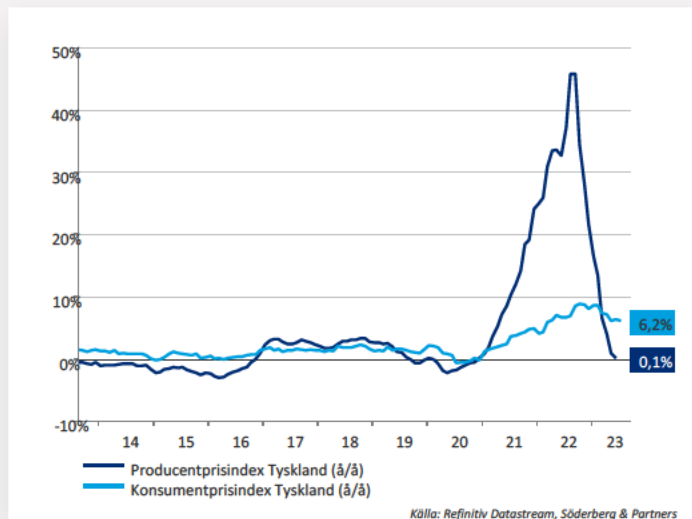




# Det viktigaste för börsen just nu:

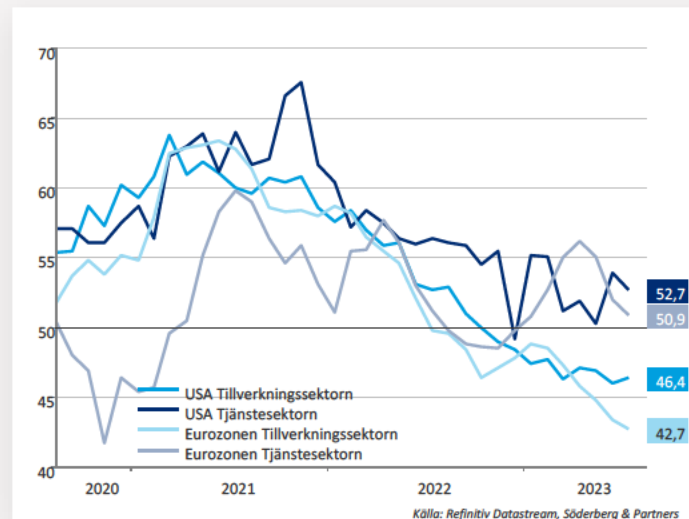
## Baseffekter slår igenom i tyska producentpriser



Det tyska producentprisindexet steg under juni med 0,1 procent år över år, vilket ger en viktig signal om åt vilket håll konsumentprisindex, den "vanliga" inflationen baskar. Under juli slår baseffekter igenom, och PPI väntas därför landa på -5,1 procent, vilket innebär en kraftig deflation i producentpriser.

Måndag

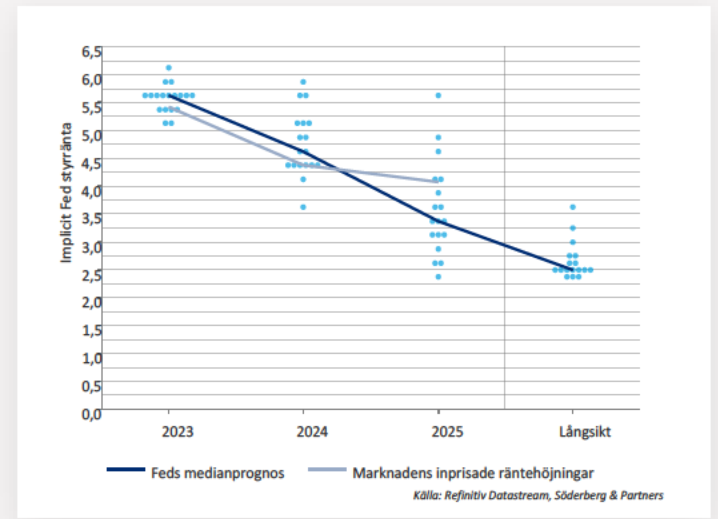
## Små förändringar väntas i europeiska inköpschefsindex



Onsdagen bjuder på preliminära inköpschefsindex från såväl eurozonen som USA. Indexen har varit på en tydlig nedåtgående trend de senaste åren, och för tillverkningsindustrin antyds en klar försämring. Indexen väntas bjuda på små förändringar gentemot förra månaden.

