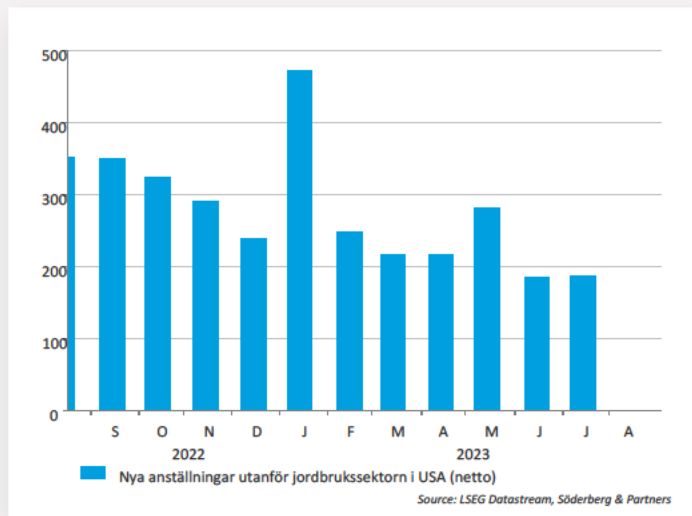


Det viktigaste för börsen just nu:

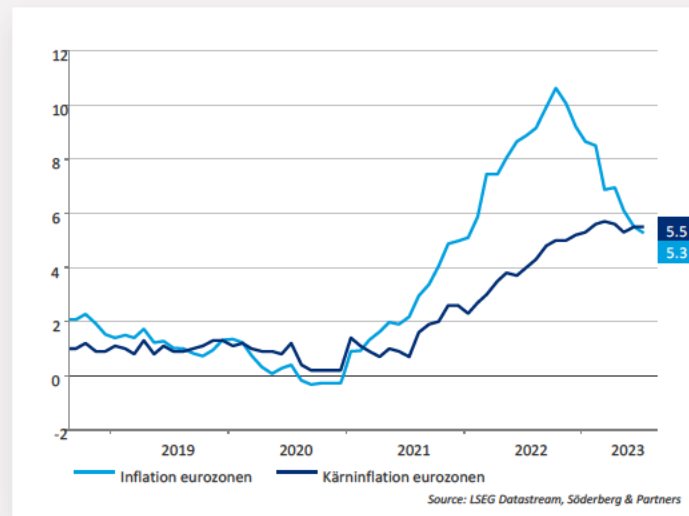
Fokus på servicesektorn i amerikansk jobbrapport



Även om arbetsmarknaden i USA är stark väntas fredagens sysselsättningssiffror visa att den vikande trenden håller i sig. Väntat är att 170 000 nya jobb skapades i augusti där fokus kommer att ligga på den starka servicesektorn. En avkylning där är väldigt viktigt för fortsatta framgångar på inflationsfronten.

Fredag

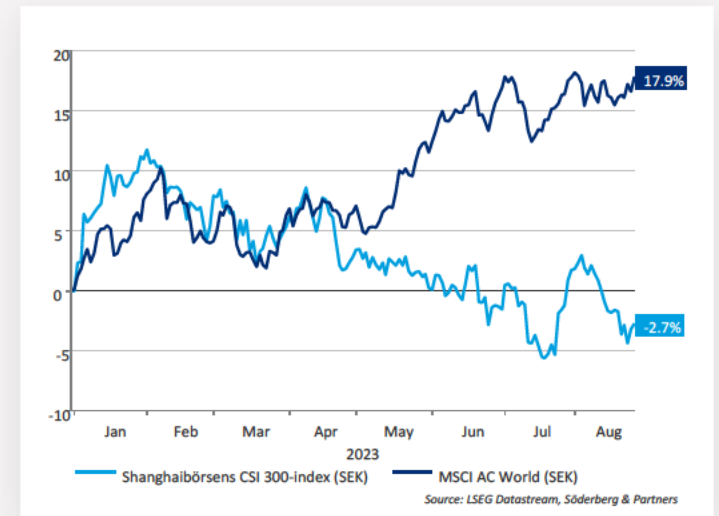
Europeisk inflation avgör om ECB höjer i september



Marknaden förutspår att ECB kommer att avvakta med att höja räntorna i september. Beslutet kan dock påverkas av den inflationsdata som presenteras på torsdag. Väntat är att inflationen fortsätter att backa, till 5,1 procent från 5,3 procent i juli och 5,5 procent i juni. Samtidigt väntas kärninflationen ligga still.

