

VECKOANALYSEN 18-22 AUGUSTI

Trump och Putin möttes

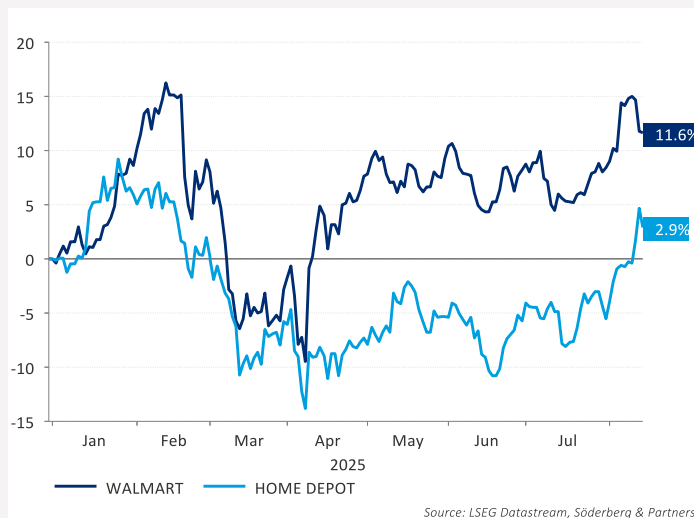
Under helgen möttes Trump och Putin i Alaska för att diskutera kriget i Ukraina och relationen mellan USA och Ryssland. På förhand konstaterade många bedömare att mötet innebar en vinst för Putin, och de höll mestadels kvar vid den åsikten efter ett till synes relativt intetsägande möte. Under veckan kommer fokus bland annat ligga på de amerikanska detaljhandelsjättarna Home Depot och Walmart. Intressant att se blir hur de har påverkats av tullarna.

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:

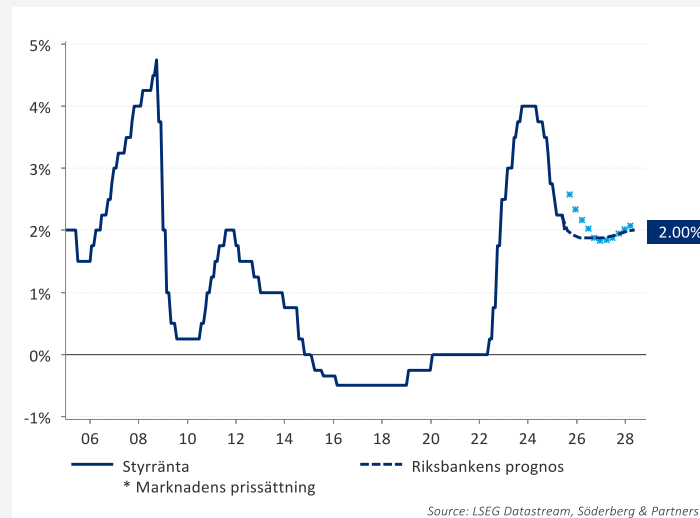
Amerikanska detaljhandelsjättar bekänner färg



Under veckan bjuder de amerikanska detaljhandelsjättarna Home Depot och Walmart på sina kvartalsrapporter för Q2. Walmart hör till bolagen som högljutt protesterat mot tullarna, och nu bör man kunna få en viss klarhet i hur tullarna faktiskt har slagit mot deras verksamhet. Tullarna till trots har Walmart haft en relativt fin kursutveckling under året, medan Home Depot haft det tuffare och har underpresterat mot det amerikanska storbolagsindexet S&P 500.

Tisdag, torsdag

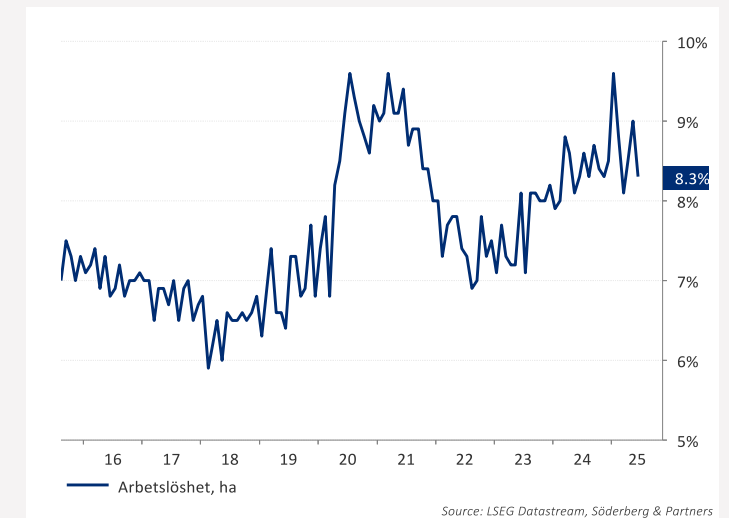
Riksbanken lämnar räntebesked



Onsdagen bjuder på ett nytt räntebesked från Riksbanken, där marknaden är relativt säker på att man lämnar räntan oförändrad, men prissätter ungefär en 20-procentig sannolikhet att man sänker räntan. För 2025 prissätter man ytterligare en sänkning. De senaste månaderna har inflationen varit klart högre än önskvärt, men det finns saker som pekar på att mycket utgörs av korgeffekter som bör avta över tid. Framöver bedömer vi fortsatt att det finns goda möjligheter för fler räntesänkningar.

