



Söderberg  
& Partners

Wealth  
Management

VECKOANALYSEN 31 JULI - 4 AUGUSTI

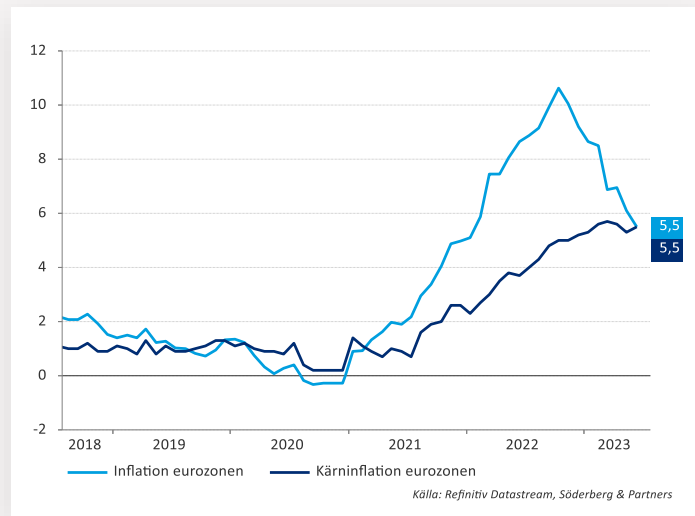
# Amerikansk ekonomi står starkt

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:

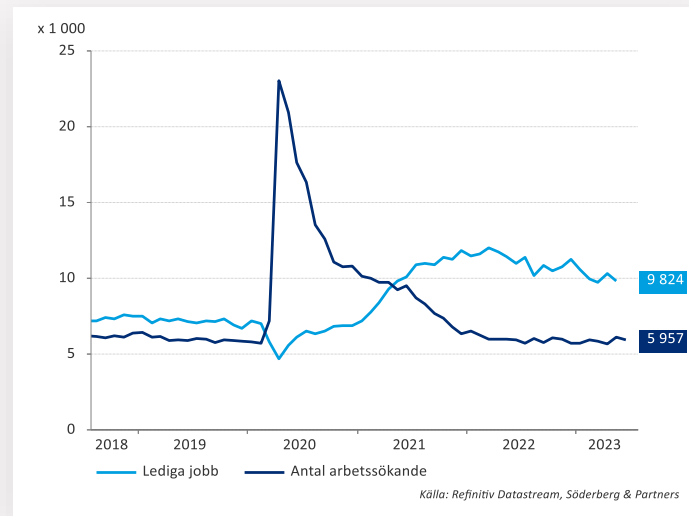
## Preliminära inflationsmått från eurozonen visar vägen



Vi ser just nu att inflationen håller på att rulla över, men tills vi är nere på nivåer nära centralbankernas mål så kommer inflationen fortsätta vara en av de viktigaste datapunkterna att hålla koll på. I veckan bjuds vi på preliminär inflationsstatistik från eurozonen, som försiktigt väntas fortsätta falla tillbaka.

Måndag

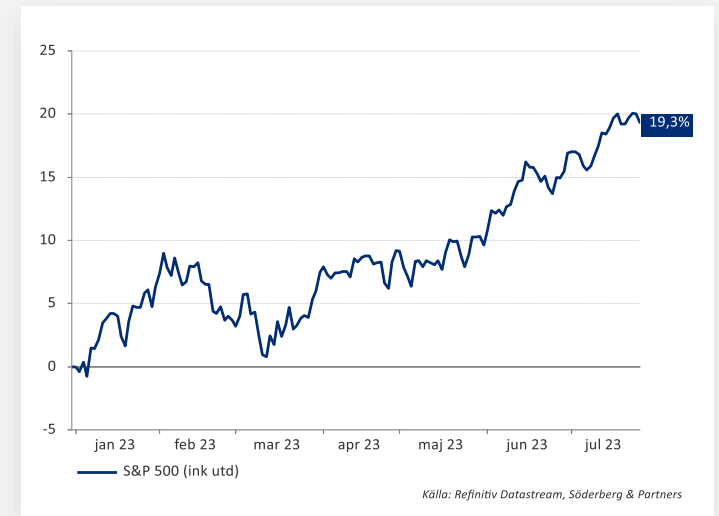
## Den strama arbetsmarknaden i USA består