Torsdag

Kan Kina locka tillbaka investerare?



Under helgen stod det klart att kinesiska myndigheter sänker aktieskatten för att locka tillbaka investerare. Halveringen från 0,1 till 0,05 procent är den första sänkningen sedan 2008 och träder i kraft idag. Detta efter att Shanghaibörsens CSI 300-index är ner cirka 3 procent från årsskiftet, vilket kan sättas i relation till MSCI World som är upp cirka 18 procent.

Måndag

Händelserika veckor på marknaden

Tron om lägre räntor och den hajpade AI-vågen har varit drivande i årets börsuppgång. Naturligt var spänningen stor och förväntningarna skyhöga när Nvidia rapporterade och centralbankskonferensen ägde rum i förra veckan. Levde bolaget upp till förväntningarna och vad sa Fedchefen Powell egentligen?

Nvidia överträffar allas förväntningar

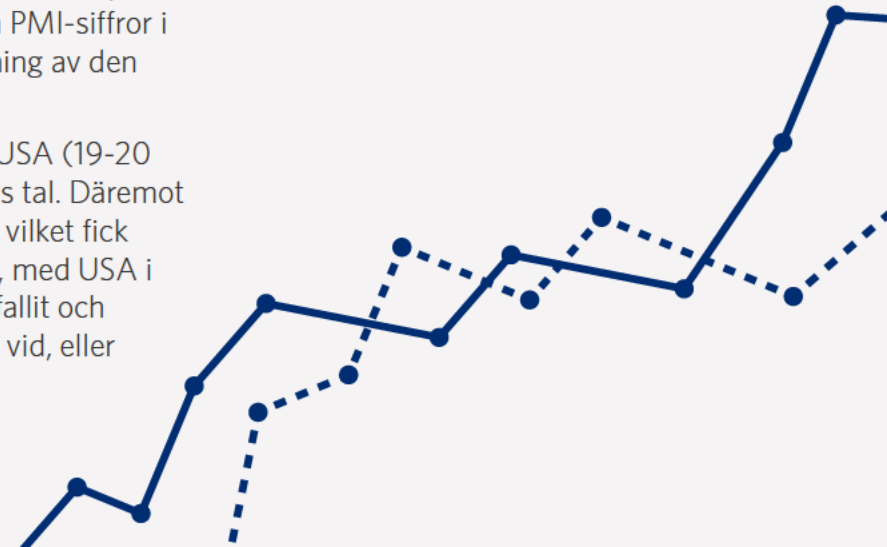
Marknaden var på helspänn inför Nvidias delårsrapport eftersom aktien bidragit mest till Nasdaqs starka utveckling i år. Att räntetoppen närmast sig tillsammans med AI-hypen har gjort att kursen stigit över 200 procent. Förståeligt var förväntningarna skyhöga inför rapporten.

Nvidia lyckades krossa både försäljnings- och vinstförväntningarna. Intäkterna mer än fördubblades, bland annat till följd av den höga efterfrågan på chip som behövs för att träna de senaste AI-modellerna. Mest intressant var guidningen som även den kom in klart högre än estimaten. Bolaget tillhör IT-sektorn, som vi har varit och fortfarande är positiva till. Mycket grundar sig i att sektorn uppvisar en god lönsamhet och har möjlighet att hålla en hög tillväxttakt oavsett konjunkturläge. Samtidigt gynnas sektorn av lägre räntor, något vi under hösten borde kunna se i takt med att centralbankerna närmar sig räntetoppen.

Inget nytt från Powell

På tal om räntetoppen hölls den årliga centralbankskonferensen i Jackson Hole i förra veckan. Även om marknadsräntorna stigit något den sista tiden har förhoppningarna om att centralbankerna kommer slå av på takten i räntehöjningarna ökat. Detta efter svaga PMI-siffror i både Europa och USA som visar på en inbromsning av den ekonomiska aktiviteten.

