



Söderberg
& Partners

Wealth
Management

VECKOANALYSEN 7 AUGUSTI - 11 AUGUSTI

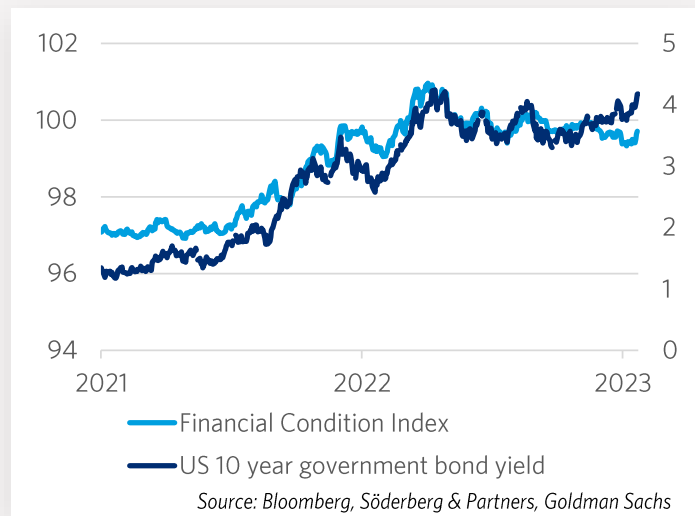
Amerikansk finanspolitik i fokus

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:

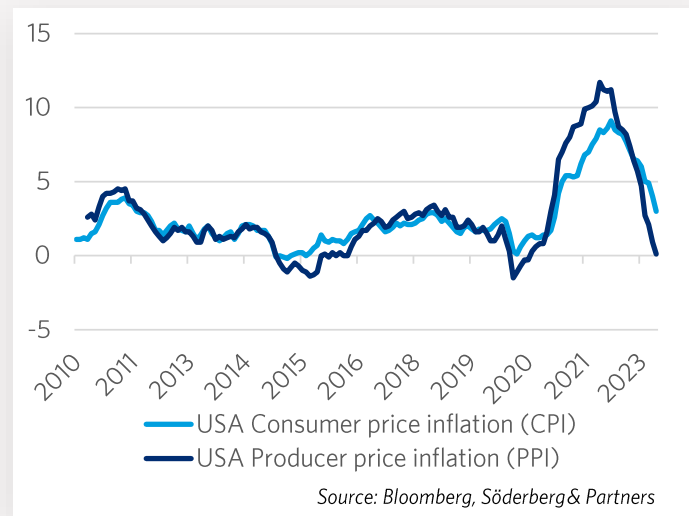
Mer statsobligationer får räntan på dessa att stiga



Allt större budgetunderskott fick förra veckan fått priset på längre statsobligationer att falla och räntor att stiga, inte minst i USA. Detta då underskotten finansieras genom att emittera fler statsobligationer. Ränteläget påverkar även aktiemarknaden varför detta blir intressant att hålla koll på under veckan.

Måndag - Fredag

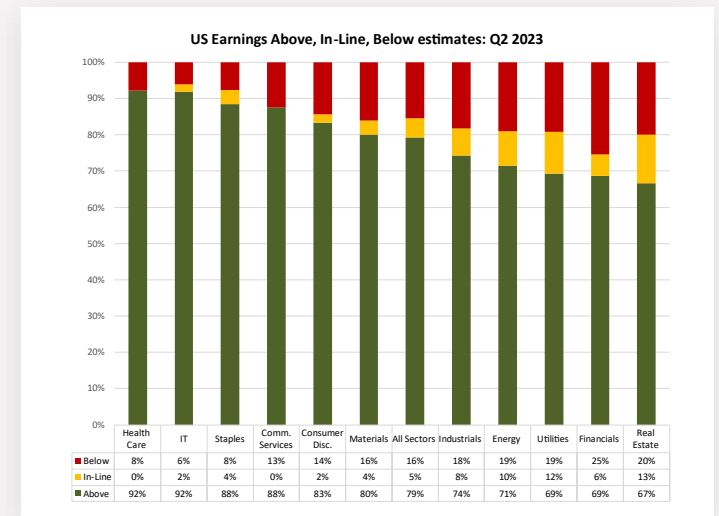
Bör på sikt överskuggas av allt lägre inflation



Högre statsobligationsräntor i närtid kommer på sikt motverkas av en allt lägre inflation. Flera indikatorer såsom priser i producentled, talar för att inflationen är på väg ned. Frågan är dock hur snabbt? I veckan får vi viktig data i form av amerikansk inflation samt prisutvecklingen i det amerikanska producentledet.

