



Söderberg
& Partners

Wealth
Management

VECKOANALYSEN 24-28 JULI

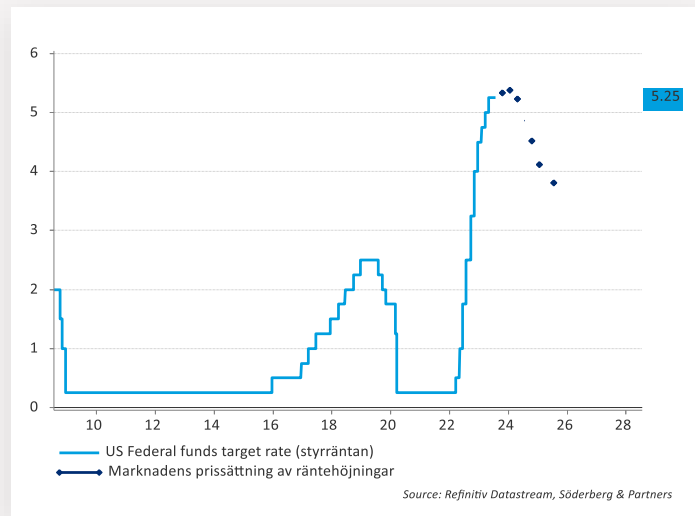
The devil is in the details

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:

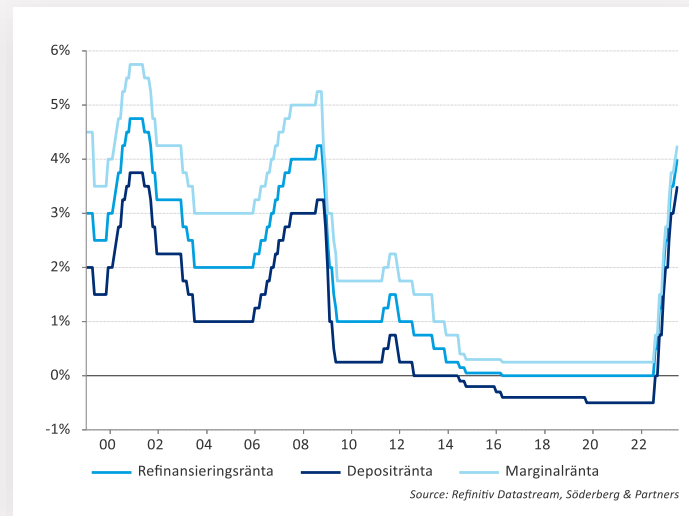
När Fed sin räntetopp i veckan?



Att Fed höjer räntan med ytterligare 25 punkter är redan cementerat i marknaden. Det kan mycket väl vara den sista höjningen för denna räntehöjningscykel men inkommande data och inte minst hur arbetsmarknaden utvecklas blir avgörande för när toppen nås. Alla framåtblickande kommentarer kommer vara av stort intresse för marknaden.

Onsdag

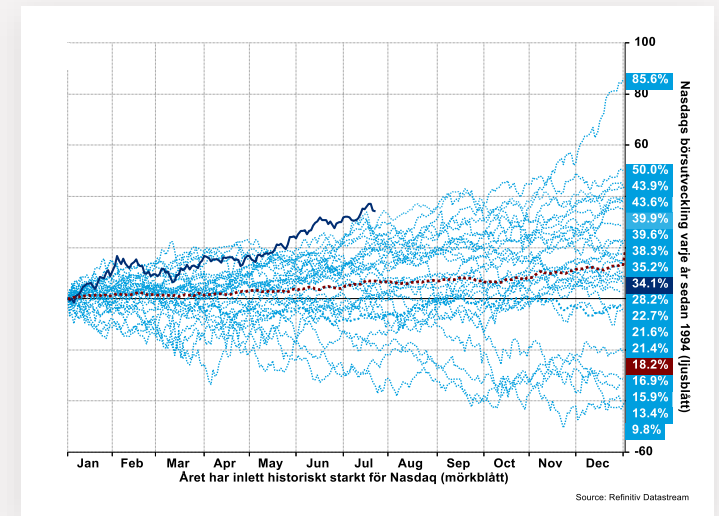
ECB har mer att göra



ECB höjer ytterligare en gång med 25 punkter i veckan och håller sedan dörren öppen för någon höjning till. Även för ECB är inkommande data av stor betydelse, särskilt med tanke på den förhöjda inflationen i Europa som inte har återgått till samma nivå som i USA.

