna däremot med 0,4 procent under juli men även det var lägre än vad bedömare hade räknat med. Årstakten steg därmed från 6,1 till 6,6 procent. Den lägre ökningstakten i inflationen ger visst andrum för Riksbanken och räntor med kortare löptider föll under fredagens handel.

Denna veckas viktigaste marknad & makro



Finansiella marknader

Ett fortsatt stort makrofokus är att vänta och de tvära marknadskasten består sannolikt ytterligare en tid. Centralbankernas inflationsbekämpning har på kort tid medfört ett nytt investeringsklimat och finansmarknaderna har av allt att döma ett flertal osäkra scenarier att förhålla sig till och prissätta. Råvarupriserna är ett exempel där utvecklingen varit slagig under året. Oljepriset rusade exempelvis i samband krigsutbrottet men handlas nu på samma nivå som innan invasionen. I ett marknadsperspektiv är den rådande osäkerhetsspiralen med hög inflation och centralbankernas åtgärder för att motverka denna dominerande, då målmedveten inflationsbekämpning med distinkta räntehöjningar riskerar att ge en rejäl ekonomisk inbromsning. Samtidigt visar den senaste veckans marknadsrörelser på att förväntansbilden beträffande inflationstakten var väl hög och det finns flera skäl att tro att takten nu avtar. På bolagsfronten uppvisas fortsatt god vinsttillväxt och med lägre kurser har värderingarna kommit ned. Tillväxtprognoserna för nästa år har dock successivt reviderats ned och även om företag i varierande grad kan påverka sin intjäning är makromiljön utmanade framöver. Finansmarknadens framåtblickande natur innebär samtidigt att nuvarande osäkerhet helt eller delvis är prissatt och att det framförallt är förändringar i nuvarande antaganden som kommer att ge marknadspåverkan.

Makrostatistik

Veckans makrostatistik inleds idag, måndag, med bland annat japansk BNP-tillväxt och sydkoreanska import och export utveckling i juli. Från USA presenteras NAHB, ett sammanställt index över husmarknaden. Den amerikanska husmarknaden har mattats av distinkt de senaste månaderna och pressas av stigande boräntor samt höga byggkostnader. På tisdag presenteras utfallet av det tyska ZEW-indexet. Omsvängningen i det tyska sentimentsindexet har varit total under året, då indexutfallet rört sig från + 51,7 i januari till förra månadens - 53,8. Tidigare har nivåer på - 50 eller mer varit fallet vid pandemiutbrottet 2020 samt vid Euro-krisen 2011 och finanskrisen 2008. För augusti förväntas en försämring till - 60, vilket indikerar att marknadsförväntningarna är rejält negativa. Från USA presenteras industriproduktionen under juli, där en tillväxt på 0,2 procent väntas. På onsdag får vi bland annat ta del av brittiska konsument- och producentpriser och den amerikanska detaljhandels statistiken för juli. Veckans statistikskörd avslutas med Philly Fed-index och försäljningen av befintliga bostäder från USA på torsdag samt tyska producentpriser på fredag.