Med drygt tre veckor kvar till nästa räntemöte i USA (19-20 september) var spänningen stor inför Fedchefens tal. Däremot var årets tal tråkigt, nyhetsfattigt och balanserat vilket fick marknaden att gäspa. Vår tro är att styrräntorna, med USA i spetsen, i princip är färdighöjda. Inflationen har fallit och väntas fortsätta dala i höst. Det talar för att vi är vid, eller mycket nära, räntetoppen.



Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	-	-	Börs: Londonbörsen stängd
TISDAG	Vestum Eniro Lundbergs Mendus	Golden Ocean	Stämmor: Lagercrantz
ONSDAG	Irlab Academedia (4 kv) Immunovia Bioinvent Concejo	Avance Gas Rockwool	Stämmor: Energy Save, HRC World Kapitalmarknadsdag: Cereno Scientific Exklusive utdelning: Tingsvalvet (2:00 SEK i preferensaktie)
TORSDAG	Saniona Wästbygg Systemair Xbrane Biopharma	Adevinta Dell (efter USA-börsernas stängning) Polestar UBS	Stämmor: Systemair, Uswe Sports Exklusive utdelning: Aros Bostad (1:88 SEK i preferensaktie)
FREDAG	SAS	-	Börsstatistik: Industrivärden presenterar substansvärde Exklusive utdelning: Mowi (NOK 2.00), Nanocap (0:25 SEK)

Makrohändelser

	HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT		HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
MÅNDAG	EMU: M3 penningmängd juli (Y/Y) kl 10.00	0,6%	0,0%	TORSDAG	Kina: tillverkningsindex PMI augusti kl 3.30	49,3	49,5
	USA: Dallas Fed tillverkningsindex augusti kl 16.30	-20,0	-21,6		Tyskland: detaljhandel juli (Y/Y) kl 8.00	-1,6%	-1,5%
	USA: auktion av 2-årig statsobligation kl 19.00	4,823%	-		Frankrike: KPI (prel) augusti (Y/Y) kl 8.45	4,3%	4,4%
	USA: auktion av 5-årig statsobligation kl 19.00	4,170%	-		Frankrike: BNP 2 kv (kvartalsvis) kl 8.45	0,1%	0,5%
					Tyskland: arbetslöshet augusti kl 9.55	5,6%	5,6%
TISDAG				FREDAG	EMU: KPI (prel) augusti (Y/Y) kl 11.00	5,3%	5,1%
	SCB: BNP 2 kv (kvartalsvis) kl 8.00	0,6%	-1,1%		EMU: arbetslöshet juli kl 11.00	6,4%	6,4%
	SCB: detaljhandel juli (Y/Y) kl 8.00	-4,4%	-2,2%		USA: PCE-prisdeflator juli (M/M) kl 14.30	0,2%	0,2%
	SCB: handelsbalans juli kl 8.00	1,10B	-1,40B		USA: privata utgifter juli (M/M) kl 14.30	0,5%	0,6%
	Tyskland: konsumentförtroendeindex (GfK) september kl 8.00	-24,4	-24,3		USA: nyttillkomna ansökningar om arbetslöshettersättning (veckodata) kl 14.30	230K	235K
ONSDAG	USA: S&P husprisindex composite-20 juni (Y/Y) kl 15.00	-1,7%	-1,4%		USA: privata inkomster juli (M/M) kl 14.30	0,3%	0,3%
	USA: JOLTS lediga jobb juli kl 16.00	9,582M	9,793M				
	USA: CB konsumentförtroendeindex augusti kl 16.00	117,0	116,0				
	Spanien: KPI (prel) augusti (Y/Y) kl 9.00	2,3%	2,5%		Kina: Caixin tillverkningsindex PMI augusti kl 3.45	49,2	49,4
	Tyskland: KPI (prel) augusti (Y/Y) kl 14.00	6,2%	6,0%		Sverige: tillverkningsindex PMI augusti kl 8.30	47,6	45,7
	USA: Förändring i sysselsättning utanför jordbrukssektorn augusti kl 14.15	324K	195K		Schweiz: KPI augusti (Y/Y) kl 8.30	1,6%	1,5%
	USA: handelsbalans varor juli kl 14.30	-88,83B	-89,94B		Frankrike: PMI augusti kl 9.50	45,1	46,4
	USA: BNP (prel) 2 kv (kvartalsvis) kl 14.30	2,0%	2,4%		Tyskland: tillverkningsindex PMI augusti kl 9.55	38,8	39,1
	USA: förväntad husförsäljning juli (M/M) kl 16.00	0,3%	-0,1%		EMU: tillverkningsindex PMI augusti kl 10.00	42,7	43,7
	Olja: råoljelager (veckodata) kl 16.30	-6,135M	-2,921M		Storbritannien: tillverkningsindex PMI augusti kl 10.30	45,3	42,5
					USA: genomsnittlig timlön augusti (M/M) kl 14.30	0,4%	0,3%
					USA: antalet anställda utanför jordbrukssektorn augusti kl 14.30	187K	170K
					USA: arbetslöshet augusti kl 14.30	3,5%	3,5%
					Kanade: BNP 2 kv (kvartalsvis) kl 14.30	0,8%	0,3%
					USA: tillverkningsindex PMI augusti kl 16.00	46,4	47,0