Den amerikanska arbetsmarknaden var under förra året extremt stram, och även om situationen har luckrats upp något under året så består denna stramhet. Detta har bidragit till att löneutvecklingen varit hög, vilket riskerar att cementera en för hög inflation framför allt inom tjänsteindustrin.

Fredag

## Rapporterna överträffar lågt ställda förväntningar



Över hälften av bolagen på S&P 500 har nu rapporterat, och i vanlig ordning så överträffar en överväldigande majoritet av bolagen sina vinstestimater. Under veckan får vi bland annat ta del av rapporterna från världens högst värderade bolag, Apple, och andra techbolag som Amazon, Spotify och AMD.

Måndag - Fredag

# Amerikansk ekonomi står starkt

Under slutet av föregående vecka fick vi ta emot ekonomisk statistik som skickade positiva signaler om amerikansk ekonomi. Även rapporterna visar att det finns skäl att vara positiv om man blickar bakåt. Marknadens fokus ligger dock på hur ekonomin ska utvecklas framgent.

## Idel positiv makrovecka i USA

I slutet av förra veckan fick vi ta del av amerikansk makroekonomisk statistik som tyder på att ekonomin faktiskt mår betydligt bättre än vad många på förhand hade bedömt. Torsdagen bjöd på preliminär BNP-statistik för Q2, som visade att den amerikanska ekonomin växte med 2,4 procent i årstakt under andra kvartalet. Detta är en förbättring mot såväl föregående kvartals utveckling om 2,0 procent samt de samlade prognoserna som antydde en ökning om 1,8 procent i årstakt. De positiva signalerna fortsatte under fredagen, när inflationen mätt som PCE sjönk från 3,8 till 3,0 procent, och kärninflationen med PCE-måttet sjönk mer än väntat till 4,1 procent.

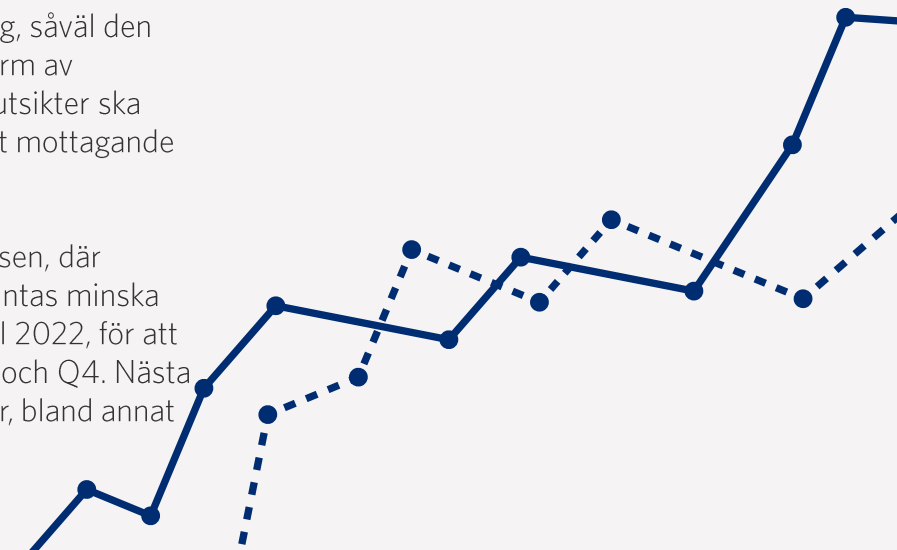
För svensk del kunde vi tyvärr inte se samma positiva signaler. Den preliminära statistiken över svensk BNP-utveckling visar att ekonomin krympte med hela 1,5 procent från Q1 till Q2,

jämfört med en förväntad minskning om 0,6 procent. Den siffran var så pass dålig att en upprevidering närmast är att förvänta.