Onsdag

## Centralbankerna i fokus i Jackson Hole



Centralbankernas agerande har fortfarande en stor påverkan på marknaden. De befinner sig i slutet av räntehöjningscykeln, även om en exakt slutpunkt alltid är svår att förutspå. Förhoppningsvis bjuder symposiet på vissa insikter kring hur centralbankerna ser sig själva agera när inflationen allt tydligare faller tillbaka.

Torsdag-Lördag

# Blickarna vänds mot Wyoming

Denna vecka vänds marknadens blickar mot den lilla staden Jackson Hole i Wyoming, då det äntligen har blivit dags för det årliga Jackson Hole-symposiet. Detta ger oss en ovanligt djup inblick i centralbankernas syn på ekonomin.

## Centralbankerna i fokus

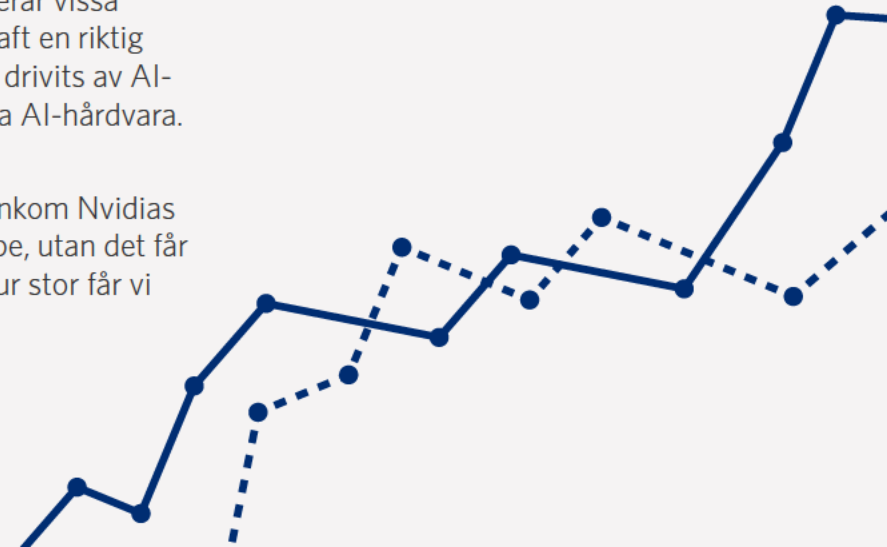
Det årliga Jackson Hole-symposiet fångar alltid marknadens uppmärksamhet, då detta är en samlingsplats för representanter för centralbanker, lagstiftare och ekonomiforskare, och det ofta presenteras mycket spännande insikter. I en tid då marknadsutvecklingen kretsar så mycket kring centralbankerna som den gör nu, och som har varit fallet under de senaste åren, blir detta symposium av extra stor vikt.

Just nu syns tydliga signaler på att inflationen håller på att rulla över, men det man gärna vill höra från centralbanksrepresentanterna är om de ser framför sig att detta kommer fortsätta, eller om det kommer att bli en skakig väg nedåt mot inflationsmålen. Vidare är det av stor vikt för marknaden om centralbankerna bedömer att inflationen faller tillbaka på grund av deras strama penningpolitik, eller om man snart ser att man bör befinna sig kring målen även om penningpolitiken lättas upp lite, vilket skulle öppna för räntesänkningar.

