



Söderberg
& Partners

Wealth
Management

VECKOANALYSEN 25 AUGUSTI - 29 AUGUSTI

Marknadens nästa stora test

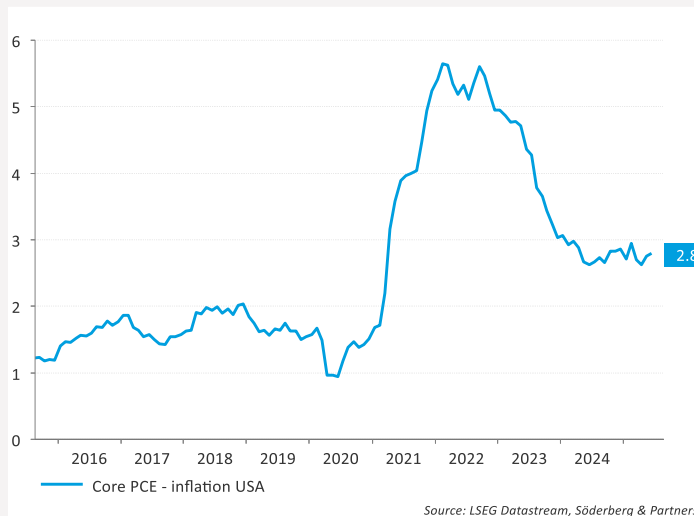
Allas blickar riktas denna vecka mot Nvidias delårsrapport på onsdag och den amerikanska PCE-inflationsdatan på fredag, som båda kan ge mer bränsle åt börsuppgången som utlöstes av Fed-chefen Powells tal förra veckan. Trots hög inflation prisar marknaden in en räntesänkning i september till 89 procent, jämfört med 75 procent före talet. Det väntar även en tung makrovecka i Sverige, som bör kunna ge oss ledtrådar om den tröga och försenade återhämtningen.

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:

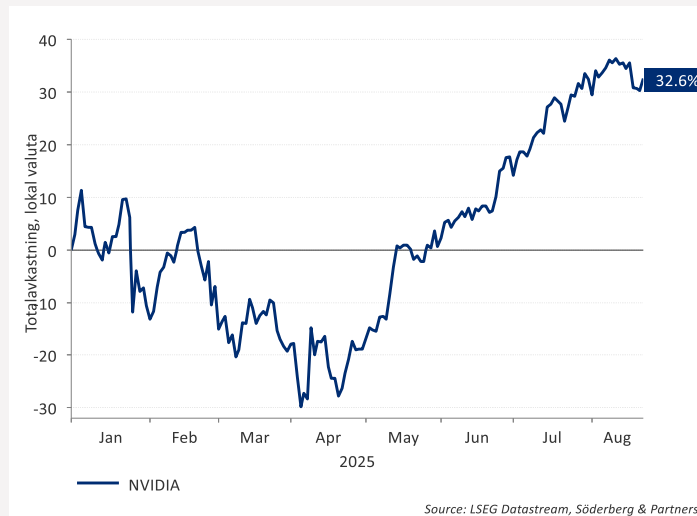
Fed väntas sänka i september trots hög PCE-inflation



Samtidigt som Powell medgav att en räntesänkning kan ske för att gynna arbetsmarknaden, ligger den amerikanska inflationstakten obekvämt högt. Därför är veckans PCE-inflation av stort intresse för marknaden. Kärninflationen väntas ha ökat till 2,9 procent i årstakt i juli, från 2,8 procent månaden före. Detta väntas dock inte hindra Fed från att sänka räntan med 25 punkter i september, eftersom arbetsmarknaden försvagas. Än så länge har inte alla tullar slagit igenom i inflationsdatan, vilket talar för en trög inflationsnedgång framöver och en besvärlig balansgång för Fed att hantera.