Torsdag, Fredag

Rapportsäsongen börjar närma sig sitt slut



Rapportsäsongen börjar närma sig sitt slut, men ännu kvarstår några riktigt intressanta rapporter. Denna vecka får vi bland annat ta del rapporter från läkemedelsbolagen Eli Lilly och danska Novo Nordisk, samt underhållningsjätten Disney. Intressant blir att se hur Disneys utsikter påverkas av rådande strejker.

Måndag - Fredag

Amerikansk finanspolitik i fokus

Under loppet av förra veckan steg amerikanska långräntor. Fokus riktades mot amerikansk finanspolitik som av många anses vara den utlösande faktorn.

Större utbud av statsobligationer

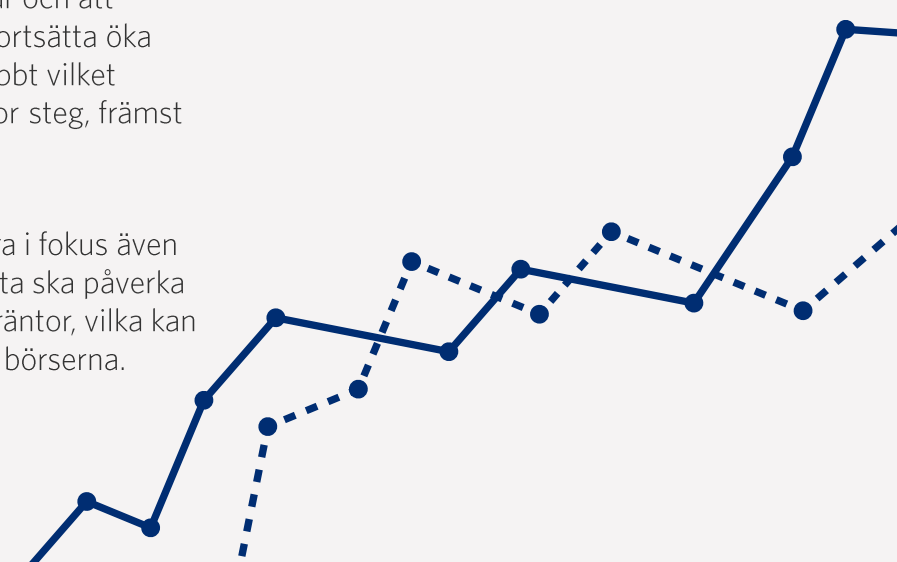
När inflationen sjunkit tillbaka ned mot centralbankernas mål bör även räntor sjunka ned från dagens höga nivåer. Det finns dock faktorer som riskerar att bromsa denna utveckling något, vilket främst gäller för statsobligationer. En faktor är att flera länder riskerar att få stora budgetunderskott som måste finansieras. Om detta medför att volymen statsobligationer ökar markant, kan priset på dessa falla och räntor därmed pressas uppåt. Risken att detta scenario materialiseras fick längre amerikanska statsobligationsräntor att stiga förra veckan.

Diskussionen tog fart i tisdags förra veckan då ratinginstitutet Fitch beslutade att sänka betyget för den amerikanska staten från det högsta betyget AAA till AA+. Som skäl anförde Fitch bland annat att de förväntade sig att det amerikanska budgetunderskottet skulle stiga från 3,7% av BNP 2022 till mer än 6 procentenheter per år 2023-2025 till följd av ökade

utgifter och räntekostnader.

Dagen efter Fitch beslut publicerade amerikanska staten sin kvartalsrapport hur statens skuld ska finansieras. I rapporten meddelades att de beslutat att höja emissionsvolymen av statsobligationer mellan augusti och oktober i år och att emissionsvolymerna, därefter, troligtvis skulle fortsätta öka gradvis. Således bekräftades Fitch farhågor snabbt vilket medförde att amerikanska statsobligationsräntor steg, främst för obligationer med längre löptid.

Utvecklingen för längre statsobligationer lär vara i fokus även kommande veckor och i vilken utsträckning detta ska påverka aktiemarknaderna. Allt annat lika är högre långräntor, vilka kan användas som diskonteringsräntor, negativt för börserna.



Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	-	Aurubis	Torontobörsen stängd
TISDAG	Tethys Oil	Eli Lilly Take Two	-
ONSDAG	Orrön Energy Ctek Lucara Diamond Lundin Gold Sampo	Novozymes Vestas Canopy Growth Continental Walt Disney Voestalpine	-
TORSDAG	G5 Entertainment Arctic Paper Oncopeptides Transtema	Novo Nordisk Örsted Green Mobility Sparebank 1 SR-Bank Global Fashion Group Siemens	-
FREDAG	ACQ Bure Maha Energy	Pihlajalinna Rovio	Tokyobörsen stängd

