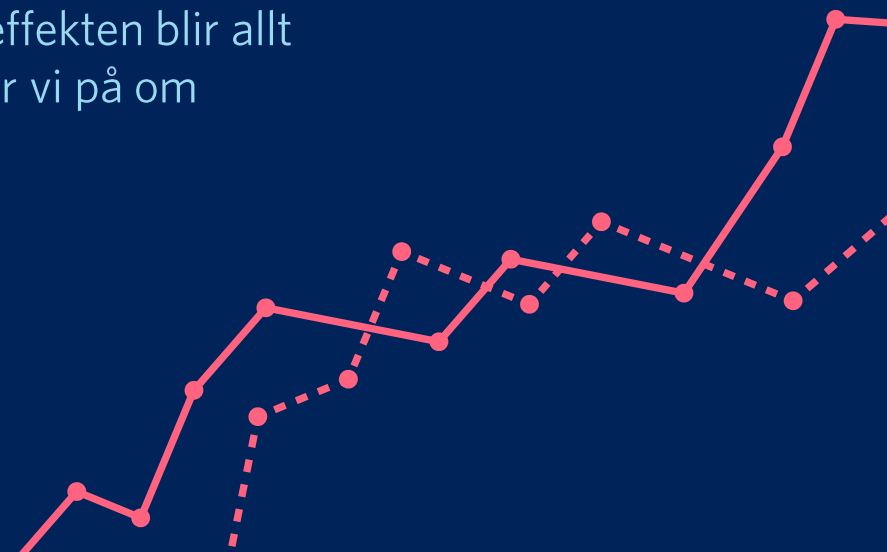


VECKOANALYSEN 11 AUGUSTI - 15 AUGUSTI

Rapporter lugnade mitt i tullbingon

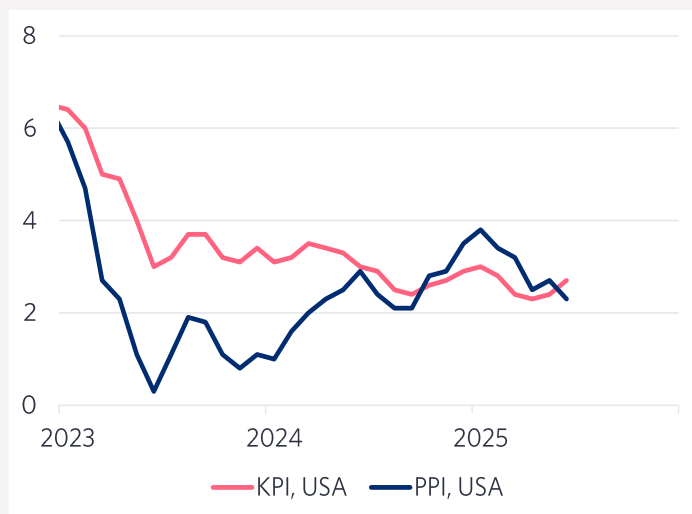
När den amerikanska rapportsäsongen börjar lida mot sitt slut kan investerare dra en lättnadens suck. Säsongen blev klart bättre än många befarat! Några bolag återstår. I veckan får vi rapporter från Cisco och Applied Materials och, för kinesisk del, från Tencent. Trumps ständigt nya utspel kring tullar fortsatte dock in i augusti. Marknadseffekten blir allt mindre men ett slut på tullbingon skulle vara marknadspositivt. I närtid väntar vi på om USAs tulfred mot Kina förlängs.