Fredag

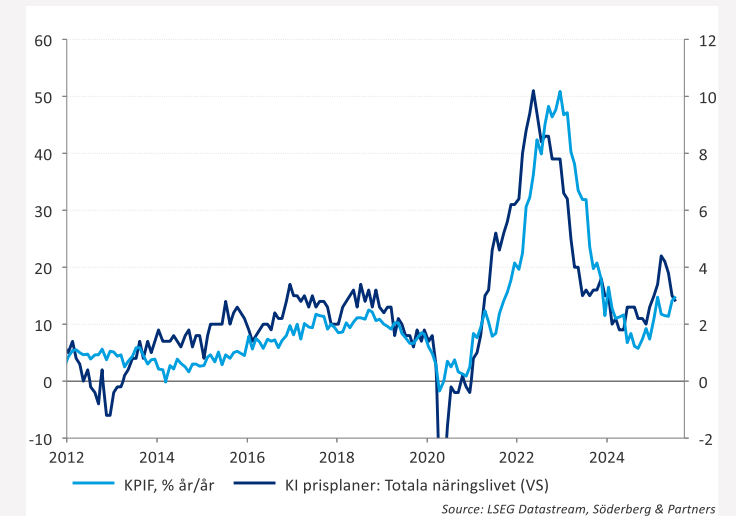
Nvidias rapport blir nästa stora test för marknaden



Nvidias delårsrapport på onsdag blir nästa test för marknaden, efter att Powells duvaktiga tal i Jackson Hole eldade på börsuppgången. Efter AI-rallyt är Nvidia den största av techjättarna, och kvartalsrapporten väntas få stor påverkan även utanför sektorn. Mag-7 väntas sammantaget öka vinsterna med 26 procent under denna rapportperiod, jämfört med 7 procent för de övriga bolagen i breda indexet. Nvidia spås redovisa en ökning av vinsten med 48 procent och intäkter omkring 45,9 miljarder dollar.

Onsdag

Tung svensk makrovecka ger oss ledtrådar om återhämtningen



Det väntar en tung makrovecka i Sverige, som bör kunna ge oss ledtrådar om den tröga och försenade återhämtningen. Riksbanken har öppnat för ytterligare en räntesänkning i år, men marknaden är delad om den kommer redan i september. Tisdagens protokoll från det senaste mötet kan ge indikationer på hur ledamöterna ser på läget. Veckan bjuder också på producentpriser för juli, KI:s konjunkturbarometer på torsdag – där prisplanerna är av stort intresse för framtida inflation – samt detaljhandel och definitiv BNP för andra kvartalet på fredag.

N/A

Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	-	-	Övrigt börs: Londonbörsen stängd
TISDAG	Qliro Eolus Bioinvent Isofol Medical Xbrane Biopharma	-	Exklusive utdelning: Cibus (0,07 EUR, 5/12 del av totalt 0,90 EUR)
ONSDAG	Enity Inission Irlab	CrowdStrike HP NVIDIA Snowflake	Stämmor: Addtech
TORSDAG	Elekta Bioarctic FM Mattsson Saniona Systemair Elon Immunovia Lundbergs	-	Stämmor: Systemair Exklusive utdelning: DNO (NOK 0,375)
FREDAG	Academedica Anoto Coinshares Fastator Karolinska Development Projektengagemang	Alibaba Golden Ocean Frontline	Exklusive utdelning: Mowi (NOK 1,45)

Makrohändelser

MÅNDAG	HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
	Tyskland: Ifo företagsklimat aug. kl 10.00	88,6	88,6
	USA: försäljning nya hem juli kl 16.00	0,672M	0,63M
	USA: Dallas Fed tillverkningsindex aug. kl 16.30	0,9	-
TISDAG	Sverige: PPI juli (Y/Y) kl 08.00	-3,1%	-
	Frankrike: konsumentförtroende aug. kl 08.45	89	90
	Sverige: protokoll penn. politiskt möte 19/8 kl 09.30	-	-
	USA: S&P/CS husprisindex juni (Y/Y) kl 15.00	2,8%	2,9%
	USA: CB konsumentförtroende aug. kl 16.00	97,2	98
ONSDAG	USA: Richmond Fed tillverkningsindex aug. kl 16.00	-20	-17
	Tyskland: GfK konsumentförtroende sep. kl 08.00	-21,5	-21,2