Onsdag

Arbetslösheten påverkar räntan framöver



En sak som påverkar huruvida fler räntesänkningar är att vänta är den svenska arbetslösheten, som har trendat uppåt. Ju högre arbetslöshet, desto svårare blir det för företagen att pressa igenom prishöjningar, vilket i sin tur dämpar inflationen. Effekten när arbetslösheten skenar iväg blir således att inflationen riskerar att falla under Riksbankens inflationsmål om 2 procent, vilket ger dem ytterligare skäl att sänka. Skulle den negativa trenden på arbetsmarknaden fortsätta talar det alltså för fler sänkningar.

Fredag

Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER		UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	-		Palo Alto Networks BHP	Exklusive utdelning: Equinor (NOK 0,37)
TISDAG	Starbreeze Ambea Bico Maha Energy Formpipe Latour	Coinshares Havsfrun Pion	The Home Depot XPeng	Stämmor: Golden Ocean Kapitalmarknadsdag: Verve Group kl 10.00
ONSDAG	Cinclus Pharma SBB Sintercast Ascelia Pharma Better Collective IBT Synact Pharma		Baidu	-
TORSDAG	Cantargia Karnov Oncopeptides Seafire Sensys Gatso Catella Concejo	Egetis Therapeutics Hufvudstaden Immunovia Malmbergs Medivir Mendus Stenhus Fastigheter	Walmart Intuit Zoom Communications DNO Sats	-
FREDAG	BTS Sleep Cycle Synsam Stockwik Wise Group Byggmästare Ahlström Duroc	Garö Kabe Nibe Pierce Vicore Pharma	-	-

Makrohändelser

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

UTVECKLING

Aktiemarknad

USA och Europa nära varandra i lokal valuta, men långt ifrån i SEK.

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Utvecklade marknader	1,2	4	9	8	19	14
USA (S&PCOMP)	1,0	3	9	6	18	11
USA (Nasdaq)	0,8	5	13	8	24	12
Europa (STOXX 600)	1,3	2	2	3	12	12
Sverige (SIXRX)	0,6	2	2	-4	4	6
Tyskland (DAX)	0,8	1	3	8	34	22
Frankrike (CAC40)	2,3	2	2	0	10	11
Storbritannien (FTSE100)	0,8	3	7	7	13	15
Japan (TOPIX)	2,8	10	14	14	23	13
Tillväxtmarknader	1,6	3	10	15	22	21
Hongkong (Hang Seng)	1,7	3	9	14	53	29
Shanghai (CSI 300)	2,4	5	9	9	29	9
Indien (Sensex)	1,1	-2	-2	7	3	4
Ryssland (RTS\$)	0,0	0	0	0	0	0
Brasilien (Bovespa)	0,3	1	-2	6	2	13
Världen (MSCI AC World USD)	1,3	4	9	9	19	15
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	-0,1	4	15	11	23	14
Industri	0,2	2	7	11	21	16
Kommunikationstjänster	2,5	8	16	11	37	21
Kraftförsörjning	0,0	3	6	13	17	16
Material	1,3	4	7	5	8	12
Dagligvaror	-0,4	2	0	3	6	7
Sällanköpsvaror	2,4	4	4	-1	22	3
Fastigheter	0,3	1	3	3	7	7
Hälsovård	4,2	3	5	-4	-9	0
Bank och Finans	1,6	4	7	10	31	17
Energi	0,7	0	4	0	0	5