## Rapportsäsongen inte över, men närmar sig sitt slut

Samtidigt som blickarna allt mer riktas bort från bolagen och tillbaka mot makroekonomin i takt med att vi rör oss mot slutet av rapportsäsongen så finns det fortfarande några intressanta rapporter kvar. Denna vecka rapporterar vissa stora teknikbolag, bland annat Nvidia som har haft en riktig raketutveckling under året. Detta har till stor del drivits av AI-hypen, då Nvidia är världsledande på att utveckla AI-hårdvara.

Det är dock viktigt att lyfta fram att det inte är enkom Nvidias aktiekurs som har rusat till följd av denna AI-hype, utan det får även stort genomslag på bolagets försäljning. Hur stor får vi veta på onsdag kväll svensk tid.



# Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	Latour		Exklusive utdelning: Eastnine (0:85 SEK)
TISDAG	Bico Catena Media Creaspac Seafire Better Collective Cantargia Egetis Therapeutics	Instalco Isofol Medical Norva 24 Synsam Wästbygg	Bakkafrost Royal Unibrew BHP
ONSDAG	Meko Scandi Standard Havsfrun Image Systems Immunovia Kabe	Strax	Lerøy Seafood Group Mowi Bavarian Nordic Next Biometrics Sydbank <b>Nvidia</b>
TORSDAG	Elekt Active Biotech Concordia Green Landscaping Hufvudstaden Irras Malmbergs	Senzime Vicore Pharma Vivesto	Norwegian Sats ALK-Abello Frontline Salmar Zwipe
FREDAG	Stockwik Ortivus Elon Eolus Vind FM Mattsson IBT	Karolinska Development Pierce Raysearch Wise Group	Stämmor: Addtech Exklusive utdelning: Cibus (0:07 EUR)  Stämmor: Elekta

# Makrohändelser

## MÅNDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Kina: LPR låneränta kl 3.15	3,55%	3,40%
Tyskland: PPI juli (M/M) kl 8.00	-0,3%	-0,4%

## TISDAG

Norge: BNP 2 kv (kvartalsvis) kl 8.00	0,2%	0,2%
USA: försäljning befintliga bostäder juli kl 16.00	4,16M	4,15M
USA: Richmond Fed index augusti kl 16.00	-9	-7
Olja: oljelager (API), veckostatistik kl 22.30	-6,195M	-

## ONSDAG

Frankrike: PMI (prel) augusti kl 9.15	45,1	45,2
Tyskland: PMI tjänstesektorn (prel) augusti kl 9.30	52,3	51,5
EMU: PMI (prel) augusti kl 10.00	48,6	48,4
Storbritannien: PMI (prel) augusti kl 10.30	50,8	-
USA: bygglov kl 14.00	1,441M	1,442M
USA: PMI (prel) augusti kl 15.45	52,0	52,0
USA: nyförsäljning av hus juli kl 16.00	697K	701K
Olja: råolja kl 16.30	-5,960M	-2,299M

## TORSDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Sydkorea: räntebesked kl 3.00	3,50%	-
USA: order varaktiga varor (prel) juli (M/M) kl 14.30	0,6%	0,0%
USA: nytilkomna ansökningar om arbetslöshetsersättning (veckodata) kl 14.30	239K	244K
USA: Feds balance sheet kl 22.30	8,146B	-

## FREDAG

Japan: KPI Tokyo-området (Y/Y) kl 1.30	3,0%	2,9%
SCB: hushållsutlåning juli (Y/Y) kl 8.00	1,1%	0,9%
SCB: PPI juli (Y/Y) kl 8.00	-3,1%	-6,0%
SCB: arbetslöshet juli kl 8.00	9,2%	7,8%
Tyskland: BNP (def) 2 kv (kvartalsvis) kl 8.00	-0,1%	0,0%
Tyskland: affärsklimatindex augusti kl 10.00	87,3	86,7
USA: Feds ordförande Powell talar kl 16.05	-	-