Torsdag

Kan Nasdaq fortsätta sin dominans?



Efter att Nasdaq uppvisat sitt bästa första halvår någonsin är förväntningarna enormt höga på techjättarna. I veckan rapporterar Microsoft, Meta, Amazon och Alphabet, vilket tillsammans med inflationsbeskeden väntas bli avgörande för veckans börsutveckling.

Tisdag-Onsdag

The devil is in the details

Efter förra veckans intensiva rapportvecka går det nu att börja dra vissa slutsatser. Överlag är det fortsatt starka vinster men oron ligger i de framåtblickande kommentarerna. I veckan rapporterar några av de amerikanska techjättarna, vilket väntas bli avgörande för den fortsatta börsutvecklingen.

Läs det finstilta i rapporterna

Rapportsäsongen växlade upp under föregående vecka och även om det överlag har presenterats starka resultat går det att utläsa en viss oro i det finstilta. Bolagens framåtblickande kommentarer har varit åt det försiktiga hållet, vilket marknaden tolkat negativt.

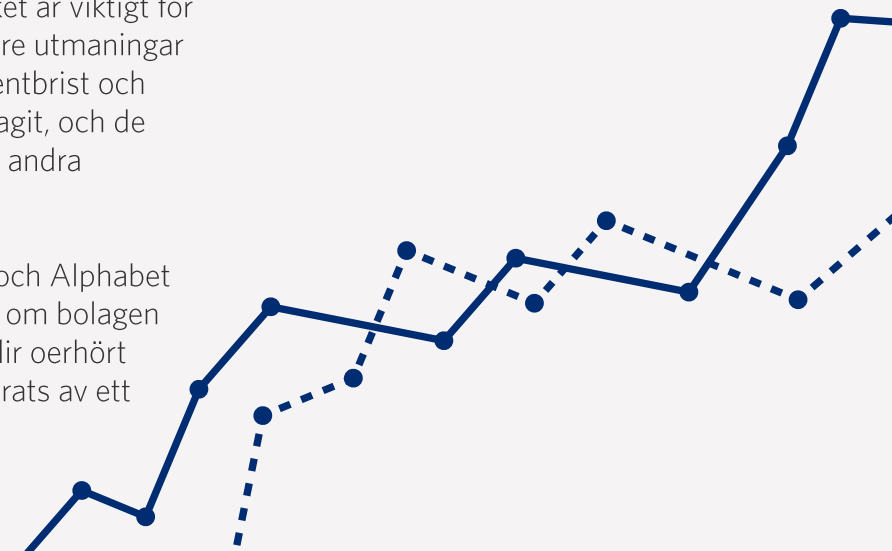
Bankerna har varit vinnarna

Verkstadsbolagen uppvisar både stark omsättning och fina resultat men i vissa fall har orderingången avtagit och ledningens framåtblickande kommentarer avspeglar en viss osäkerhet. Annars har rapportsäsongens vinnare varit bankerna som fortsätter att dra fördel av det förhöjda ränteläget, vilket väsentligt förbättrar deras räntenetto. Samtidigt har kreditförlusterna förblivit låga, vilket är en

positiv signal för många andra sektorer, inte minst detaljhandeln. Rapporterna från sektorn visar samtidigt att det värsta kan ligga bakom oss.

Det märks fortfarande en diskussion kring minskade kostnader för råvaror, energi och transporter, vilket är viktigt för den framtida inflationsutvecklingen. Även tidigare utmaningar relaterade till leveransproblem, såsom komponentbrist och logistiska flaskhalsar, har i stor utsträckning avtagit, och de kvarstående problemen förväntas minska under andra halvåret.

