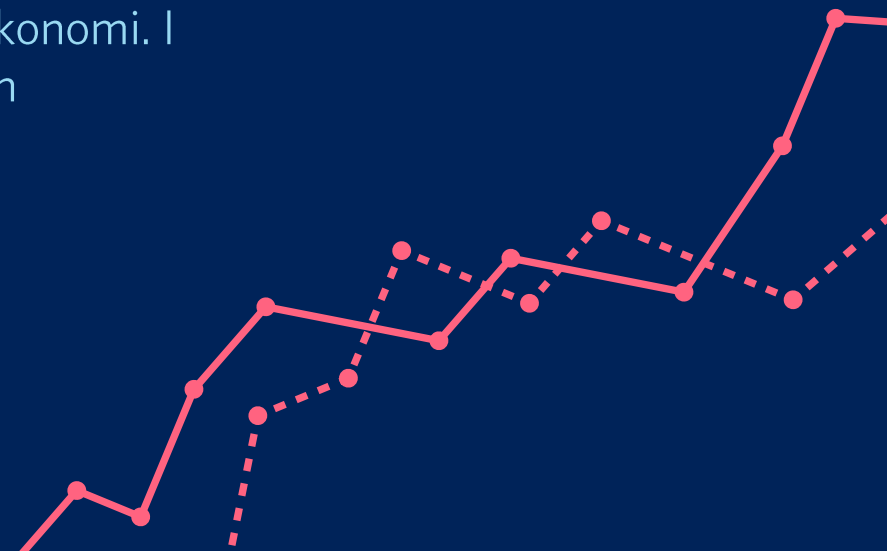


VECKOANALYSEN 1 SEPTEMBER - 5 SEPTEMBER

Jobbdata avgörande för Fed

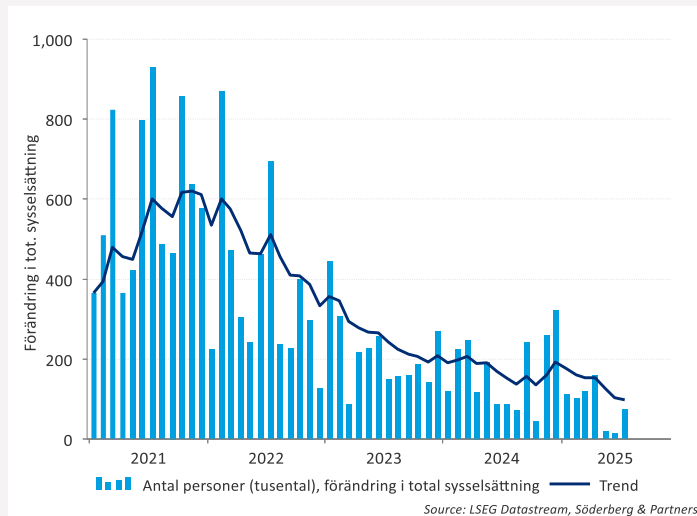
Nvidia rapporterade som väntat och framåtblickande guidning överensstämde med marknadens estimat. Aktien har ändå backat p.g.a. uppskruvade förväntningar. Även PCE-inflationen var som väntat men tjänstepriserna var besvärande höga. Att amerikansk BNP 2Q reviderades upp bekräftar samtidigt bilden av en motståndskraftig ekonomi. I veckan blir det upp till bevis för USAs arbetsmarknad, som har försvagats och inköpschefsindex kan ge signaler inför börshösten.