UTVECKLING

# Aktiemarknad

**AKTIEMARKNADEN FALLER TILLBAKA  
NÅGOT EFTER ETT MYCKET STARKT  
FÖRSTA HALVÅR**

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023	SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
<b>Utvecklade marknader</b>	-2	-5	3	6	5	13	<b>Utvecklade marknader</b>	-1	3	6	11	10	19
USA (S&PCOMP)	-2	-4	5	8	4	15	USA (S&PCOMP)	0	3	8	13	9	21
USA (Nasdaq)	-3	-7	5	13	3	28	USA (Nasdaq)	-1	0	9	19	9	35
Europa (STOXX 600)	-2	-2	-3	-1	5	9	Europa (STOXX 600)	-2	2	2	6	18	17
Sverige (SIXRX)	-3	-4	-5	-5	0	5	Sverige (SIXRX)	-3	-4	-5	-5	0	5
Tyskland (DAX)	-2	-3	-4	1	14	12	Tyskland (DAX)	-1	1	1	7	28	20
Frankrike (CAC40)	-2	-2	-3	0	13	14	Frankrike (CAC40)	-2	2	2	7	27	22
Storbritannien (FTSE100)	-3	-2	-5	-7	0	0	Storbritannien (FTSE100)	-2	3	1	4	11	12
Japan (TOPIX)	-3	-1	4	14	15	20	Japan (TOPIX)	-2	2	3	10	13	15
<b>Tillväxtmarknader</b>	-3	-5	0	-1	-1	3	<b>Tillväxtmarknader</b>	-2	2	4	3	3	9
Hongkong (Hang Seng)	-6	-5	-7	-11	-6	-7	Hongkong (Hang Seng)	-5	2	-4	-7	-1	-2
Shanghai (CSI 300)	-3	-2	-2	-4	-7	0	Shanghai (CSI 300)	-2	4	-2	-5	-9	0
Indien (Sensex)	-1	-3	6	7	9	8	Indien (Sensex)	1	4	10	12	10	13
Ryssland (RTS\$)	5	2	4	19	2	13	Ryssland (RTS\$)	6	10	8	25	7	19
Brasilien (Bovespa)	-2	-2	5	6	1	5	Brasilien (Bovespa)	-2	2	9	16	11	18
<b>Världen (USD)</b>	-3	-5	2	5	4	12	<b>Världen</b>	-1	3	6	10	9	18
<b>Globala sektorer (MSCI, USD)</b>							<b>Globala sektorer (MSCI)</b>						
IT	-1	-8	4	16	9	30	IT	0	-2	8	20	14	37
Industri	-3	-3	3	5	9	12	Industri	-2	2	7	9	15	17
Kommunikationstjänster	-3	-3	2	12	5	26	Kommunikationstjänster	-1	4	6	17	11	32
Kraftförsörjning	-2	-3	-3	-3	-12	-5	Kraftförsörjning	-1	3	1	2	-6	1
Material	-3	-4	-1	-3	3	2	Material	-2	1	3	1	8	7
Dagligvaror	-2	-1	-3	1	-1	1	Dagligvaror	-1	5	1	6	5	8
Sällanköpsvaror	-4	-6	3	5	-1	20	Sällanköpsvaror	-3	0	7	10	5	26
Fastigheter	-3	-4	0	-7	-14	-1	Fastigheter	-2	2	3	-4	-11	3
Hälsovård	-2	1	1	2	3	1	Hälsovård	0	8	5	7	9	6
Bank och Finans	-3	-3	3	-3	3	4	Bank och Finans	-2	3	7	1	8	9
Energi	-1	7	10	5	13	5	Energi	0	13	14	11	18	11