## Framtiden viktigast för bolagen

Även om den bakåtblickande statistiken är viktig, såväl den makroekonomiska som den bolagsspecifika i form av rapporterna, så krävs det att bolagens framtidsutsikter ska vara positiva för att rapporterna ska få ett varmt mottagande av marknaden.

Detta är särskilt viktigt på den amerikanska börsen, där bolagsvinsterna väntas bottna under Q2 och väntas minska med hela 9 procent jämfört med samma kvartal 2022, för att sedan vända till en positiv utveckling under Q3 och Q4. Nästa vecka bjuds vi på ännu fler spännande rapporter, bland annat från IT-jätten Apple.



# Börs- och bolagshändelser

|         | RAPPORTER               | UTL. RAPPORTER                                                                | ÖVRIGT                                                            |
|---------|-------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|
| MÅNDAG  | -                       | -                                                                             | Exklusive utdelning: Creades (0:35 SEK)                           |
| TISDAG  | IPC<br>Coinshares       | YIT<br>AMD<br>Bayer<br>BP<br>Caterpillar<br>Daimler Truck<br>Electronic Arts  | HSBC<br>Merck<br>Stanley Black &<br>Decker<br>Starbucks<br>Toyota |
| ONSDAG  | Lundin Mining<br>Xspray | Fresenius Medical Care<br>Klöckner<br>Qualcomm<br>Schaeffler<br>Smurfit Kappa | -                                                                 |
| TORSDAG | Moberg Pharma           | Amazon<br>Apple<br>BMW<br>Lufthansa<br>Mondi<br>Next                          | Nintendo<br>Sappi<br>Société Générale<br>Timken<br>Zalando        |
| FREDAG  | Synact Pharma           | Fortum<br>Maersk<br>Tokmanni<br>Commerzbank                                   | Credit Agricole                                                   |

**ONSDAG**

| HÄNDELSE                                         | FÖREGÅENDE | VÄNTAT                         |
|--------------------------------------------------|------------|--------------------------------|
| Kina: PMI industri juli kl 3.30                  | 49,0       | 49,3 (utfall)<br>49,2 (väntat) |
| Kina: PMI industri juli kl 3.30                  | 53,2       | 51,5 (utfall)<br>52,9 (väntat) |
| Tyskland: detaljhandel juni kl 8.00              | 0,4%       | 0,2%                           |
| EMU: KPI (prel) juli kl 11.00 (Å/Å)              | 5,5%       | 5,3%                           |
| EMU: BNP (est) 2 kv kl 11.00 (Y/Y)               | 1,1%       | 0,5%                           |
|                                                  |            |                                |
|                                                  |            |                                |
| Kina: Caixin industri-PMI juli kl 3.45           | 50,5       | 50,3                           |
| Silf/Swedbank: industri-PMI juli kl 8.30         | 44,8       | 44,7                           |
| Tyskland: industri-PMI (def) juli kl 9.55 (HCOB) | 40,6       | 38,8                           |
| Tyskland: arbetslöshet juli kl 9.55              | 5,7%       | 5,7%                           |
| EMU: industri-PMI (def) juli kl 10.00 HCOB       | 43,4       | 42,7                           |
| EMU: arbetslöshet juni kl 11.00                  | 6,5%       | 6,5%                           |
| USA: industri-PMI (def) juli kl 15.45            | 46,3       | 49,0                           |
| USA: ISM industri-PMI (def) juli kl 15.45        | 46,0       | 46,5                           |
| USA: JOLTS lediga platser juni kl 16.00          | 9,824M     | 9,620M                         |
|                                                  |            |                                |
| USA: ADP privat sysselsättning juli kl 14.15     | 497K       | 188K                           |
|                                                  |            |                                |
|                                                  |            |                                |
|                                                  |            |                                |
|                                                  |            |                                |

