



Söderberg
& Partners

Wealth
Management

VECKOANALYSEN 17-21 JULI

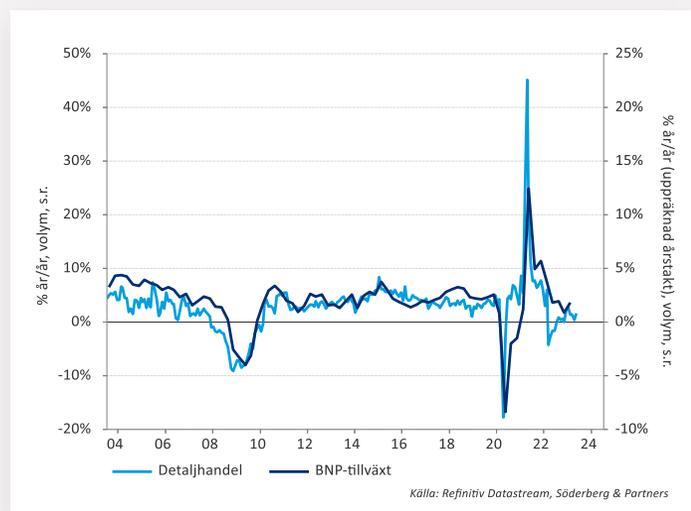
Tungvikterna rapporterar

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/>

Sommartider på podcasten, som är åter med nya avsnitt i augusti.

Det viktigaste för börsen just nu:

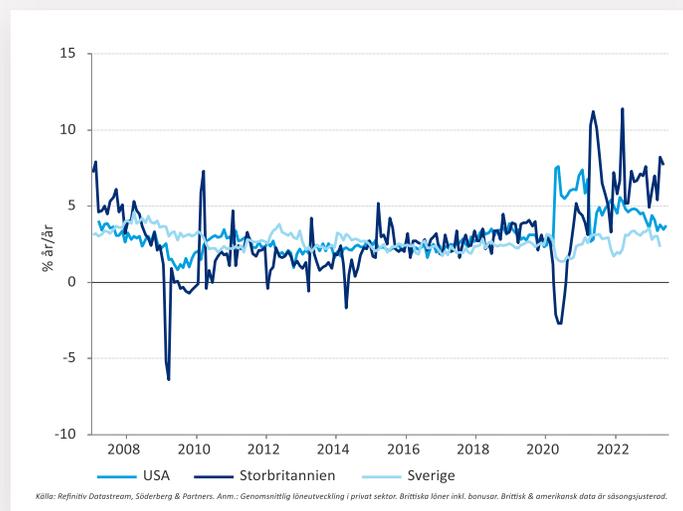
USA:s detaljhandel visar vägen



I över ett år har varukonsumtionen i USA stagnerat. Amerikanska hushåll har istället prioriterat tjänster. I veckan publiceras detaljhandeln, som visar konsumtionen av varor och matserveringar. Analytiker räknar med en tilltagande månadstakt på 0,5 procent för juni (f.g. 0,3 procent). Data ger en bra signal om Q2 BNP, som i preliminär form släpps den 27 juli.