TORSDAG	HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
	Sverige: KI-barometerindikator aug. kl 09.00	94,3	-
	Eurozonen: ekonomiskt sentiment aug. kl 11.00	95,8	95,9
	USA: BNP-tillväxt Q2 (Q/Q) andraest. kl 14.30	-0,5%	3%
FREDAG	Japan: arbetslöshet juli kl 01.30	2,5%	2,5%
	Japan: Tokyo KPI aug. (Y/Y) kl 01.30	2,9%	-
	Japan: konsumentförtroende aug. kl 07.00	33,7	33,5
	Tyskland: detaljhandelsförsälj. juli (Y/Y) kl 08.00	4,9%	-
	UK: Nationwide husprisindex aug. (Y/Y) kl 08.00	2,4%	-
	Frankrike: KPI aug. (Y/Y) (prel) kl 08.45	1%	-
	Frankrike: PPI juli (Y/Y) kl 08.45	0,2%	-
	Tyskland: arbetslöshet aug. kl 09.55	6,3%	6,3%
	Tyskland: KPI aug. (Y/Y) (prel) kl 14.00	2%	2,1%
	Kanada: BNP-tillväxt Q2 (Q/Q) kl 14.30	0,5%	-
	USA: PCE prisindex juli (Y/Y) kl 14.30	2,6%	-
	USA: person. inkomst./utgift. juli (M/M) kl 14.30	0,3%/0,3%	0,3%/0,4%
	USA: Chicago PMI aug kl 15.45	47,1	45,3

UTVECKLING

Aktiemarknad

Börser handlas kring rekordnivåer efter starka Q2-rapporter och förväntningar på ytterligare räntesänkningar.

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Utvecklade marknader	0,5	3	10	10	18	15
USA (S&PCOMP)	0,3	3	11	8	18	11
USA (Nasdaq)	-0,6	3	14	10	23	12
Europa (STOXX 600)	1,4	3	3	4	12	14
Sverige (SIXRX)	2,1	4	6	-1	5	8
Tyskland (DAX)	0,0	1	2	9	32	22
Frankrike (CAC40)	0,6	3	2	0	9	11
Storbritannien (FTSE100)	2,0	4	8	10	17	17
Japan (TOPIX)	-0,2	9	14	15	19	13
Tillväxtmarknader	-0,4	2	10	13	18	20
Hongkong (Hang Seng)	0,3	1	9	10	49	30
Shanghai (CSI 300)	4,2	7	14	12	36	14
Indien (Sensex)	0,9	-1	1	9	2	5
Ryssland (RTS\$)	0,0	0	0	0	0	0
Brasilien (Bovespa)	1,2	3	1	9	2	15
Världen (MSCI AC World USD)	0,4	3	10	11	18	15
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	-1,5	2	15	11	21	12
Industri	0,9	2	8	14	21	17
Kommunikationstjänster	-0,7	6	14	13	34	20
Kraftförsörjning	0,5	1	6	12	16	16
Material	1,5	3	9	8	8	14
Dagligvaror	1,2	2	1	3	6	8
Sällanköpsvaror	1,6	4	8	3	22	5
Fastigheter	1,8	1	7	5	7	8
Hälsovård	1,5	4	6	-4	-9	2
Bank och Finans	1,3	4	9	12	31	19
Energi	2,5	3	10	3	4	7

All indexutveckling är inklusive utdelningar

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Utvecklade marknader	0,0	3	9	-1	10	-1
USA (S&PCOMP)	-0,2	2	10	-3	9	-5
USA (Nasdaq)	-1,0	3	12	-1	14	-4
Europa (STOXX 600)	1,0	3	5	4	10	11
Sverige (SIXRX)	2,1	4	6	-1	5	8
Tyskland (DAX)	-0,4	1	4	10	29	19
Frankrike (CAC40)	0,2	3	5	1	7	8
Storbritannien (FTSE100)	1,3	4	7	5	12	9
Japan (TOPIX)	-0,7	9	11	5	10	4
Tillväxtmarknader	-0,9	1	8	1	10	4
Hongkong (Hang Seng)	-0,1	1	8	-2	38	11
Shanghai (CSI 300)	3,8	6	13	1	25	-1
Indien (Sensex)	0,5	-3	-2	-4	-10	-12
Ryssland (RTS\$)	-0,5	0	-1	-11	-7	-14
Brasilien (Bovespa)	0,3	5	3	2	-3	13
Världen (MSCI AC World)	-0,1	3	9	-1	10	-1
Globala sektorer (MSCI)						
IT	-2,0	2	14	0	13	-2
Industri	0,4	2	7	5	14	5
Kommunikationstjänster	-1,1	5	13	2	25	5
Kraftförsörjning	0,0	1	6	3	9	3
Material	1,0	2	8	-1	1	2
Dagligvaror	0,7	1	0	-5	-1	-4
Sällanköpsvaror	1,1	3	6	-6	14	-8
Fastigheter	1,3	0	6	-5	0	-5
Hälsovård	1,1	4	5	-12	-15	-10
Bank och Finans	0,8	3	8	3	22	6
Energi	1,9	3	9	-6	-3	-5

