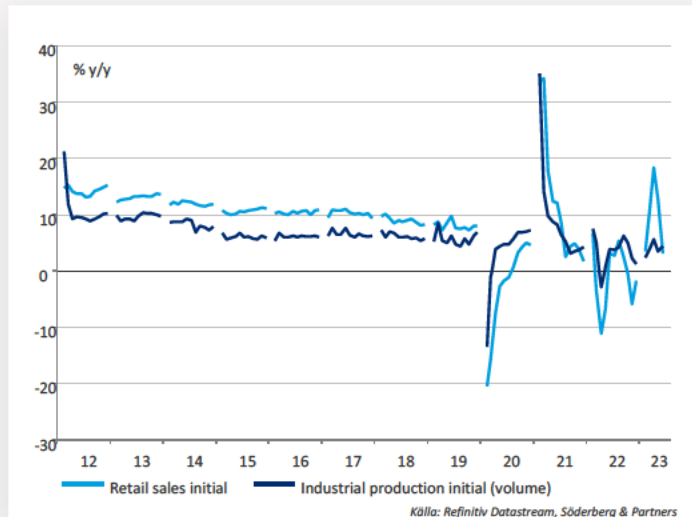


Det viktigaste för börsen just nu:

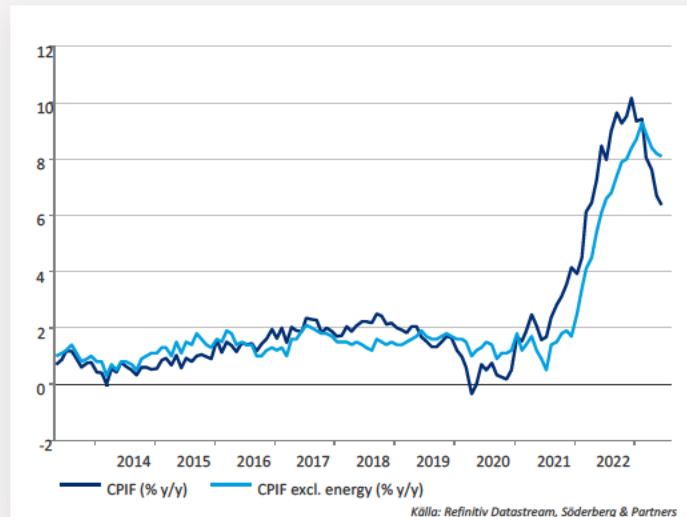
Svag kinadata i början på kvartalet



Kinas ekonomi försvagas och förra veckan var handelsdata dystert. Utvecklingen pressar myndigheter att stimulera för att stödja inhemsk konsumtion. Men en alltför expansiv penningpolitik kan orsaka kapitalutflöden då omvärlden höjer räntorna. I veckan får vi signaler om ekonomins välmående då data på detaljhandel och industriproduktion släpps.

Tisdag

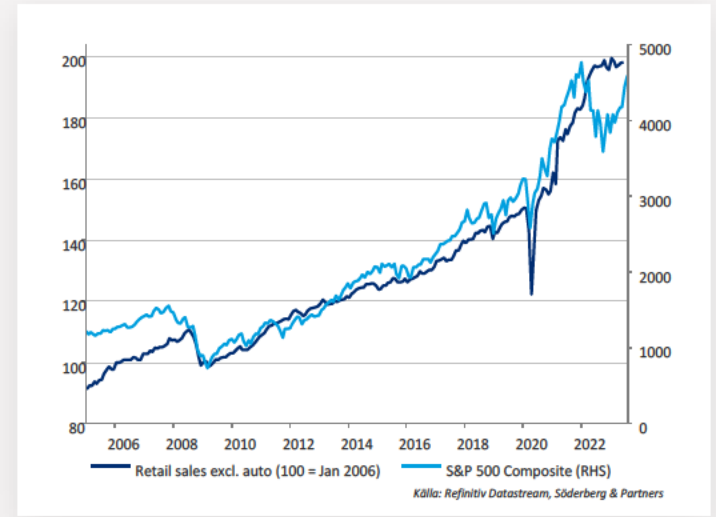
Svensk inflation biter sig fast i juli



Många prisindikatorer har dämpats, men det dröjer lite innan inflationen pressas mer tydligt av stora baseeffekter (höga jämförelsetal). Marknaden räknar med en KPIF på 6,5 procent, vilket är under Riksbankens prognos. Att marknaden ligger lägre beror på sjunkande energipriser. I övrigt är flyget i fokus. Flygpriser lär bidra mycket och gör att tjänstepriserna, som Riksbanken nagelfar, hålls uppe.