Tisdag

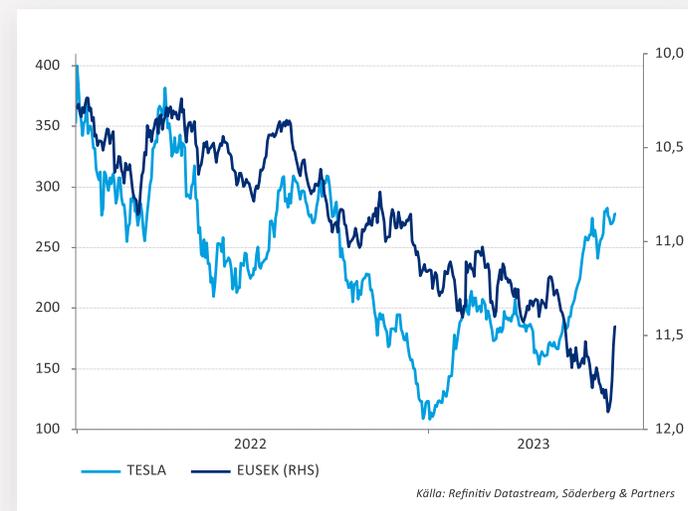
Brittisk och europeisk KPI i fokus



I veckan släpps brittisk KPI och definitivt utfall för euroområdet. Brittiska centralbankchefen menar att KPI lär falla i år men att löneökningar hotar detta. I Sverige och globalt ökar tjänstepriser snabbt, vilket kan göra inflationsnedgången trög. Tjänstesektorn är arbetskraftsintensiv och påverkas av lönetillväxten (se graf för privat sektor), som därför bör nagelfaras.

Onsdag

Tempoökning för rapportsäsongen



Resten av USA:s storbanks släpper Q2-resultat och rapportsäsongen breddas till fler sektorer. Bl.a. kommer bolaget Tesla, vars kurs tidigare samvarierat med kronan. Sambandet är dock något försvagat numera (se graf). I Sverige gör finanssektorn och verkstadsbolagen premiär. Fokus ligger på räntenetto, pris- och kostnadstryck samt utsikterna.

Måndag-fredag

Tungviktarna rapporterar

Lägre amerikansk inflation fick börser att ta ett glädjeskutt. En till räntehöjning i USA väntas, men blir det mer än så? Inte om man ska tro marknaden. I veckan ökar rapporttempot i Sverige där utsikterna står i fokus.

Positiva besked förra veckan

Veckans huvudnyhet var Turkiets Nato-ja till Sverige (Ungern ger besked i sept.). Även den överraskande stora nedgången i USA-KPI var glädjande. Månadstakten var den lägsta sedan 2021 och visar att Fed:s åtstramning biter. Trots det är takten för hög för att ekonomin ska undgå en räntehöjning i juli.

Marknaden prisar in +25 punkter vid kommande Fed-möte, men sannolikheten för ytterligare höjningar har minskat. USA-KPI mottogs med glädje på aktiemarknaden och vi fortsätter att förorda aktier över andra tillgångsslag, samt en mer tillväxtinriktad exponering inom globala aktier.

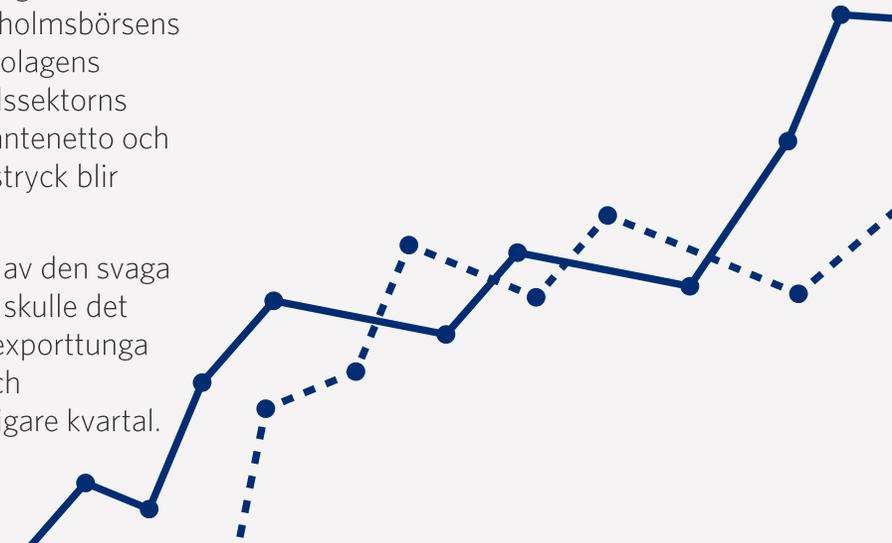
Under veckan har räntor fallit, dollarn försvagats (krona stärkts) och börser stigit. Det amerikanska flygbolaget Delta Air presenterade ett starkt resultat och ser en hög efterfrågan framöver. Svenska bolagsrapporter har hittills visat spridda

skurar. Inflation för juni föll marginellt till 8,1 procent då energi exkluderas, vilket är ett utfall över Riksbankens prognos.