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/>



Det viktigaste för börsen just nu:

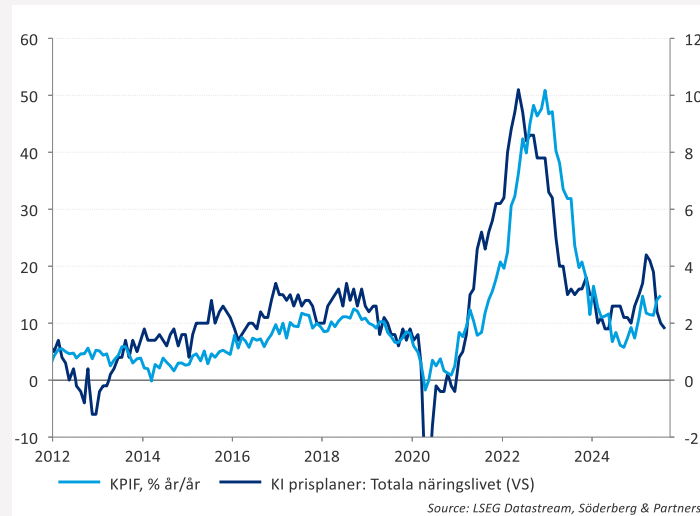
Jobbdata avgör Feds räntebesked



Fed har ändrat sin kommunikation och ser riskerna för en svag arbetsmarknad som större än riskerna för hög inflation. Förra månaden var sysselsättningen en besvikelse och i snitt har det skapats 35 000 nya jobb de senaste tre månaderna, vilket kan jämföras med ett historiskt snitt omkring 200 000 per månad. I veckan släpps data för augusti som kommer nagelfaras. Det krävs mycket för att Fed ska avstå från att sänka vid nästa möte. Jokern blir hur snabbt Fed sänker och här kan jobbdata bringa mer klarhet.

Fredag

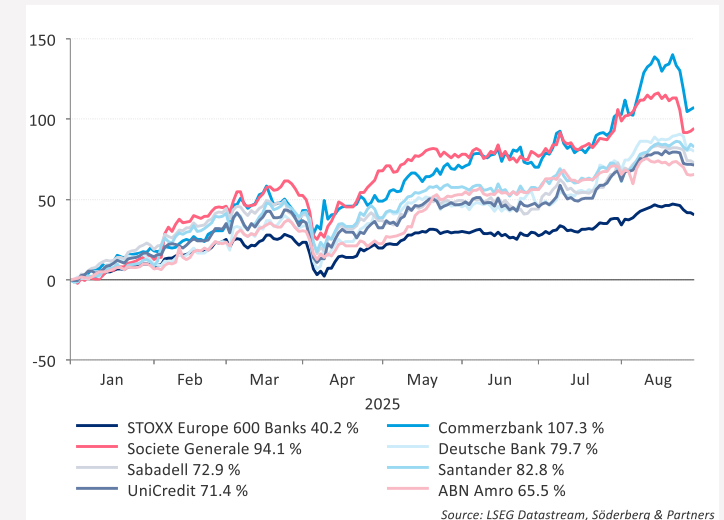
Svensk inflation dämpas på sikt



Svensk inflation lär falla tillbaka i höst, men troligen är det för tidigt att se det i veckans data för preliminär KPIF för augusti. Energiförbrukningen väntas ha bidragit på uppsidan, medan hyrbilar och flygresor lär falla tillbaka efter sommarens uppgång. Detaljer kring utfallet kommer först 11 sep. Riksbanken räknar med en årstakt på 2,7 procent både för KPIF och KPIF exkl. energi. Vid senaste räntebeslutet behöll Riksbanken dörren på glänt för en sänkning till i år. En svag återhämtning kan motivera det och mer, framför allt om vi får rätt i att inflationen är på nedgång.

Torsdag

Politisk oro sätter avtryck i Frankrike



Riskaptiten var god i augusti men börsen avslutade månaden svagt. I fredags agerade teknik sänke med chipjätten Nvidia som broms. Investerarnas förväntningar på AI-fokuserade chiptillverkare har stigit, men de senaste rapporterna har visat tecken på en avkylning på marknaden enligt DI/Reuters. I Europa har bankaktier haft det kämpigt då de fallit på oro för fransk politik. Franska statsfinanser är hårt ansatta och regeringen får inte stöd för en åtstramande politik. Den 8:e sept. hålls en misstroendeomröstning med risk att regeringen faller.