I veckan rapporterar Microsoft, Meta, Amazon och Alphabet (Google), där det blir otroligt spännande och se om bolagen kan leva upp till förväntningarna. Rapporterna blir oerhört viktiga i och med att årets börsuppgång dominerats av ett fåtal amerikanska techbolag.



Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER			UTL. RAPPORTER		ÖVRIGT
MÅNDAG	Boule Diagnostics			-		-
TISDAG	Bergs Timber PION Group	Kindred Group Hanza	K-Fast Nordnet	3M Co General Electric General Motors Spotify Verizon	Alphabet Microsoft Snap Teladoc Visa	Stämma BHG Group
ONSDAG	Hexagon Concentric	Medicover Arion Bank	Traton Cint Group	AT&T Boeing CME Group Coca-Cola	Thermo Fisher Scientific Meta	Stämma Sleep Cycle
TORSDAG	Millicom	Eltel	MilDef Group	Sleep Cycle	AbbVie Bristol-Myers Squibb Keurig Dr Pepper Mastercard McDonald's	Willis Towers Watson Ford Intel Mondelez Roku
FREDAG	AstraZeneca MedCap	Securitas Cavotec	Hoist Finance	Aon Chevron	Exxon Mobil Procter & Gamble	-

UTVECKLING

Aktiemarknad

SVAL MARKNAD TROTS STARKA RAPPORTER. FÖRSIKTIGA FRAMÅTBlickande kommentarer från Boalgen har gjort marknaden nervös.

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
Utvecklade marknader	0	4	8	13	16	18
USA (S&PCOMP)	1	4	10	15	15	19
USA (Nasdaq)	-1	4	16	27	17	35
Europa (STOXX 600)	1	2	1	6	13	12
Sverige (SIXRX)	0	0	-1	2	9	10
Tyskland (DAX)	0	1	2	8	22	16
Frankrike (CAC40)	1	2	1	9	24	18
Storbritannien (FTSE100)	3	2	-2	1	10	5
Japan (TOPIX)	1	-1	11	19	19	21
Tillväxtmarknader	-1	2	5	0	6	8
Hongkong (Hang Seng)	-2	0	-3	-11	-4	-1
Shanghai (CSI 300)	-2	0	-3	-7	-7	1
Indien (Sensex)	1	5	13	11	21	11
Ryssland (RTS\$)	0	-3	4	7	0	9
Brasilien (Bovespa)	2	0	15	7	21	10
Världen (USD)	0	3	8	11	15	17
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	-1	3	17	30	25	39
Industri	1	3	8	13	22	16
Kommunikationstjänster	-3	1	9	15	7	27
Kraftförsörjning	2	2	0	1	4	2
Material	0	3	1	-1	15	7
Dagligvaror	1	1	-1	5	6	4
Sällanköpsvaror	-2	3	11	16	11	26
Fastigheter	0	4	3	-2	-4	4
Hälsovård	3	2	0	2	5	2
Bank och Finans	2	5	6	3	14	8
Energi	3	5	1	-2	19	1

All indexutveckling är inklusive utdelningar

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
Utvecklade marknader	2	1	9	14	18	18
USA (S&PCOMP)	3	1	11	16	18	19
USA (Nasdaq)	1	1	18	28	20	35
Europa (STOXX 600)	2	1	3	9	26	17
Sverige (SIXRX)	0	0	-1	2	9	10
Tyskland (DAX)	1	0	4	12	36	21
Frankrike (CAC40)	1	1	3	13	37	23
Storbritannien (FTSE100)	3	0	2	6	20	12
Japan (TOPIX)	1	-4	7	10	18	13
Tillväxtmarknader	0	-1	6	1	8	8
Hongkong (Hang Seng)	0	-2	-2	-10	-2	-1
Shanghai (CSI 300)	-1	-2	-6	-11	-11	-3
Indien (Sensex)	3	2	14	11	20	12
Ryssland (RTS\$)	2	-6	5	8	2	9
Brasilien (Bovespa)	5	-3	23	18	42	21
Världen	2	1	9	12	17	17
Globala sektorer (MSCI)						
IT	1	0	18	31	27	38
Industri	2	0	9	13	26	16
Kommunikationstjänster	-1	-1	10	15	9	27
Kraftförsörjning	3	0	1	3	8	3
Material	1	1	3	0	19	8
Dagligvaror	3	-1	0	6	11	6
Sällanköpsvaror	0	1	12	16	14	26
Fastigheter	2	1	4	-2	-2	4
Hälsovård	5	0	2	4	9	3
Bank och Finans	4	3	7	4	17	9
Energi	5	2	3	-1	23	2