Stockholmsbörsens supervecka inleds

Inför rapportsäsongen har det varit ovanligt många stora kursfall och vinstvarningar, men inga från Stockholmsbörsens största bolag, vilket är lugnande. Som alltid är bolagens utsikter viktigast och för svenskt del är verkstadssektorns framtidstro av stort intresse. Även bankernas räntenetto och kreditförluster samt företags pris- och kostnadstryck blir centralt att följa.

Troligtvis kommer vi att se vinster pumpas upp av den svaga kronan. Utan hjälp från kronan och prisinflation skulle det sannolikt innebära krympande vinster för flera exporttunga bolag. Samtidigt bör lägre råvaru-, transport- och logistikkostnader bidra positivt jämfört med tidigare kvartal.



Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER				UTL. RAPPORTER		ÖVRIGT
MÅNDAG	Nordea Volati Investor Biotage Bong	K2A Sagax Softronic			Orion		Tokyobörsen stängd
TISDAG	Swedbank A fry Husqvarna SEB Tele2 NCC Enea	Munters Net Insight Alligo Arise Bactiguard Balder Cibus	Dometic Getinge Orexo Probi Sobi Prevas Svedbergs	Epiroc Sweco Actic Aligro Camurus Senzime VNV Global	NEL Schibsted Atea Citycon Kemira Bank of America	Morgan Stanley Novartis	-
ONSDAG	Ratos SHB SKF Volvo Qliro	Lagercrantz Thule Assa Abloy Hemnet AAK	Moment Group Hexpol Sandvik Atlas Copco Trelleborg	Ework Midway VEF	Yara Pareto Bank Alcoa ASML Goldman Sachs IBM	Netflix Tesla	Stämmor: Eblitz Exklusive utdelning: Diös (0:50 SEK)
TORSDAG	ABB Essity Intrum Telia Volvo Cars Cellavision Alfa Laval	Betsson Knowit Mips Saab Viaplay Boliden Alimak	Attendo Electrolux Hansa Biopharma Midsona Beijer Ref Indutrade Nobia	BHG Fagerhult Nokia Nordic Waterproofing Studsvik Vattenfall	Metso Atria Alcoac Cargotec Fiskars Huhtamäki SRV	Telenor TGS Verkkokauppa BHP Johnson & Johnson Ubisoft	-
FREDAG	Sedana Medical Stillfront Tietoevry Beijer Alma Evolution Sinch Skanska SSAB	Stora Enso Tobii Truecaller Lindab Bilia Biogaia CTT ELUX PRO	Humana Loomis SCA Sdiptech Resurs Alleima Autoliv Christian Berner	B3 Consulting Fenix Infrea Invisio NCAB Profoto Solid Försäkring	Stockmann Finnair Danske Bank Nokian Renkaat Norsk Hydro	Wärtsilä	Exklusive utdelning: Cibus (0:07 EUR)

Makrohändelser

	HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
MÅNDAG	Kina: BNP 2 kv kl 4.00 (Å/Å)	4,5%	7,3%
	Kina: industriproduktion juni kl 4.00 (Å/Å)	3,5%	2,7%
TISDAG	USA: detaljhandel juni kl 14.30 (M/M)	0,3%	0,5%
	USA: industriproduktion juni kl 15.15 (M/M)	-0,2%	-0,1%
	USA: NAHB husmarknadsindex juli kl 16.00	55	55
ONSDAG	Storbritannien: KPI juni kl 8.00 (Å/Å)	8,7%	8,2%
	Storbritannien: PPI (ingående) juni kl 8.00 (Å/Å)	0,5%	-3,3%
	EMU: KPI (def) juni kl 11.00 (Å/Å)	6,1%	5,5%

	HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
TORSDAG	Tyskland: PPI juni kl 8.00 (Å/Å)	1,0%	3,7%
	USA: Philadelphia Fed index juli kl 14.30	-13,7	-9,7
	USA: försäljning befintliga bostäder juni kl 16.00	4.30M	4.23M
FREDAG	Storbritannien: detaljhandel juni kl 8.00 (M/M)	0,3%	0,2%

UTVECKLING

Aktiemarknad

GLÄDJESKUTT PÅ BÖRSEN EFTER OVÄNTAT STOR NEDGÅNG I USA-KPI

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
Utvecklade marknader	3	3	7	12	22	17
USA (S&PCOMP)	2	3	9	14	21	18
USA (Nasdaq)	3	4	17	28	27	35
Europa (STOXX 600)	3	-1	0	4	17	11
Sverige (SIXRX)	0	-3	-2	1	14	9
Tyskland (DAX)	3	-1	2	7	29	16
Frankrike (CAC40)	4	1	1	8	29	17
Storbritannien (FTSE100)	3	-2	-5	-3	10	2
Japan (TOPIX)	-1	-2	11	19	22	20
Tillväxtmarknader	5	2	4	2	10	10
Hongkong (Hang Seng)	6	1	-3	-8	-3	1
Shanghai (CSI 300)	2	2	-3	-3	-7	2
Indien (Sensex)	1	5	10	11	25	9
Ryssland (RTS\$)	4	-1	8	5	3	9
Brasilien (Bovespa)	-1	-1	11	6	22	7
Världen (USD)	3	3	7	11	21	17
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	3	2	17	32	35	40
Industri	2	2	8	10	27	15
Kommunikationstjänster	4	3	9	20	14	30
Kraftförsörjning	2	1	-1	-2	1	0
Material	3	1	0	-1	20	6
Dagligvaror	1	1	-1	2	6	3
Sällanköpsvaror	4	4	13	17	20	28
Fastigheter	3	3	4	-2	-2	4
Hälsovård	2	0	-3	-2	4	-1
Bank och Finans	2	3	4	0	17	5
Energi	1	1	-4	-5	22	-3

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
Utvecklade marknader	-3	-1	7	10	18	15
USA (S&PCOMP)	-3	-1	8	12	17	16
USA (Nasdaq)	-2	-1	16	26	22	33
Europa (STOXX 600)	0	-1	2	7	27	15
Sverige (SIXRX)	0	-3	-2	1	14	9
Tyskland (DAX)	0	-2	3	9	39	20
Frankrike (CAC40)	0	0	2	10	39	21
Storbritannien (FTSE100)	-1	-3	0	2	18	9
Japan (TOPIX)	-4	-6	6	8	18	12
Tillväxtmarknader	-1	-2	3	0	6	8
Hongkong (Hang Seng)	0	-3	-3	-10	-6	-1
Shanghai (CSI 300)	-2	-2	-8	-10	-16	-2
Indien (Sensex)	-4	0	9	8	17	8
Ryssland (RTS\$)	-1	-5	7	3	0	7
Brasilien (Bovespa)	-5	-4	13	11	34	16
Världen	-2	-2	6	9	17	14
Globala sektorer (MSCI)						
IT	-2	-2	17	30	31	37
Industri	-2	-1	7	8	26	14
Kommunikationstjänster	-2	-1	8	18	12	28
Kraftförsörjning	-3	-2	-1	-3	1	-1
Material	-1	-2	0	-2	20	6
Dagligvaror	-4	-2	-1	1	5	3
Sällanköpsvaror	-1	0	12	15	18	26
Fastigheter	-2	-1	3	-4	-5	2
Hälsovård	-3	-4	-3	-2	3	-2
Bank och Finans	-2	-1	4	-1	15	5
Energi	-4	-2	-4	-5	20	-3

All indexutveckling är inklusive utdelningar

UTVECKLING

Räntor, valutor & råvaror

**KRONAN STÄRKS OCH
RÄNTOR FALLER DÅ
MARKNADEN ÄNDRAR
FED-SYN**

Räntor (aktuella och historiska nivåer)