All indexutveckling är inklusive utdelningar

## 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	3,51	3,48	3,36	2,88	2,87	1,82	2,83
Sverige 5 år	2,98	2,89	2,65	2,36	2,49	1,72	2,54
Sverige 10 år	2,83	2,75	2,40	2,25	2,38	1,46	2,40
USA 2 år	5,04	5,01	4,84	4,33	4,63	3,23	4,54
USA 5 år	4,39	4,32	4,01	3,71	4,03	3,03	3,97
USA 10 år	4,26	4,18	3,79	3,66	3,83	2,89	3,83
EMU 2 år	3,11	3,10	3,09	2,88	2,89	0,63	2,63
EMU 5 år	2,64	2,64	2,50	2,42	2,52	0,82	2,56
EMU 10 år	2,60	2,59	2,35	2,41	2,42	1,05	2,56
Japan 10 år	0,62	0,59	0,47	0,39	0,50	0,20	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)	12,00
RBI (Indien)	6,50
PBOC (Kina)	4,35

Övrigt	Idag
Stibor 3M	4,04

**SÅVÄL KORTA SOM  
LÅNGA RÄNTOR  
FORTSÄTTER STIGA**

### Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
Dollarindex	103,4	0,5	3,4	-0,2	-0,5	-3,8	-0,1
EURUSD	1,09	-0,9	-3,2	1,0	2,0	7,3	1,9
USDSEK	10,99	1,6	7,7	3,8	4,8	5,0	5,4
EURSEK	11,95	0,7	4,2	4,8	6,8	12,7	7,4
GBPSEK	13,98	1,8	4,8	6,5	11,1	11,3	11,6
DKKSEK	1,60	1,2	3,7	5,2	6,3	12,2	6,8
NOKSEK	1,03	-0,3	1,6	6,7	1,3	-3,7	-2,3
USDJPY	145,2	0,3	4,8	4,8	8,1	7,4	10,1
USDCNY	7,29	0,8	1,7	3,7	5,9	7,3	4,9

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
Råvaruindex	308,6	-1,4	1,8	6,7	5,6	-0,7	2,4
Olja (Brent)	84,2	-3,0	5,7	11,0	1,4	-12,9	-0,8
Olja (WTI)	80,4	-3,4	6,1	11,9	2,4	-13,8	0,2
Koppar	8 240,5	-0,7	-2,7	0,8	-8,3	2,6	-1,6
Zink	2 300,0	-4,1	-4,0	-6,5	-24,8	-33,8	-22,6
Guld	1 892,5	-1,3	-4,6	-3,1	3,0	7,5	4,2

TAKTISK ALLOKERING

# Allokeringsindikator

TILLGÅNGSSLAG	
Nordiska aktier	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/>
Globala aktier	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Räntor	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Alternativa	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>

RÄNTOR - ALLOKERING	
Stat & Bostäder	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Investment Grade	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
High Yield	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/>

RÄNTOR - EXPONERING	
Ränterisk	<input type="range" value="50"/>

VALUTOR		
USD	<input type="range" value="50"/>	SEK
EUR	<input type="range" value="50"/>	SEK
EUR	<input type="range" value="25"/>	USD

ALTERNATIVA		
Låg risk	<input type="range" value="50"/>	Hög risk

AKTIER

GLOBALA REGIONER	
Nordamerika	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/>
Europa	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Asien/Stillahavet*	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Tillväxtmarknader	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
GLOBALA SEKTORER	
IT	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/>
Industri	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Kommunikationstjänster	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/>
Kraftförsörjning	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Material	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Dagligvaror	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Sällanköpsvaror	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Fastigheter	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Hälsovård	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/>
Bank och Finans	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Energi	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>

\*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.

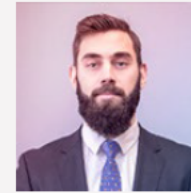
Bolagets behandling av personuppgifter sker i enlighet med bolagets dataskyddspolicy, se <https://www.soderbergpartners.se/om-oss/personuppgifter-cookies/personuppgifter/wealth-management/>

## ANALYTIKERNAS BAKOM ANALYSEN



**Marcus Tengvall**

ANSVARIG TAKTISK ALLOKERING



**Sebastian Gierlowski Carling**

INVESTERINGSSTRATEG



**Cathrine Danin**

INVESTERINGSSTRATEG



**Henrik Erikson**

INVESTERINGSSTRATEG



**Gustav Zetterquist**

STUDENTANALYTIKER