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 börserna just nu:

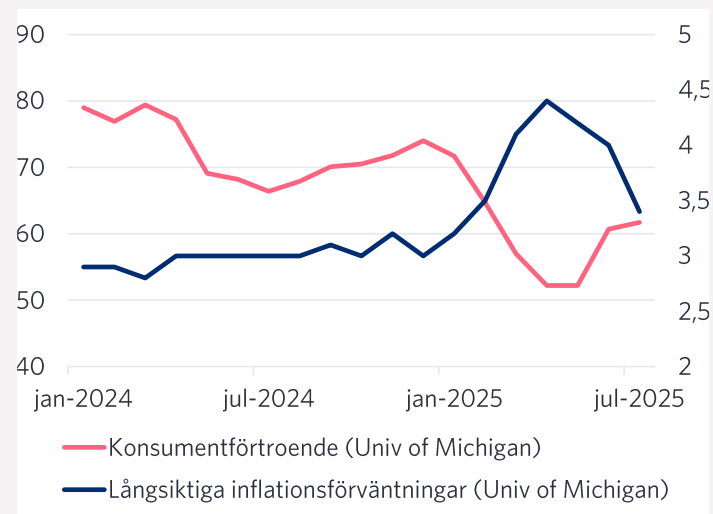
Fortsätter inflationen ned i USA?



Amerikansk arbetsmarknad håller på att försvagas. Den amerikanska centralbanken Fed vill dock gå varligt fram med räntesänkningar eftersom Trumps nya tullar förväntas driva upp inflationen. Hur inflationen nu utvecklas kan därför få en avgörande betydelse för de framtida räntorna och börserna. Amerikansk inflation i form av KPI kommer på tisdag. På torsdag får vi producentpriser, dvs de priser som företag möter, vilka kan ge en indikation på framtida inflationstryck.

Tisdag, torsdag

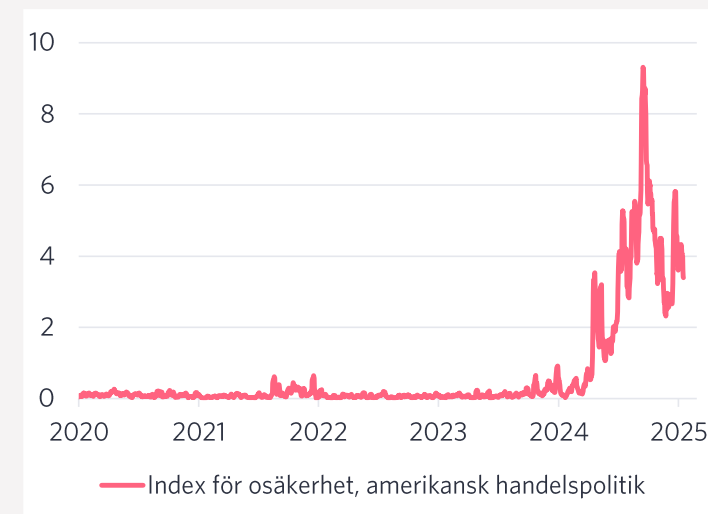
Hur mår amerikanska konsumenter?



När Trump tillträdde och annonserade höga tullar föll förtroendet för ekonomin och arbetsmarknaden föll medan inflationsförväntningar steg. Sedan dess har den negativa utvecklingen reverserats något. Pessimistiska konsumenter påverkar företag med sin huvudsakliga försäljning i USA, negativt. På fredag får vi konsumentundersökningen från University of Michigan där vi kan se om hushållens pessimism ligger kvar på låga nivåer eller fortsätter leta sig upp.

Fredag

Tullbingo här för att stanna?



Under våren påverkades börser och den amerikanska dollarn negativt, delvis till följd av Trumps utspel om tullar. Tullutspelen har fortsatt in i augusti. Den förste augusti annonserades nya tullar mot flera länder. Sedan dess har nya utspel kommit i en strid ström, exempelvis gällande halvledare och läkemedel. I veckan löper USAs tullfred ut mot Kina och en förlängning förväntas. Likväl innebär de fortsatta utspelen att osäkerheten ligger kvar på en förhöjd nivå. Avsaknaden av nya tullutspel skulle vara positivt.

Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	-	-	Övrigt börs: Tokyobörsen stängd
TISDAG	Storskogen Revolutionrace Rottneros Arctic Paper Meren Energy Moberg Pharma Vivesto	-	Exklusive utdelning: Norwegian (NOK 0,90)
ONSDAG	Acrinova Alvotech Nordisk Bergteknik	Cisco Tencent	-
TORSDAG	Embracer Yubico Fasadgruppen Ferronordic Holmen Railcare Viscaria Transtema Fingerprint Cards IAR Systems Mysafety New Wave	Alibaba Thyssenkrupp Deere & Co Applied Materials JD.com	Stämmor: Idex Biometrics kl 12.00
FREDAG	Arla Plast Boozt Precise Björn Borg Bure Doro Enad Global 7 Genova Property Novotek Ovzon Wall to Wall Group	-	-

Makrohändelser

ONSDAG**TORSDAG****FREDAG**[illegible]

UTVECKLING

Aktiemarknad

Amerikanska börser har fått stöd av goda rapporter

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Utvecklade marknader	2,6	2	12	9	23	13
USA (S&PCOMP)	2,4	3	13	7	22	9
USA (Nasdaq)	3,9	5	20	10	30	12
Europa (STOXX 600)	2,2	0	3	3	14	11
Sverige (SIXRX)	2,5	1	5	-2	6	5
Tyskland (DAX)	3,2	0	3	11	37	21
Frankrike (CAC40)	2,6	0	2	0	10	8
Storbritannien (FTSE100)	0,5	3	8	7	16	14
Japan (TOPIX)	2,6	7	12	12	26	10
Tillväxtmarknader	2,3	2	12	15	23	19
Hongkong (Hang Seng)	1,4	3	11	20	53	27
Shanghai (CSI 300)	1,3	3	8	7	26	7
Indien (Sensex)	-0,9	-5	0	3	2	3
Ryssland (RTS\$)	0,0	0	0	0	0	0
Brasilien (Bovespa)	2,6	-2	0	9	6	13
Världen (MSCI AC World USD)	2,6	2	12	9	23	13
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	4,0	5	23	15	32	14
Industri	1,1	2	10	12	24	16
Kommunikationstjänster	3,4	6	18	11	36	18
Kraftförsörjning	0,6	4	7	14	18	16
Material	3,7	2	8	5	8	11
Dagligvaror	2,4	1	0	5	7	7
Sällanköpsvaror	2,9	2	8	-2	24	0
Fastigheter	0,8	1	3	3	7	6
Hälsovård	-0,6	-2	-1	-9	-11	-4
Bank och Finans	1,9	2	8	8	33	15
Energi	-0,3	-2	7	1	2	4

All indexutveckling är inklusive utdelningar

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Utvecklade marknader	1,5	3	10	-5	11	-2
USA (S&PCOMP)	1,3	3	12	-6	11	-5
USA (Nasdaq)	2,8	5	18	-3	18	-3
Europa (STOXX 600)	2,0	0	5	2	11	8
Sverige (SIXRX)	2,5	1	5	-2	6	5
Tyskland (DAX)	2,9	0	6	10	33	18
Frankrike (CAC40)	2,4	0	4	-1	7	5
Storbritannien (FTSE100)	0,8	2	7	2	11	6
Japan (TOPIX)	1,6	7	9	1	14	1
Tillväxtmarknader	1,2	2	11	1	12	3
Hongkong (Hang Seng)	0,3	3	8	5	38	9
Shanghai (CSI 300)	0,6	3	8	-4	14	-6
Indien (Sensex)	-2,1	-6	-3	-10	-11	-13
Ryssland (RTS\$)	-1,1	0	-1	-12	-9	-13
Brasilien (Bovespa)	3,8	-2	3	2	-1	12
Världen (MSCI AC World)	1,4	3	10	-4	11	-2
Globala sektorer (MSCI)						
IT	3,0	5	22	2	21	0
Industri	0,4	2	10	2	15	4
Kommunikationstjänster	2,4	6	17	-2	24	4
Kraftförsörjning	-0,2	4	6	3	9	3
Material	3,0	2	7	-4	0	0
Dagligvaror	1,6	1	0	-6	-1	-4
Sällanköpsvaror	1,9	2	7	-12	14	-11
Fastigheter	-0,2	1	2	-8	-2	-7
Hälsovård	-1,5	-3	-2	-18	-18	-14
Bank och Finans	1,1	1	8	-2	23	3
Energi	-1,1	-2	6	-10	-7	-8