**FREDAG**[illegible]

UTVECKLING

# Aktiemarknad

| Lokal valuta (%)             | 5 dag | 1 mån | 3 mån | 6 mån | 1 år | 2023 |
|------------------------------|-------|-------|-------|-------|------|------|
| Utvecklade marknader         | 1     | 5     | 8     | 11    | 15   | 19   |
| USA (S&PCOMP)                | 1     | 5     | 10    | 14    | 14   | 20   |
| USA (Nasdaq)                 | 2     | 5     | 17    | 24    | 19   | 37   |
| Europa (STOXX 600)           | 1     | 3     | 2     | 6     | 12   | 14   |
| Sverige (SIXRX)              | 1     | 2     | -1    | 2     | 8    | 11   |
| Tyskland (DAX)               | 2     | 3     | 3     | 9     | 24   | 18   |
| Frankrike (CAC40)            | 1     | 3     | 2     | 8     | 22   | 19   |
| Storbritannien (FTSE100)     | 0     | 3     | -1    | 1     | 9    | 6    |
| Japan (TOPIX)                | 1     | 0     | 12    | 17    | 21   | 23   |
| Tillväxtmarknader            | 3     | 6     | 8     | 1     | 8    | 11   |
| Hongkong (Hang Seng)         | 4     | 5     | 2     | -10   | 0    | 3    |
| Shanghai (CSI 300)           | 5     | 5     | 1     | -3    | -3   | 5    |
| Indien (Sensex)              | -1    | 4     | 9     | 12    | 18   | 10   |
| Ryssland (RTS\$)             | 2     | 3     | 4     | 9     | 3    | 12   |
| Brasilien (Bovespa)          | 0     | 3     | 15    | 7     | 17   | 10   |
| Världen (USD)                | 1     | 5     | 8     | 10    | 15   | 18   |
| Globala sektorer (MSCI, USD) |       |       |       |       |      |      |
| IT                           | 1     | 4     | 17    | 27    | 25   | 41   |
| Industri                     | 1     | 3     | 9     | 12    | 20   | 17   |
| Kommunikationstjänster       | 5     | 6     | 12    | 17    | 15   | 33   |
| Kraftförsörjning             | -1    | 2     | -1    | 1     | -2   | 0    |
| Material                     | 2     | 5     | 4     | 0     | 15   | 9    |
| Dagligvaror                  | 1     | 2     | -1    | 6     | 5    | 5    |
| Sällanköpsvaror              | 2     | 4     | 13    | 12    | 12   | 28   |
| Fastigheter                  | 0     | 3     | 1     | -5    | -9   | 4    |
| Hälsovård                    | -1    | 3     | 0     | 3     | 3    | 2    |
| Bank och Finans              | 1     | 6     | 7     | 2     | 14   | 9    |
| Energi                       | 1     | 6     | 1     | -2    | 16   | 2    |