Makrohändelser

MÅNDAG	HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
	Eurozonen: Sentix Investor Confidence. Aug	-22,5	-25,0
	Tyskland: Industriproduktion. (Y/Y).	0,7%	-0,1%
TISDAG	USA: NFIB Small Business Optimism Jul	91,0	90,5
	Tyskland: KPI (def) juli kl 8.00 (Y/Y)	6,2%	6,2%
ONSDAG	Kina: KPI juli kl 3.30 (Y/Y)	0,0%	-
	-Kina: PPI juli kl 3.30 (Y/Y)	-5,4%	-

TORSDAG	HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
	USA: Nya ansökningar om akassa.	227.000	-
	USA: CPI (Y/Y). Jul.	3,0%	3,3%
	USA: CPI exkl Mat, Energi. Jul.	4,8%	4,8%
	Sverige: Hushållskonsumtion. (Y/Y). Jun.	-1,1%	
	Sverige: Industriproduktion. (Y/Y). Jun	3,8%	
FREDAG	Sverige: Tjänsteproduktion. (Y/Y). Jun	-0,7%	
	Sverige: Industriorder. (Y/Y). Jun.	14,9%	1,5%
	Eurozonen. ECBs Economic Bulletin.		
	USA: Producentpriser (Y/Y). Juli.	0,1%	0,7%
	USA: Univ of Michigan Sentiment Index. Aug Prel.	71,6	71,0
	Storbritannien: Industriproduktion. (Y/Y). Jun.	-2,3%	-2,1%
	Storbritannien. BNP. (Y/Y). Q2. Prel.	0,2%	0,3%

UTVECKLING

Aktiemarknad

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
Utvecklade marknader	-2	1	8	7	11	16
USA (S&PCOMP)	-2	1	11	9	10	18
USA (Nasdaq)	-3	1	16	16	10	34
Europa (STOXX 600)	-2	0	1	2	8	11
Sverige (SIXRX)	-2	-2	-1	-4	5	9
Tyskland (DAX)	-3	-1	1	3	17	15
Frankrike (CAC40)	-2	-1	1	4	16	16
Storbritannien (FTSE100)	-2	1	-1	-2	6	4
Japan (TOPIX)	-1	-1	10	17	21	22
Tillväxtmarknader	-2	1	6	0	6	9
Hongkong (Hang Seng)	-2	2	0	-7	0	1
Shanghai (CSI 300)	1	4	2	-1	1	6
Indien (Sensex)	-1	1	7	9	14	9
Ryssland (RTS\$)	-2	4	4	6	4	10
Brasilien (Bovespa)	-1	0	17	10	13	9
Världen (USD)	-2	1	8	6	10	15
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	-4	-2	15	18	16	35
Industri	-2	1	9	8	16	15
Kommunikationstjänster	-3	3	12	11	10	30
Kraftförsörjning	-4	-3	-5	-2	-7	-4
Material	-2	1	3	-1	13	7
Dagligvaror	-2	-1	-2	3	3	3
Sällanköpsvaror	-1	1	14	10	6	27
Fastigheter	-2	-1	1	-8	-10	1
Hälsovård	-2	0	-1	1	2	0
Bank och Finans	-1	2	9	0	11	7
Energi	1	5	9	4	20	3

All indexutveckling är inklusive utdelningar

STIGANDE LÅNGRÄNTOR PRESSADE BÖRSEN

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
Utvecklade marknader	-2	-2	11	8	15	18
USA (S&PCOMP)	-2	-2	14	10	14	19
USA (Nasdaq)	-2	-2	20	17	15	35
Europa (STOXX 600)	-2	-1	4	5	22	16
Sverige (SIXRX)	-2	-2	-1	-4	5	9
Tyskland (DAX)	-3	-2	4	6	31	20
Frankrike (CAC40)	-2	-2	4	6	30	22
Storbritannien (FTSE100)	-2	-1	3	4	16	12
Japan (TOPIX)	-1	-2	7	9	18	15
Tillväxtmarknader	-2	-1	9	1	10	10
Hongkong (Hang Seng)	-1	0	3	-6	5	3
Shanghai (CSI 300)	1	2	1	-6	-1	4
Indien (Sensex)	-1	-3	9	9	14	10
Ryssland (RTS\$)	-1	1	7	7	9	11
Brasilien (Bovespa)	-3	-3	24	17	27	20
Världen	-2	-2	11	7	15	17
Globala sektorer (MSCI)						
IT	-4	-4	18	18	20	37
Industri	-1	-1	11	8	21	17
Kommunikationstjänster	-2	0	15	11	15	31
Kraftförsörjning	-4	-5	-2	0	-2	-1
Material	-2	-1	6	-1	18	9
Dagligvaror	-2	-3	0	4	9	6
Sällanköpsvaror	0	-1	17	10	11	29
Fastigheter	-2	-3	3	-8	-6	2
Hälsovård	-1	-2	2	2	8	2
Bank och Finans	-1	0	12	0	16	9
Energi	1	2	13	5	26	5