N/A

Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	-	-	Exklusive utdelning: Sats (NOK 0,63) Övrigt börs: USA- & Torontobörserna stängda
TISDAG	-	Nio	-
ONSDAG	-	-	-
TORSDAG	Sectra	-	Stämmor: Elekta Kapitalmarknadsdag: Ovzon ca kl 13.00
FREDAG	-	-	-

Makrohändelser

	HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT		HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
MÅNDAG	Kina: PMI tillverkningssektorn aug. kl 03.45	49,5	49,5	TORSDAG	Sverige: KPIF aug (Y/Y) (prel) kl 08.00	3%	-
	UK: Nationwide husprisindex aug (Y/Y) kl 08.00	2,4%	-		Eurozonen: detaljhandelsförsälj. juli (Y/Y) kl 11.00	3,1%	-
	Sverige: PMI tillverkningssektorn aug kl 08.30	54,2	-		USA: ISM PMI tjänstesektorn aug kl 16.00	50,1	50,5
	Eurozonen: arbetslöshet juli kl 11.00	6,2%	6,2%				
TISDAG							
ONSDAG	Eurozonen: KPI aug (Y/Y) (prel) kl 11.00	2%	2%	FREDAG	Tyskland: fabriksorder juli (M/M) kl 08.00	-1%	0,5%
	USA: ISM PMI tillverkningssektorn kl 16.00	48	48,6		UK: detaljhandelsförsäljning juli (Y/Y) kl 08.00	1,7%	1,3%
					Kanada: arbetslöshet aug kl 14.30	6,9%	7%
					USA: Non Farm Payrolls aug kl 14.30	73K	78K
					USA: arbetslöshet aug kl 14.30	4,2%	4,3%
					Kanada: Ivey PMI säsongsjusterad aug kl 16.00	55,8	53,1
	Sverige: PMI tjänstesektorn aug kl 08.30	48,8	-				
	Eurozonen: PPI juli (Y/Y) kl 11.00	0,6%	-				
	USA: JOLTs lediga platser juli kl 16.00	7,437M	7,5M				
	USA: Fed Beige Boken kl 20.00	-	-				

UTVECKLING

Aktiemarknad

Augusti har varit en bra börsmånad, men den avslutade svagt.

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Utvecklade marknader	-0,3	2	9	11	17	14
USA (S&PCOMP)	-0,1	2	10	9	17	11
USA (Nasdaq)	-0,2	2	12	14	23	12
Europa (STOXX 600)	-2,0	0	1	1	8	12
Sverige (SIXRX)	-2,4	0	3	-3	1	5
Tyskland (DAX)	-1,9	-1	0	6	26	20
Frankrike (CAC40)	-3,3	-2	-1	-2	4	7
Storbritannien (FTSE100)	-1,4	1	6	7	14	16
Japan (TOPIX)	-0,8	6	10	16	17	12
Tillväxtmarknader	-0,6	1	9	17	18	20
Hongkong (Hang Seng)	-1,0	-2	7	12	46	28
Shanghai (CSI 300)	2,8	9	19	18	41	17
Indien (Sensex)	-1,8	-2	-2	10	-2	3
Ryssland (RTS\$)	0,0	0	0	0	0	0
Brasilien (Bovespa)	2,5	7	2	15	4	18
Världen (MSCI AC World USD)	-0,4	2	9	12	17	15
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	0,2	1	14	16	22	13
Industri	-0,9	-1	6	12	18	16
Kommunikationstjänster	0,4	6	14	16	36	21
Kraftförsörjning	-2,1	0	3	10	13	14
Material	0,2	4	9	9	7	14
Dagligvaror	-1,5	1	-1	1	3	6
Sällanköpsvaror	-0,9	2	6	5	21	4
Fastigheter	-0,6	0	4	3	5	8
Hälsovård	-0,9	2	4	-6	-11	1
Bank och Finans	-0,7	2	7	10	27	18
Energi	1,4	2	10	4	4	9