TOPIX har återhämtat sig rejält efter en trög start på året.

Räntor, valutor & råvaror

Räntor (aktuella och historiska nivåer)

Nominella räntor	yield %	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Sverige 2 år	1,85	1,82	1,83	1,97	2,00	1,94	2,06
Sverige 5 år	2,10	2,10	2,06	2,11	2,13	1,82	2,17
Sverige 10 år	2,44	2,44	2,37	2,49	2,30	1,95	2,36
USA 2 år	3,72	3,78	3,85	4,01	4,21	4,00	4,24
USA 5 år	3,75	3,83	3,88	4,10	4,27	3,72	4,38
USA 10 år	4,24	4,31	4,34	4,53	4,43	3,86	4,57
EMU 2 år	1,93	1,94	1,80	1,81	2,12	2,63	2,06
EMU 5 år	2,22	2,28	2,10	2,12	2,21	2,17	2,11
EMU 10 år	2,68	2,74	2,55	2,64	2,44	2,19	2,36
Japan 10 år	1,61	1,56	1,48	1,56	1,41	0,88	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

Powell signalerade att ett skifte i penningpolitiken kan bli nödvändigt och marknaden tolkade talet som att han baddade för en räntesänkning i september. Det fick långräntorna och dollarn att falla.

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Dollarindex	97,7	-0,1	0,3	-2,2	-8,3	-3,7	-9,9
EURUSD	1,17	0,1	0,0	3,9	12,1	5,4	13,2
USDSEK	9,51	-0,5	-0,3	-1,3	-10,6	-7,2	-14,0
EURSEK	11,14	-0,4	-0,4	2,6	0,2	-2,1	-2,6
GBPSEK	12,86	-0,7	-0,2	-0,5	-4,4	-4,2	-7,1
DKKSEK	1,49	-0,3	2,2	2,6	-3,1	-2,5	-3,1
NOKSEK	0,94	0,0	0,0	0,0	-1,8	-3,0	-2,8
USDJPY	146,9	0,0	0,3	2,2	-1,8	0,4	-6,6
USDCNY	7,18	0,0	0,1	-0,3	-1,0	0,6	-1,6

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Råvaruindex	370,8	1,6	-0,9	2,4	-1,5	14,2	3,9
Olja (Brent)	67,7	2,8	-1,4	5,0	-9,1	-12,5	-9,5
Olja (WTI)	64,1	0,5	-5,2	2,5	-9,4	-13,1	-11,5
Koppar	9 796,5	0,2	-1,2	3,1	2,5	7,3	11,7
Zink	2 818,0	0,8	-1,5	4,5	-3,8	-1,4	-5,4
Guld	3 376,4	1,0	-1,5	2,6	15,2	36,3	28,6

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

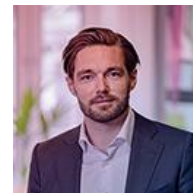
Denna analys är framtagen av Söderberg & Partners Wealth Management AB, org. nr 556674-7456 (nedan "Söderberg & Partners" och/eller "Bolaget"). Bolaget är ett värdepappersinstitut och har tillstånd att som sidotjänst utarbeta och sprida investerings- och finansanalyser samt andra former av allmänna rekommendationer 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



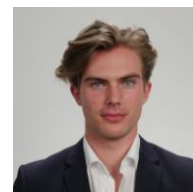
Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Gustav Brandén

ANALYTIKER