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	3,41	3,33	3,48	2,83	2,40	1,72	2,83
Sverige 5 år	2,81	2,67	2,81	2,38	2,04	1,58	2,54
Sverige 10 år	2,67	2,49	2,53	2,28	1,93	1,30	2,40
USA 2 år	4,90	4,99	4,98	3,85	4,31	3,05	4,54
USA 5 år	4,16	4,19	4,17	3,32	3,67	2,78	3,97
USA 10 år	4,05	3,96	3,86	3,37	3,53	2,68	3,83
EMU 2 år	3,07	3,10	3,22	2,62	2,57	0,34	2,63
EMU 5 år	2,59	2,56	2,64	2,12	2,19	0,46	2,56
EMU 10 år	2,54	2,46	2,46	2,19	2,16	0,75	2,56
Japan 10 år	0,64	0,53	0,38	0,42	0,49	0,18	0,41

Styrräntor (%)	Idag
Riksbanken	3,75
FED (USA)	5,50
ECB (Eurozonen)	4,25
BOE (Storbritannien)	5,25
BOJ (Japan)	-0,10
BCB (Brasilien)	13,25
BOR (Ryssland)	8,50
RBI (Indien)	6,50
PBOC (Kina)	4,35

Övrigt	Idag
Stibor 3M	4,01

LÄNGRE STATSOBLIGATIONSRÄNTOR STEG
UNDER FÖRRA VECKA OCH NU LIGGER EN
AMERIKANSK 10-ÅRING PÅ 4,05%

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
Dollarindex	102,0	0,4	-1,0	0,6	-0,9	-3,5	-1,5
EURUSD	1,10	-0,1	1,1	0,2	1,5	7,9	3,3
USDSEK	10,57	0,6	-2,2	2,8	0,8	4,2	1,4
EURSEK	11,65	0,5	-1,1	3,0	2,4	12,5	4,7
GBPSEK	13,48	-0,3	-2,0	4,3	6,2	9,7	7,5
DKKSEK	1,57	1,1	-0,9	3,1	3,4	12,7	5,1
NOKSEK	1,05	1,0	3,0	9,3	1,3	-0,3	-1,0
USDJPY	141,8	1,1	-1,8	5,9	8,2	6,5	7,5
USDCNY	7,18	0,2	-0,5	3,8	6,5	6,3	3,3

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
Råvaruindex	312,4	-0,3	7,6	10,3	7,7	3,9	3,7
Olja (Brent)	85,2	0,2	11,9	17,5	6,5	-9,6	0,3
Olja (WTI)	81,6	1,2	16,9	19,0	11,2	-10,7	1,7
Koppar	8 573,0	-1,0	2,6	0,9	-4,5	10,9	2,4
Zink	2 504,0	0,3	3,9	-4,5	-22,8	-27,4	-15,8
Guld	1 939,8	-1,1	0,7	-5,2	3,7	8,6	6,8

TAKTISK ALLOKERING

Allokeringsindikator

TILLGÅNGSSLAG

Nordiska aktier	
Globala aktier	
Räntor	
Alternativa	

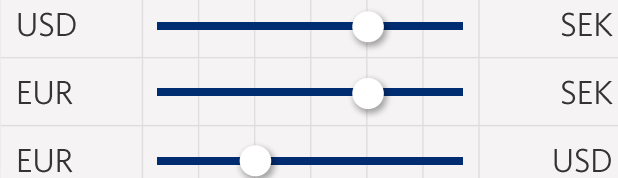
RÄNTOR - ALLOKERING

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

Viktig information

Detta marknadsmaterial är framtaget av Söderberg & Partners Wealth Management AB, org. nr 556674-7456 (nedan kallat Bolaget), som är en del av Söderberg & Partnerskoncernen. Som grund till analysen har källor använts som i god tro bedömts vara tillförlitliga. Bolaget kan inte garantera riktigheten i denna information eller ta på sig något ansvar för fullständighet.

Syftet med marknads materialet är att ge Bolagets 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. Placeringar i värdepapper innebär alltid en ekonomisk risk. För aktier noterade på börs utanför Sverige kan avkastningen för investeringen även påverkas av valutakursutveckling.

Bolaget 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 Bolagets föregående godkännande.

Bolaget 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 kunde 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. Bolaget har även antagit riktlinjer för hantering av anställdas egna affärer samt riktlinjer för hantering av etiska frågor. 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. Vid osäkerhet i fråga om intressekonflikter skall frågan tas upp till den verkställande direktörens behandling.

Bolagets 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