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	1,87	1,89	1,79	1,87	1,95	2,01	2,06
Sverige 5 år	2,11	2,11	2,03	1,99	2,07	1,87	2,17
Sverige 10 år	2,41	2,40	2,36	2,33	2,23	1,99	2,36
USA 2 år	3,79	3,71	3,92	3,91	4,31	4,03	4,24
USA 5 år	3,82	3,74	3,97	4,00	4,35	3,82	4,38
USA 10 år	4,27	4,21	4,41	4,38	4,49	3,99	4,57
EMU 2 år	1,93	1,90	1,86	1,76	2,08	2,66	2,06
EMU 5 år	2,24	2,21	2,20	2,02	2,14	2,16	2,11
EMU 10 år	2,65	2,64	2,64	2,52	2,35	2,21	2,36
Japan 10 år	1,49	1,53	1,46	1,33	1,30	0,85	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	2,10

Volatil vecka för amerikanska räntor. Initialt räntefall byttes mot svagt stigande räntor.

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Dollarindex	98,2	-1,0	0,7	-2,4	-9,1	-4,9	-9,5
EURUSD	1,17	0,9	-0,3	3,4	12,7	6,9	12,6
USDSEK	9,58	-1,1	0,2	-1,2	-12,3	-9,1	-13,3
EURSEK	11,16	-0,2	-0,1	2,1	-1,2	-2,8	-2,4
GBPSEK	12,87	0,2	-0,6	-0,2	-5,1	-3,9	-7,0
DKKSEK	1,49	-0,3	2,2	2,6	-3,1	-2,5	-3,1
NOKSEK	0,94	0,0	0,0	1,0	-3,1	-2,7	-2,8
USDJPY	147,8	-0,2	0,6	1,9	-2,4	0,4	-5,9
USDCNY	7,18	-0,4	0,1	-0,7	-1,5	0,3	-1,6

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Råvaruindex	362,9	-0,3	-2,4	1,8	-2,3	12,2	1,7
Olja (Brent)	66,4	-4,7	-5,3	5,7	-11,0	-15,8	-11,1
Olja (WTI)	64,9	-5,0	-6,6	6,0	-9,0	-16,4	-10,4
Koppar	9 762,0	1,4	-0,3	3,5	3,8	11,0	11,3
Zink	2 827,0	3,7	3,9	7,9	-0,5	6,8	-5,1
Guld	3 391,6	1,3	3,0	1,0	18,1	40,6	29,2

Nedåtgående trend för oljepriset!

Allokeringsindikator

TILLGÅNGSSLAG	
Nordiska aktier	
Globala aktier	
Räntor	
Alternativa	
RÄNTOR - ALLOKERING	
Stat & Bostäder	
Investment Grade	
High Yield	

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	

Föregående betyg (11/04-25)

*utvecklade marknader

Disclaimer

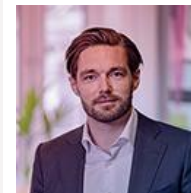
Denna analys är framtagen av Söderberg & Partners Wealth Management AB, org. nr 556674-7456 (nedan "Söderberg & Partners" och/eller "Bolaget"). Bolaget är ett värdepappersinstitut och har tillstånd att som sidotjänst utarbeta och sprida investerings- och finansanalyser samt andra former av allmänna rekommendationer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

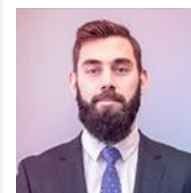
Söderberg & Partners hantering av intressekonflikter inom investeringsrekommendationer är central och Bolaget har antagit interna riktlinjer för att säkerställa integritet för analytiker samt för att identifiera, eliminera, undvika, hantera och/eller offentliggöra faktiska eller potentiella intressekonflikter 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



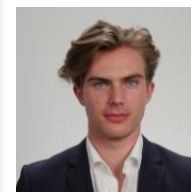
Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Gustav Brandén

ANALYTIKER