Börs- & bolagshändelser

MÅNDAG	Rapporter	Maha Energy
	Utl. rapporter	-
	Övrigt	Stämmor: Fortinova (extra), Transtema (extra) Exklusive utdelning: Eastnine (0:75 SEK)
TISDAG	Rapporter	Fasadgruppen (kl 7.30), Revolutionrace (kl 7.30), Garo (kl 8.30), Viking Supply Ships (kl 8.30), Immunovia, Storskogen, Troax
	Utl. rapporter	Pandora (kl 7.30), Jyske Bank (ca kl 8.00-8.30), Demant, GIG (före börsöppning), Walmart (ca kl 13.00), BHP, Home Depot (före USA-börsernas öppning)
	Övrigt	Stämmor: Hybricon (extra), Implementa Sol (extra) Exklusive utdelning: Aker BP (0,525 USD)
ONSDAG	Rapporter	Ferronordic (kl 7.30), Genova Property (kl 8.00), Concordia, IAR Systems, New Wave, Sintercast
	Utl. rapporter	Aker (kl 7.00), REC Silicon (kl 7.00), Selvaag Bolig (kl 7.00), Lundbeck (kl 7.30), Carlsberg () (kl 8.00), Coloplast (ca kl 12.00), Next Biometrics, Royal Unibrew, Cisco (efter USA-börsernas stängning) (kl 22.30), TJX
	Övrigt	Stämmor: EQL Pharma, Streamify (extra)
TORSDAG	Rapporter	Ambea (kl 7.00), Fastator (kl 7.30), Nordisk Bergteknik (kl 7.45), Arla Plast (kl 8.00), Humana (kl 8.00), John Mattson (kl 8.00), Karnov (ca kl 8.00), Sensys Gatso (kl 8.30), Ascelia Pharma, BTS, Calliditas, Catena Media, Elos Medtech, Empir, Endomines, Nibe, Novotek, Ovzon, Railcare, Starbreeze
	Utl. rapporter	GN Store Nord (kl 7.00-7.30), Kojamo (kl 7.00), Veidekke (kl 7.00), Green Mobility, Global Fashion Group
	Övrigt	Stämmor: Dataprocess, ES Group (ändrat datum från 19 augusti), Saniona (extra)
FREDAG	Rapporter	Björn Borg (kl 7.30), Tobii (kl 7.30), Duroc (kl 8.30), Abliva, Beijer Alma, Bure, Catella, Christian Berner, Egetis Therapeutics, Fortnox, Holmen, Image Systems, Karolinska Development, Medivir, Nanologica
	Utl. rapporter	Prosafte (kl 7.00), FLSmidth (kl 7.30-8.00), Deere
	Övrigt	-

Världens börser

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
Utvecklade marknader	3	11	8	-6	-7	-11
USA (S&PCOMP)	3	12	9	-2	-3	-9
USA (Nasdaq)	3	16	15	-5	-11	-16
Europa (STOXX 600)	1	6	5	-4	-4	-7
Sverige (SIXRX)	3	6	4	-10	-16	-19
Tyskland (DAX)	2	7	0	-11	-13	-13
Frankrike (CAC40)	1	8	7	-4	-2	-6
Storbritannien (FTSE100)	1	5	5	0	8	4
Japan (TOPIX)	1	5	8	2	3	0
Tillväxtmarknader	2	6	5	-16	-19	-15
Hongkong (Hang Seng)	0	-3	6	-17	-22	-12
Shanghai (CSI 300)	1	-2	8	-7	-14	-14
Indien (Sensex)	2	11	13	3	10	3
Ryssland (RTS\$)	4	-2	-1	-23	-30	-29
Brasilien (Bovespa)	6	15	7	-1	-7	8
Världen (USD)	3	11	8	-7	-9	-12
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	2	16	13	-6	-8	-16
Industri	3	12	9	0	-5	-7
Kommunikationstjänster	3	5	3	-13	-24	-20
Kraftförsörjning	3	7	7	11	12	5
Material	4	9	-1	-7	-7	-7
Dagligvaror	1	3	1	1	4	-2
Sällanköpsvaror	2	14	17	-7	-13	-15
Fastigheter	3	8	6	-3	-5	-10
Hälsovård	1	2	5	3	-1	-5
Bank och Finans	4	9	6	-10	-3	-5
Energi	6	12	3	8	45	30