Tisdag

USA:s detaljhandel håller emot



Konsumtionen är den viktigaste drivkraften av USA:s BNP och står för ca 70 procent av inhemsk efterfrågan. Hittills har konsumtionen varit motståndskraftig trots strama finansiella villkor. Troligen har en stark arbetsmarknad bidragit till konsumtionslustan. Fed räknar med en solid tillväxt och en mjuklandning är möjlig. Det och lägre KPI behövs för fortsatt börsuppgång i USA.

Tisdag

Dragkamp mellan KPI och tillväxt

Marknaderna brottas mellan hög men avtagande inflation, och svagheter i Kina. Nästa vecka får vi ytterligare konjunktursignaler från Kina och USA samt viktig prisdata från närområdet.

Lugn vecka i avvaktan på USA-KPI...

I väntan på amerikansk KPI var marknaden hyfsat avvaktande. Inför siffran deppade börsen något på 1) Moody's sänkta kreditbetyg för mindre USA-banker och att flera banker sattes under observation, 2) förslag om en italiensk bankskatt och 3) svag Kina-data där återhämtningen ifrågasätts. Kinas tillväxt har stor betydelse för många bolag både på utvecklade och mindre utvecklade marknader. I juli uppvisade Kina deflation.

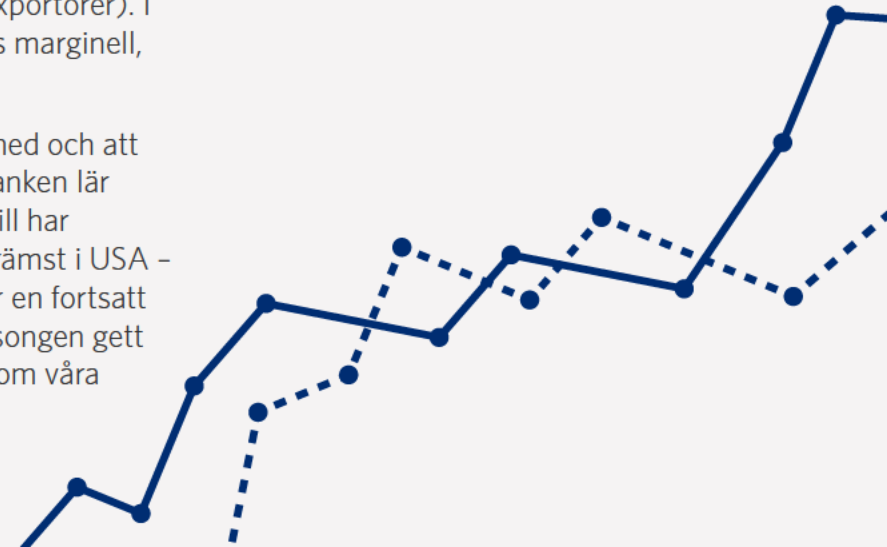
Inflationen i USA var 3,2 procent i juli, vilket var högre än i juni men lägre än marknaden trott. Det räcker nog för att få Fed att avvakta vid nästa möte i sept., om inget dramatiskt händer.

...men nu tar data fart

Veckan bjuder på flera intressanta statistikläpp. Tisdagen är i fokus, men övriga dagar kommer brittisk KPI (ons), norskt räntebesked (tor) och slutgiltig europeisk inflation (fre).

Europeisk inflation lär bekräfta preliminära data och visa en fallande trend i höst. Det finns dock vissa kostnadsposter som är värda att hålla koll på. T.ex. har priserna på naturgas och olja stigit. Därtill riskerar väderomslaget att bidra till höga matpriser i höst. I veckan rapporterade DI om rekordnivåer på apelsinjuicens terminspris och stigande priser på ris i Asien (Indien och Thailand är världens två största risexportörer). I den svenska KPI-korgen är vikten av juice och ris marginell, vilket talar för ett litet genomslag.

Vår övergripande vy är att inflationen är på väg ned och att globala centralbanker är vid räntetoppen (Riksbanken lär åtminstone höja räntan en gång till i sept.). Därtill har sannolikheten för ett mjuklandningsscenario – främst i USA – ökat. Räntesänkningar dröjer dock vilket talar för en fortsatt neutral ränteallokering. Samtidigt har rapportsäsongen gett skäl att vara positiv till börsen i höst, inte minst om våra utsikter kring inflation och tillväxt förverkligas.



Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER				UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	Revolutionrace Africa Oil					Exklusive utdelning: Asuntosalkku (0:35 EUR)
TISDAG	Hexatronic Acrinova Fasadgruppen Garo Precis				FLSmidth Jyske Bank Pandora Ponsse REC Silicon Home Depot	
ONSDAG	New Wave Storskogen Sintercast Genova Property Troax				Carlsberg Demant GIG Lundbeck Netcompany Veidekke Cisco	Stämmor: Aligro
TORSDAG	Embracer Ambea Calliditas Ferronordic Holmen Railcare	Arla Plast Nibe Sensys Gatso Empir Fastator IAR Systems	John Mattson Karnov Nordisk Bergteknik Readly Sivers	Starbreeze	DNO Coloplast GN Store Nord Kojamo Walmart	Stämmor: XXL
FREDAG	Björn Borg Abliva Ascelia Pharma Better Collective Boozt BTS	Bure Catella Duroc Medivir Novotek Ovzon			Deere	Stämmor: Bergman & Beving, Dataproces

UTVECKLING

Aktiemarknad

SMÅ BÖRSRÖRELSE UNDER VECKAN

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
Utvecklade marknader	0	1	6	8	8	16
USA (S&PCOMP)	0	1	9	10	8	17
USA (Nasdaq)	-2	-1	11	17	8	31
Europa (STOXX 600)	0	2	0	3	8	11
Sverige (SIXRX)	0	0	-2	0	4	8
Tyskland (DAX)	-1	0	0	3	16	14
Frankrike (CAC40)	0	2	1	6	16	17
Storbritannien (FTSE100)	0	4	-2	-2	5	4
Japan (TOPIX)	1	3	11	18	22	24
Tillväxtmarknader	-2	1	3	1	2	7
Hongkong (Hang Seng)	-2	2	-1	-7	-1	-1
Shanghai (CSI 300)	-3	1	-1	-3	-5	2
Indien (Sensex)	0	0	6	9	12	9
Ryssland (RTS\$)	-1	1	-4	8	3	8
Brasilien (Bovespa)	-1	0	9	9	8	8
Världen (USD)	-1	1	6	7	8	15
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	-3	-3	9	16	12	32
Industri	0	1	8	9	14	15
Kommunikationstjänster	0	3	8	16	9	30
Kraftförsörjning	1	-1	-4	0	-8	-3
Material	-1	2	3	0	8	6
Dagligvaror	0	2	-2	4	3	4
Sällanköpsvaror	-1	1	10	12	6	26
Fastigheter	0	-1	1	-5	-11	2
Hälsovård	2	5	1	4	5	2
Bank och Finans	0	3	7	0	7	7
Energi	3	7	12	2	16	6

All indexutveckling är inklusive utdelningar

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
Utvecklade marknader	2	2	11	12	17	20
USA (S&PCOMP)	2	2	14	14	16	22
USA (Nasdaq)	0	0	16	21	16	36
Europa (STOXX 600)	2	3	5	10	23	18
Sverige (SIXRX)	0	0	-2	0	4	8
Tyskland (DAX)	1	1	5	10	32	21
Frankrike (CAC40)	2	3	6	12	32	24
Storbritannien (FTSE100)	2	4	5	7	18	14
Japan (TOPIX)	2	1	8	10	21	17
Tillväxtmarknader	0	2	8	4	10	11
Hongkong (Hang Seng)	0	4	4	-4	7	3
Shanghai (CSI 300)	-2	2	0	-6	-5	2
Indien (Sensex)	2	1	10	12	16	12
Ryssland (RTS\$)	1	2	1	11	11	12
Brasilien (Bovespa)	0	2	16	22	22	21
Världen	2	2	11	11	16	19
Globala sektorer (MSCI)						
IT	0	-2	14	20	21	36
Industri	2	2	12	12	22	19
Kommunikationstjänster	2	4	12	20	17	34
Kraftförsörjning	3	0	0	4	0	2
Material	1	2	7	3	15	10
Dagligvaror	2	2	2	8	12	8
Sällanköpsvaror	1	2	14	15	14	30
Fastigheter	2	0	5	-3	-5	5
Hälsovård	5	6	6	7	14	7
Bank och Finans	2	4	12	3	15	11
Energi	5	8	17	6	25	11