All indexutveckling är inklusive utdelningar

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Utvecklade marknader	-0,8	0	7	-2	8	-2
USA (S&PCOMP)	-0,5	-1	8	-4	8	-5
USA (Nasdaq)	-0,6	0	11	1	14	-4
Europa (STOXX 600)	-2,5	0	3	1	6	8
Sverige (SIXRX)	-2,4	0	3	-3	1	5
Tyskland (DAX)	-2,4	-2	2	5	23	16
Frankrike (CAC40)	-3,9	-2	1	-3	2	4
Storbritannien (FTSE100)	-1,9	0	5	1	8	7
Japan (TOPIX)	-1,2	5	7	5	7	3
Tillväxtmarknader	-1,0	-1	8	3	9	2
Hongkong (Hang Seng)	-1,2	-3	7	-2	35	10
Shanghai (CSI 300)	3,0	7	18	6	30	2
Indien (Sensex)	-3,0	-5	-6	-4	-14	-14
Ryssland (RTS\$)	-0,4	-2	-1	-12	-8	-14
Brasilien (Bovespa)	1,9	8	5	10	0	15
Världen (MSCI AC World)	-0,8	0	7	-2	8	-2
Globala sektorer (MSCI)						
IT	-0,2	-2	13	4	13	-2
Industri	-1,4	-2	5	2	11	3
Kommunikationstjänster	0,0	4	13	4	26	5
Kraftförsörjning	-2,5	-2	3	0	5	1
Material	-0,1	2	8	0	-1	2
Dagligvaror	-1,9	-1	-2	-9	-4	-6
Sällanköpsvaror	-1,3	0	5	-6	13	-9
Fastigheter	-1,0	-2	3	-8	-3	-6
Hälsovård	-1,3	0	3	-15	-17	-11
Bank och Finans	-1,0	0	7	0	18	4
Energi	1,0	0	9	-6	-4	-4

Stockholmsbörsen
backade för femte
dagen i rad i fredags.
För OMXSPI-index
var det första gången
i år.

Räntor, valutor & råvaror

Den politiska osäkerheten i Frankrike har fått räntespreaden (Frankrike-Tyskland, 10 år) att stiga till höga nivåer

Räntor (aktuella och historiska nivåer)

Nominella räntor	yield %	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Sverige 2 år	1,86	1,85	1,91	1,90	1,97	1,87	2,06
Sverige 5 år	2,14	2,10	2,15	2,11	2,06	1,84	2,17
Sverige 10 år	2,51	2,44	2,44	2,38	2,23	2,04	2,36
USA 2 år	3,67	3,72	3,90	3,98	4,01	3,93	4,24
USA 5 år	3,68	3,75	3,89	4,01	4,01	3,69	4,38
USA 10 år	4,21	4,24	4,32	4,43	4,20	3,87	4,57
EMU 2 år	1,93	1,93	1,90	1,77	2,06	2,60	2,06
EMU 5 år	2,21	2,22	2,23	2,03	2,14	2,17	2,11
EMU 10 år	2,68	2,68	2,65	2,51	2,39	2,22	2,36
Japan 10 år	1,60	1,61	1,54	1,52	1,36	0,90	1,08

Styrräntor (%)	Idag
Riksbanken	2,00
FED (USA)	4,50
ECB (Eurozonen)	2,15
BOE (Storbritannien)	4,00
BOJ (Japan)	0,50
BCB (Brasilien)	15,00
BOR (Ryssland)	18,00
RBI (Indien)	5,50
PBOC (Kina)	4,35

Övrigt	Idag
Stibor 3M	2,09

Veckans amerikanska jobbddata blir avgörande för Feds räntebesked i september.