Nominella räntor	yield %	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
Sverige 2 år	3,48	3,47	3,16	2,98	2,52	1,70	2,83
Sverige 5 år	2,79	2,84	2,59	2,51	2,08	1,70	2,54
Sverige 10 år	2,53	2,60	2,44	2,37	1,90	1,51	2,40
USA 2 år	4,83	5,02	4,71	4,09	4,25	3,18	4,54
USA 5 år	4,03	4,35	4,02	3,60	3,61	3,08	3,97
USA 10 år	3,82	4,06	3,81	3,52	3,51	2,96	3,83
EMU 2 år	3,19	3,24	3,11	2,93	2,58	0,50	2,63
EMU 5 år	2,63	2,76	2,50	2,46	2,18	0,79	2,56
EMU 10 år	2,48	2,63	2,44	2,44	2,13	1,12	2,56
Japan 10 år	0,47	0,42	0,43	0,40	0,42	0,20	0,41

Styrräntor (%)	Idag
Riksbanken	3,75
FED (USA)	5,25
ECB (Eurozonen)	4,00
BOE (Storbritannien)	5,00
BOJ (Japan)	-0,10
BCB (Brasilien)	13,75
BOR (Ryssland)	7,50
RBI (Indien)	6,50
PBOC (Kina)	4,35

Övrigt	Idag
Stibor 3M	3,86

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
Dollarindex	99,9	-2,3	-2,9	-1,6	-2,2	-8,0	-3,5
EURUSD	1,12	2,7	3,6	2,1	3,8	12,5	5,3
USDSEK	10,23	-5,6	-4,1	-0,8	-1,6	-3,6	-1,8
EURSEK	11,50	-3,1	-0,7	1,3	2,1	8,4	3,4
GBPSEK	13,42	-3,5	-0,9	4,6	5,6	7,3	7,1
DKKSEK	1,54	-3,7	-0,5	1,1	1,5	7,9	2,8
NOKSEK	1,02	0,3	1,8	2,6	-2,9	-1,4	-3,4
USDJPY	138,5	-2,6	-0,7	3,8	8,6	-0,5	5,0
USDCNY	7,13	-1,4	-0,3	4,2	6,3	5,7	2,6

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
Råvaruindex	301,8	2,5	4,5	-0,7	0,6	3,4	0,1
Olja (Brent)	80,4	2,3	9,8	-7,0	-5,8	-18,9	-5,4
Olja (WTI)	76,9	4,1	12,6	-6,8	-3,7	-21,3	-4,2
Koppar	8 673,5	3,6	1,9	-3,9	-5,6	21,0	3,6
Zink	2 439,0	3,3	-1,9	-14,6	-26,6	-15,2	-18,0
Guld	1 959,3	1,5	0,1	-2,0	2,5	14,8	7,9

TAKTISK ALLOKERING

Allokeringsindikator

TILLGÅNGSSLAG	
Nordiska aktier	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/>
Globala aktier	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Räntor	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Alternativa	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>

RÄNTOR - ALLOKERING	
Stat & Bostäder	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Investment Grade	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
High Yield	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/>

RÄNTOR - EXPONERING	
Ränterisk	<input type="range" value="50"/>

VALUTOR		
USD	<input type="range" value="50"/>	SEK
EUR	<input type="range" value="50"/>	SEK
EUR	<input type="range" value="20"/>	USD

ALTERNATIVA		
Låg risk	<input type="range" value="50"/>	Hög risk

AKTIER

GLOBALA REGIONER	
Nordamerika	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/>
Europa	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Asien/Stillahavet*	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Tillväxtmarknader	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>

GLOBALA SEKTORER	
IT	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/>
Industri	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Kommunikationstjänster	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/>
Kraftförsörjning	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Material	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Dagligvaror	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Sällanköpsvaror	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Fastigheter	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Hälsovård	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/>
Bank och Finans	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Energi	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>

*utvecklade marknader

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/>

ANALYTIKERNAS BAKOM ANALYSEN



Marcus Tengvall

ANSVARIG TAKTISK ALLOKERING



Sebastian Gierlowski Carling

INVESTERINGSSTRATEG



Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Lowiza Svensson

STUDENTANALYTIKER