All indexutveckling är inklusive utdelningar

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Utvecklade marknader	1,0	2	7	-3	8	-1
USA (S&PCOMP)	0,7	2	7	-5	7	-4
USA (Nasdaq)	0,6	3	11	-3	13	-3
Europa (STOXX 600)	1,5	1	5	2	9	10
Sverige (SIXRX)	0,6	2	2	-4	4	6
Tyskland (DAX)	1,0	0	6	8	30	20
Frankrike (CAC40)	2,6	1	5	-1	7	8
Storbritannien (FTSE100)	1,4	3	7	3	9	8
Japan (TOPIX)	3,2	10	11	6	13	5
Tillväxtmarknader	1,3	1	8	3	11	4
Hongkong (Hang Seng)	1,8	2	7	2	39	11
Shanghai (CSI 300)	2,1	3	8	-2	17	-4
Indien (Sensex)	0,9	-6	-6	-5	-10	-12
Ryssland (RTS\$)	-0,3	-2	-2	-11	-9	-14
Brasilien (Bovespa)	0,6	2	0	1	-6	12
Världen (MSCI AC World)	1,0	2	7	-3	9	-1
Globala sektorer (MSCI)						
IT	-0,3	2	13	0	12	0
Industri	0,2	1	6	3	12	4
Kommunikationstjänster	2,3	6	14	0	25	6
Kraftförsörjning	-0,1	2	5	4	8	3
Material	1,2	2	6	-3	0	1
Dagligvaror	-0,5	0	-1	-6	-2	-5
Sällanköpsvaror	2,3	2	3	-10	12	-9
Fastigheter	0,2	0	2	-7	-3	-7
Hälsovård	4,1	1	4	-12	-16	-11
Bank och Finans	1,5	2	6	0	21	5
Energi	0,6	-2	2	-9	-8	-7

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	1,82	1,87	1,75	1,94	1,97	1,99	2,06
Sverige 5 år	2,10	2,11	2,01	2,08	2,11	1,87	2,17
Sverige 10 år	2,44	2,41	2,33	2,41	2,30	1,98	2,36
USA 2 år	3,78	3,79	3,97	3,98	4,28	4,09	4,24
USA 5 år	3,83	3,82	4,04	4,07	4,34	3,79	4,38
USA 10 år	4,31	4,27	4,48	4,44	4,48	3,92	4,57
EMU 2 år	1,94	1,93	1,86	1,87	2,13	2,71	2,06
EMU 5 år	2,28	2,24	2,21	2,15	2,19	2,19	2,11
EMU 10 år	2,74	2,65	2,68	2,63	2,40	2,20	2,36
Japan 10 år	1,56	1,49	1,56	1,48	1,34	0,85	1,08

Styrräntor (%)

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

Små ränterörelser under veckan, men tydligt upp i Europa och ner i USA den senaste månaden.

Övrigt

Stibor 3M	2,09
-----------	------

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Dollarindex	97,9	-0,3	-0,8	-3,0	-8,3	-5,0	-9,8
EURUSD	1,17	0,5	0,8	4,7	11,5	6,6	13,1
USDSEK	9,55	-0,3	-1,5	-1,9	-10,7	-9,0	-13,6
EURSEK	11,19	0,2	-0,7	2,7	-0,5	-3,0	-2,2
GBPSEK	12,95	0,6	-0,3	0,1	-4,1	-4,0	-6,4
DKKSEK	1,49	-0,3	2,2	2,6	-3,1	-2,5	-3,1
NOKSEK	0,94	0,0	0,0	0,4	-2,3	-3,6	-2,8
USDJPY	146,9	-0,6	-1,3	0,7	-3,5	-1,5	-6,5
USDCNY	7,18	0,0	0,1	-0,4	-1,1	0,3	-1,6

Råvaror (%)

Råvaruindex	365,0	0,6	-2,0	1,0	-3,2	11,4	2,3
Olja (Brent)	66,9	0,4	-2,7	3,5	-10,8	-17,9	-10,5
Olja (WTI)	63,8	-1,8	-5,9	1,2	-10,2	-19,9	-12,0
Koppar	9 773,5	0,1	1,3	2,1	3,1	6,8	11,5
Zink	2 795,0	-1,1	3,6	2,6	-1,7	0,5	-6,2
Guld	3 342,6	-1,5	-0,1	4,2	15,3	36,0	27,3

Guldpriset föll tillbaka något i veckan, efter en mycket stark utveckling det senaste året.

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

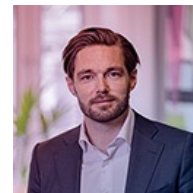
Denna analys är framtagen av Söderberg & Partners Wealth Management AB, org. nr 556674-7456 (nedan "Söderberg & Partners" och/eller "Bolaget"). Bolaget är ett värdepappersinstitut och har tillstånd att som sidotjänst utarbeta och sprida investerings- och finansanalyser samt andra former av allmänna rekommendationer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

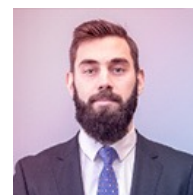
Söderberg & Partners hantering av intressekonflikter inom investeringsrekommendationer är central och Bolaget har antagit interna riktlinjer för att säkerställa integritet för analytiker samt för att identifiera, eliminera, undvika, hantera och/eller offentliggöra faktiska eller potentiella intressekonflikter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