UTVECKLING

Räntor, valutor & råvaror

Räntor (aktuella och historiska nivåer)

Nominella räntor	yield %	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
Sverige 2 år	3,39	3,48	3,35	3,11	2,59	1,90	2,83
Sverige 5 år	2,68	2,79	2,72	2,65	2,19	1,89	2,54
Sverige 10 år	2,46	2,53	2,52	2,50	1,97	1,64	2,40
USA 2 år	4,91	4,83	4,71	4,19	4,19	3,09	4,54
USA 5 år	4,09	4,03	3,95	3,67	3,56	3,00	3,97
USA 10 år	3,84	3,82	3,72	3,57	3,49	2,91	3,83
EMU 2 år	3,14	3,19	3,26	2,98	2,58	0,66	2,63
EMU 5 år	2,57	2,63	2,57	2,52	2,20	0,93	2,56
EMU 10 år	2,43	2,48	2,43	2,49	2,13	1,16	2,56
Japan 10 år	0,47	0,47	0,38	0,42	0,25	0,19	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)	8,50						
RBI (Indien)	6,50						
PBOC (Kina)	4,35						
Övrigt	Idag						
Stibor 3M	3,90						

FÖRSIKTIGA MEN
SRPIDDA
RÄNTERÖRELSE
UNDER VECKAN

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
Dollarindex	101,1	1,2	-1,0	-0,7	-0,9	-5,5	-2,4
EURUSD	1,11	-1,1	1,4	1,3	2,6	9,0	4,1
USDSEK	10,42	1,8	-2,7	1,0	1,1	1,9	0,0
EURSEK	11,58	0,7	-1,3	2,3	3,7	11,1	4,1
GBPSEK	13,38	-0,3	-1,8	4,6	4,9	9,5	6,7
DKKSEK	1,55	0,6	-2,2	1,8	3,1	10,4	3,4
NOKSEK	1,03	0,9	2,3	6,2	-1,2	0,4	-2,5
USDJPY	141,8	2,4	-0,2	5,4	9,1	2,8	7,4
USDCNY	7,18	0,6	-0,2	4,2	6,0	6,1	3,3
Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
Råvaruindex	308,4	2,2	2,6	3,5	1,8	2,5	2,4
Olja (Brent)	79,7	-0,3	3,3	-2,5	-9,1	-23,5	-6,2
Olja (WTI)	75,7	0,3	4,7	7,6	-6,2	-23,9	-5,7
Koppar	8 452,0	-2,6	-1,8	-3,9	-9,4	15,4	1,0
Zink	2 372,0	-2,8	-1,8	-12,8	-30,7	-19,2	-20,2
Guld	1 960,7	0,1	1,6	-0,9	1,7	14,4	8,0

TAKTISK ALLOKERING

Allokeringsindikator

TILLGÅNGSSLAG

Nordiska aktier	
Globala aktier	
Räntor	
Alternativa	

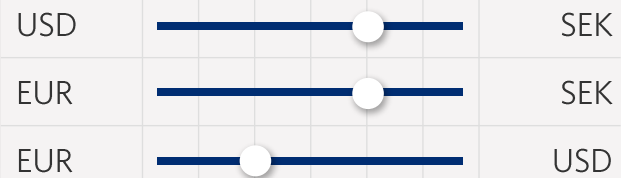
RÄNTOR - ALLOKERING

Stat & Bostäder	
Investment Grade	
High Yield	

RÄNTOR - EXPONERING



VALUTOR



ALTERNATIVA



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

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