All indexutveckling är inklusive utdelningar

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
Utvecklade marknader	3	8	9	4	9	0
USA (S&PCOMP)	3	9	11	8	15	2
USA (Nasdaq)	3	12	16	5	4	-5
Europa (STOXX 600)	2	5	4	-5	-2	-6
Sverige (SIXRX)	3	6	4	-10	-16	-19
Tyskland (DAX)	3	6	0	-11	-11	-12
Frankrike (CAC40)	2	7	6	-5	1	-4
Storbritannien (FTSE100)	2	3	5	-1	11	5
Japan (TOPIX)	3	4	5	-2	0	-2
Tillväxtmarknader	2	2	6	-7	-4	-5
Hongkong (Hang Seng)	0	-6	8	-9	-8	-1
Shanghai (CSI 300)	1	-5	10	-3	-3	-8
Indien (Sensex)	2	7	11	8	20	9
Ryssland (RTS\$)	4	-5	0	-15	-18	-19
Brasilien (Bovespa)	8	18	9	12	13	33
Världen	3	7	9	3	8	0
Globala sektorer (MSCI)						
IT	2	12	14	2	6	-7
Industri	3	10	10	5	5	1
Kommunikationstjänster	3	2	4	-6	-13	-12
Kraftförsörjning	3	5	8	18	26	15
Material	5	8	0	-2	3	0
Dagligvaror	1	1	3	7	17	7
Sällanköpsvaror	3	11	17	0	-1	-7
Fastigheter	3	5	8	5	9	-1
Hälsovård	1	0	7	11	12	5
Bank och Finans	4	7	7	-3	9	4
Energi	7	10	4	15	62	40

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	1,75	1,88	1,40	1,21	0,02	-0,30	-0,19
Sverige 5 år	1,61	1,70	1,49	1,61	0,51	-0,14	0,08
Sverige 10 år	1,41	1,45	1,37	1,73	0,64	0,14	0,24
USA 2 år	3,25	3,25	3,08	2,52	1,52	0,23	0,66
USA 5 år	2,98	2,98	3,03	2,78	1,87	0,83	1,25
USA 10 år	2,85	2,84	2,96	2,83	1,96	1,35	1,50
EMU 2 år	0,52	0,47	0,34	0,06	-0,37	-0,75	-0,66
EMU 5 år	0,65	0,63	0,70	0,54	0,02	-0,76	-0,45
EMU 10 år	0,93	0,90	1,09	0,87	0,26	-0,50	-0,18
Japan 10 år	0,19	0,17	0,21	0,25	0,22	0,03	0,07

Kreditspreadar (räntepunkter)	Spread	1-årssnitt	3-årssnitt	5-årssnitt	10-årssnitt
USA Investment Grade	141	118	126	123	133
Eurozonen Investment Grade	177	128	118	115	119
Tillväxtmarknader Investment Grade	197	158	168	158	168
USA High Yield	463	424	467	439	465
Eurozonen High Yield	680	540	548	531	541
Tilväxtmarknader High Yield	1 563	1 864	1 295	1 027	927

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	1,52

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
Dollarindex	105,6	-0,9	-2,3	0,7	9,9	13,5	10,1
EURUSD	1,02	0,8	1,9	-1,6	-10,2	-12,7	-9,9
USDSEK	10,22	0,1	-3,2	1,2	10,4	17,6	12,9
EURSEK	10,47	0,9	-1,3	-0,4	-0,8	2,7	1,7
GBPSEK	12,38	0,6	-1,3	0,3	-1,6	3,0	1,0
DKKSEK	1,40	0,4	-2,4	-1,8	-1,7	2,0	1,7
NOKSEK	1,06	2,0	2,0	3,3	0,8	8,2	3,5
USDJPY	133,7	-1,2	-2,2	4,4	15,4	21,2	16,1
USDCNY	6,73	-0,2	0,0	-0,8	5,9	4,0	5,7

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
Råvaruindex	313,9	4,5	6,6	-3,0	12,2	36,1	27,1
Olja (Brent)	98,3	3,5	-1,3	-8,7	3,9	37,5	25,4
Olja (WTI)	97,6	6,4	-0,2	-8,1	4,8	41,3	29,8
Koppar	8 091,5	2,8	10,0	-11,0	-17,9	-14,5	-16,8
Zink	3 589,0	2,9	19,0	1,7	-1,0	19,9	1,6
Guld	1 794,5	1,1	3,6	-2,6	-2,1	2,6	-1,5

Volatilitet (nivå)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
VIX-index	19,5	21,2	27,3	31,8	27,4	15,6	17,2

A person is shown from the side, working on a laptop. The image is heavily overlaid with a solid blue color, making the details of the person and the laptop somewhat obscured. The person's hands are visible on the keyboard. To the left of the laptop, there is a dark-colored mug. The overall composition is simple and focuses on the act of working or studying.

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



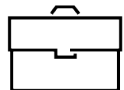
Tjänstepension

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 eller 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