All indexutveckling är inklusive utdelningar

| SEK (%)                  | 5 dag | 1 mån | 3 mån | 6 mån | 1 år | 2023 |
|--------------------------|-------|-------|-------|-------|------|------|
| Utvecklade marknader     | 2     | 2     | 11    | 13    | 18   | 20   |
| USA (S&PCOMP)            | 2     | 2     | 13    | 15    | 17   | 21   |
| USA (Nasdaq)             | 3     | 2     | 20    | 26    | 22   | 39   |
| Europa (STOXX 600)       | 1     | 2     | 5     | 10    | 25   | 19   |
| Sverige (SIXRX)          | 1     | 2     | -1    | 2     | 8    | 11   |
| Tyskland (DAX)           | 2     | 2     | 6     | 12    | 38   | 23   |
| Frankrike (CAC40)        | 1     | 1     | 4     | 12    | 35   | 24   |
| Storbritannien (FTSE100) | 1     | 2     | 3     | 7     | 18   | 14   |
| Japan (TOPIX)            | 3     | 0     | 11    | 10    | 19   | 16   |
| Tillväxtmarknader        | 4     | 3     | 11    | 3     | 11   | 12   |
| Hongkong (Hang Seng)     | 6     | 2     | 6     | -8    | 3    | 4    |
| Shanghai (CSI 300)       | 6     | 3     | 0     | -6    | -6   | 3    |
| Indien (Sensex)          | 0     | 0     | 11    | 13    | 17   | 11   |
| Ryssland (RTS\$)         | 3     | 0     | 7     | 11    | 6    | 13   |
| Brasilien (Bovespa)      | 2     | 3     | 25    | 17    | 33   | 23   |
| Världen                  | 2     | 2     | 11    | 12    | 17   | 19   |
| Globala sektorer (MSCI)  |       |       |       |       |      |      |
| IT                       | 2     | 1     | 20    | 29    | 28   | 42   |
| Industri                 | 2     | 1     | 12    | 13    | 24   | 18   |
| Kommunikationstjänster   | 6     | 3     | 15    | 19    | 19   | 35   |
| Kraftförsörjning         | 0     | 0     | 1     | 3     | 2    | 2    |
| Material                 | 3     | 3     | 7     | 2     | 19   | 11   |
| Dagligvaror              | 2     | 0     | 2     | 8     | 10   | 8    |
| Sällanköpsvaror          | 3     | 2     | 16    | 14    | 16   | 29   |
| Fastigheter              | 0     | 1     | 3     | -4    | -6   | 4    |
| Hälsovård                | 0     | 0     | 3     | 5     | 7    | 3    |
| Bank och Finans          | 2     | 4     | 10    | 3     | 17   | 10   |
| Energi                   | 2     | 3     | 4     | 0     | 20   | 4    |

DE TILLVÄXTINRIKTADE SEKTORERNA IT OCH  
KOMMUNIKATIONSTJÄNSTER FORTSÄTTER DOMINERA

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     | 3,33    | 3,39  | 3,42  | 2,92  | 2,56  | 1,66 | 2,83 |
| Sverige 5 år     | 2,67    | 2,68  | 2,74  | 2,46  | 2,22  | 1,54 | 2,54 |
| Sverige 10 år    | 2,49    | 2,46  | 2,49  | 2,36  | 2,05  | 1,34 | 2,40 |
| USA 2 år         | 4,99    | 4,91  | 4,78  | 4,09  | 4,28  | 2,88 | 4,54 |
| USA 5 år         | 4,19    | 4,09  | 3,96  | 3,51  | 3,64  | 2,71 | 3,97 |
| USA 10 år        | 3,96    | 3,84  | 3,71  | 3,43  | 3,52  | 2,68 | 3,83 |
| EMU 2 år         | 3,12    | 3,14  | 3,27  | 2,79  | 2,58  | 0,22 | 2,63 |
| EMU 5 år         | 2,55    | 2,57  | 2,49  | 2,31  | 2,25  | 0,40 | 2,56 |
| EMU 10 år        | 2,44    | 2,43  | 2,32  | 2,32  | 2,20  | 0,74 | 2,56 |
| Japan 10 år      | 0,53    | 0,47  | 0,39  | 0,36  | 0,18  | 0,14 | 0,41 |

| Styrräntor (%)       | Idag  |
|----------------------|-------|
| Riksbanken           | 3,75  |
| FED (USA)            | 5,50  |
| ECB (Eurozonen)      | 4,25  |
| 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 | 3,93 |