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Dollarindex	97,8	0,1	-1,1	-1,5	-9,1	-3,5	-9,9
EURUSD	1,17	-0,1	1,6	3,1	12,5	5,7	13,0
USDSEK	9,47	-0,4	-2,1	-1,0	-11,8	-7,6	-14,3
EURSEK	11,08	-0,5	-0,5	2,1	-0,8	-2,3	-3,2
GBPSEK	12,79	-0,5	-0,7	-0,8	-5,4	-5,1	-7,6
DKKSEK	1,49	-0,3	2,2	2,6	-3,1	-2,5	-3,1
NOKSEK	0,94	0,0	0,0	-0,5	-1,3	-3,0	-2,8
USDJPY	146,8	0,0	-1,1	1,7	-2,6	1,0	-6,6
USDCNY	7,13	-0,7	-0,6	-0,8	-2,1	0,3	-2,3

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Råvaruindex	374,0	0,9	-0,8	5,1	2,3	12,9	4,8
Olja (Brent)	68,7	1,3	-5,4	7,0	-6,6	-14,4	-8,1
Olja (WTI)	64,4	0,4	-8,4	4,4	-8,0	-16,3	-11,2
Koppar	9 902,0	1,1	1,1	3,5	5,8	7,1	12,9
Zink	2 819,0	0,0	0,5	5,4	0,9	-2,1	-5,4
Guld	3 441,4	1,9	3,4	3,8	20,7	36,4	31,1

Allokeringsindikator

TILLGÅNGSSLAG	
Nordiska aktier	
Globala aktier	
Räntor	
Alternativa	

RÄNTOR - ALLOKERING	
Stat & Bostäder	
Investment Grade	
High Yield	

Föregående betyg (11/04-25)

RÄNTOR - EXPONERING	
Ränterisk	

VALUTOR	
USD	SEK
EUR	SEK
EUR	USD

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

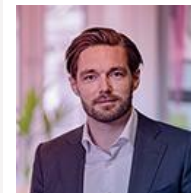
Denna analys är framtagen av Söderberg & Partners Wealth Management AB, org. nr 556674-7456 (nedan "Söderberg & Partners" och/eller "Bolaget"). Bolaget är ett värdepappersinstitut och har tillstånd att som sidotjänst utarbeta och sprida investerings- och finansanalyser samt andra former av allmänna rekommendationer rörande handel med finansiella instrument. Som grund för analysen har källor använts som i god tro bedömts vara tillförlitliga. Söderberg & Partners ansvarar inte för riktigheten av informationen eller för felaktigheter eller brister i bearbetningen därav.

Syftet med analysen är att ge Söderberg & Partners kunder allmänna rekommendationer och analysen utgör således inte tillhandahållande av personlig investeringsrådgivning enligt lag (2007:528) om värdepappersmarknaden eller vid var tid gällande motsvarighet av nämnd lag. Analysen bör inte ensam ligga till grund för ett investeringsbeslut. Investerare bör söka finansiell rådgivning angående lämpligheten i att investera i de värdepapper, investeringsstrategier eller försäkringsprodukter som diskuteras eller presenteras i denna analys 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 denna rapport eller dess innehåll. Materialet får inte distribueras, citeras eller kopieras för användning utan Söderberg & Partners föregående godkännande.

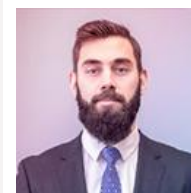
Söderberg & Partners hantering av intressekonflikter inom investeringsrekommendationer är central och Bolaget har antagit interna riktlinjer för att säkerställa integritet för analytiker samt för att identifiera, eliminera, undvika, hantera och/eller offentliggöra faktiska eller potentiella intressekonflikter 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. Vid osäkerhet i fråga om intressekonflikter skall frågan tas upp till den verkställande direktörens behandling.

ANALYTIKERNAS BAKOM ANALYSEN



Marcus Tengvall

ANSVARIG TAKTISK
ALLOKERING



Sebastian Gierlowski Carling

INVESTERINGSSTRATEG



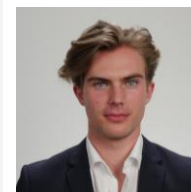
Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Gustav Brandén

ANALYTIKER