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	3,48	3,41	3,58	2,84	2,83	1,87	2,83
Sverige 5 år	2,89	2,81	2,95	2,32	2,43	1,66	2,54
Sverige 10 år	2,75	2,67	2,68	2,24	2,38	1,40	2,40
USA 2 år	5,01	4,90	4,96	3,98	4,54	3,23	4,54
USA 5 år	4,32	4,16	4,23	3,37	3,93	3,00	3,97
USA 10 år	4,18	4,05	3,98	3,39	3,76	2,89	3,83
EMU 2 år	3,10	3,07	3,31	2,67	2,77	0,45	2,63
EMU 5 år	2,64	2,59	2,79	2,16	2,39	0,62	2,56
EMU 10 år	2,59	2,54	2,65	2,22	2,33	0,91	2,56
Japan 10 år	0,59	0,64	0,44	0,39	0,50	0,19	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	4,02						

RÄNTAN PÅ EN
AMERIKANSK TVÅÅRIG
STATSOBLIGATION ÄR
NU FEM PROCENT

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
Dollarindex	102,8	0,8	1,1	0,8	-0,8	-2,1	-0,7
EURUSD	1,10	-0,5	-0,2	0,5	2,8	6,1	2,8
USDSEK	10,81	2,3	1,3	4,6	3,5	7,8	3,7
EURSEK	11,86	1,8	1,1	5,2	6,3	14,4	6,6
GBPSEK	13,74	2,0	-0,2	6,2	8,9	12,1	9,6
DKKSEK	1,58	0,4	-0,4	4,7	5,9	13,4	5,5
NOKSEK	1,04	-1,0	1,2	6,5	1,8	-1,8	-2,0
USDJPY	144,7	2,1	2,9	7,7	10,2	9,2	9,7
USDCNY	7,23	0,7	0,5	4,3	6,4	7,4	4,1
Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
Råvaruindex	313,0	0,2	5,0	9,9	5,2	-0,8	3,9
Olja (Brent)	86,5	0,3	8,8	15,3	0,0	-13,2	1,9
Olja (WTI)	82,8	0,0	10,7	16,9	3,9	-14,7	3,2
Koppar	8 294,5	-3,3	-0,3	1,6	-6,4	1,5	-0,9
Zink	2 397,5	-4,3	1,8	-5,9	-21,2	-35,0	-19,3
Guld	1 917,9	-1,1	-0,7	-5,1	3,1	7,2	5,6

TAKTISK ALLOKERING

Allokeringsindikator

TILLGÅNGSSLAG

Nordiska aktier	
Globala aktier	
Räntor	
Alternativa	

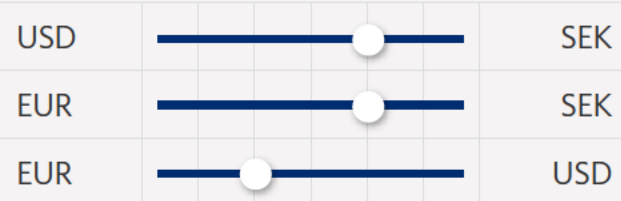
RÄNTOR - ALLOKERING

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.

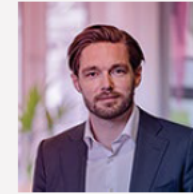
Syftet med marknads materialet är att ge Bolagets kunder allmän information och materialet utgör således inte en rekommendation eller ett personligt investeringsråd och bör inte ensam ligga till grund för ett investeringsbeslut. Investerare bör söka finansiell rådgivning angående lämpligheten i att investera 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.

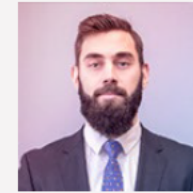
Bolagets behandling av personuppgifter sker i enlighet med bolagets dataskyddspolicy, se <https://www.soderbergpartners.se/om-oss/personuppgifter-cookies/personuppgifter/wealth-management/>

ANALYTIKERNAS BAKOM ANALYSEN



Marcus Tengvall

ANSVARIG TAKTISK ALLOKERING



Sebastian Gierlowski Carling

INVESTERINGSSTRATEG



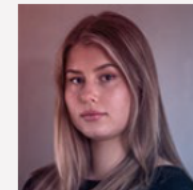
Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Lowiza Svensson

STUDENTANALYTIKER