SÅVÄL LÅNGA SOM  
KORTA RÄNTOR STEG I  
USA UNDER VECKAN,  
MEDAN RÖRELSENA I  
SVERIGE OCH EUROPA  
VAR MER SPRIDDA

Valutor

| Valutor (%) | Kurs  | 5 dag | 1 mån | 3 mån | 6 mån | 1 år | 2023 |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|------|------|
| Dollarindex | 101,6 | 0,5   | -1,2  | 0,0   | -0,3  | -4,4 | -1,8 |
| EURUSD      | 1,10  | -0,7  | 1,2   | 0,0   | 1,8   | 8,7  | 3,4  |
| USDSEK      | 10,51 | 0,9   | -2,9  | 2,4   | 1,6   | 2,5  | 0,8  |
| EURSEK      | 11,59 | 0,2   | -1,7  | 2,4   | 3,5   | 11,4 | 4,3  |
| GBPSEK      | 13,52 | 1,0   | -0,9  | 4,8   | 5,8   | 8,7  | 7,8  |
| DKKSEK      | 1,56  | 0,5   | -1,3  | 2,4   | 3,3   | 11,1 | 3,9  |
| NOKSEK      | 1,04  | 0,5   | 4,1   | 7,4   | -0,5  | -1,4 | -2,0 |
| USDJPY      | 140,3 | -1,0  | -2,9  | 3,0   | 8,0   | 4,3  | 6,3  |
| USDCNY      | 7,16  | -0,2  | -1,1  | 3,4   | 5,7   | 6,2  | 3,1  |

| Råvaror (%)  | Kurs    | 5 dag | 1 mån | 3 mån | 6 mån | 1 år  | 2023  |
|--------------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Råvaruindex  | 313,2   | 1,6   | 8,7   | 6,0   | 3,6   | 1,4   | 3,9   |
| Olja (Brent) | 84,2    | 3,9   | 13,8  | 5,9   | -2,8  | -21,4 | -0,8  |
| Olja (WTI)   | 80,1    | 3,8   | 15,1  | 4,4   | 0,6   | -19,2 | -0,2  |
| Koppar       | 8 662,5 | 2,5   | 4,9   | 0,8   | -6,5  | 11,6  | 3,5   |
| Zink         | 2 497,5 | 5,3   | 6,3   | -5,7  | -26,8 | -21,0 | -16,0 |
| Guld         | 1 960,8 | 0,0   | 2,7   | -1,5  | 1,7   | 11,8  | 8,0   |

TAKTISK ALLOKERING

# Allokeringsindikator

## TILLGÅNGSSLAG

|                 |                                                                    |
|-----------------|--------------------------------------------------------------------|
| Nordiska aktier | <div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div> |
| Globala aktier  | <div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div> |
| Räntor          | <div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div> |
| Alternativa     | <div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div> |

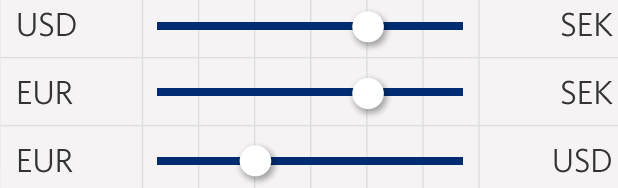
## RÄNTOR - ALLOKERING

|                  |                                                                    |
|------------------|--------------------------------------------------------------------|
| Stat & Bostäder  | <div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div> |
| Investment Grade | <div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div> |
| High Yield       | <div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div> |

## RÄNTOR - EXPONERING



## VALUTOR



## ALTERNATIVA



## AKTIER

### GLOBALA REGIONER

|                    |                                                                    |
|--------------------|--------------------------------------------------------------------|
| Nordamerika        | <div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div> |
| Europa             | <div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div> |
| Asien/Stillahavet* | <div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div> |
| Tillväxtmarknader  | <div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div> |

### GLOBALA SEKTORER

|                        |                                                                    |
|------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| IT                     | <div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div> |
| Industri               | <div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div> |
| Kommunikationstjänster | <div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div> |
| Kraftförsörjning       | <div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div> |
| Material               | <div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div> |
| Dagligvaror            | <div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div> |
| Sällanköpsvaror        | <div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div> |
| Fastigheter            | <div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div> |
| Hälsovård              | <div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div> |
| Bank och Finans        | <div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div> |
| Energi                 | <div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div> |

\*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