UTVECKLING

Aktiemarknad

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
Utvecklade marknader	1	-4	5	9	8	14
USA (S&PCOMP)	1	-3	7	12	7	16
USA (Nasdaq)	2	-4	7	20	8	31
Europa (STOXX 600)	1	-3	0	1	8	9
Sverige (SIXRX)	0	-6	-4	-3	4	5
Tyskland (DAX)	0	-4	-1	3	18	12
Frankrike (CAC40)	1	-3	1	3	17	15
Storbritannien (FTSE100)	1	-4	-2	-4	2	2
Japan (TOPIX)	1	-1	6	16	18	22
Tillväxtmarknader	1	-6	2	2	0	4
Hongkong (Hang Seng)	0	-7	-2	-8	-7	-7
Indien (Sensex)	0	-2	6	10	12	8
Ryssland (RTS\$)	0	1	3	19	0	13
Brasilien (Bovespa)	0	-5	5	9	2	6
Världen (USD)	1	-4	4	8	7	12
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	2	-5	5	21	15	33
Industri	0	-3	6	7	12	13
Kommunikationstjänster	1	-1	4	17	8	27
Kraftförsörjning	1	-5	-1	0	-10	-4
Material	1	-6	3	-1	4	3
Dagligvaror	0	-3	-1	2	0	2
Sällanköpsvaror	1	-4	8	11	2	21
Fastigheter	1	-5	3	-4	-12	-1
Hälsovård	0	-1	3	4	4	1
Bank och Finans	0	-4	5	-1	6	4
Energi	-1	2	10	5	7	4

All indexutveckling är inklusive utdelningar

DEN SVAGA SVENSKA KRONAN BIDRAR TILL UTVECKLINGEN I SEK

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
Utvecklade marknader	1	2	7	15	13	21
USA (S&PCOMP)	2	3	9	18	12	23
USA (Nasdaq)	3	3	10	27	14	39
Europa (STOXX 600)	1	1	3	9	22	17
Sverige (SIXRX)	0	-6	-4	-3	4	5
Tyskland (DAX)	0	0	2	11	33	21
Frankrike (CAC40)	1	2	4	12	32	23
Storbritannien (FTSE100)	1	0	2	6	14	13
Japan (TOPIX)	1	2	3	14	15	16
Tillväxtmarknader	2	1	5	8	5	11
Hongkong (Hang Seng)	1	-2	0	-2	-2	-1
Indien (Sensex)	1	4	8	17	14	15
Ryssland (RTS\$)	1	7	5	26	5	20
Brasilien (Bovespa)	3	-2	10	23	12	21
Världen	2	2	7	14	12	20
Globala sektorer (MSCI)						
IT	3	1	7	28	21	41
Industri	1	2	8	13	17	18
Kommunikationstjänster	1	5	7	24	14	34
Kraftförsörjning	1	0	2	6	-4	3
Material	1	-1	5	5	8	8
Dagligvaror	1	3	2	8	6	8
Sällanköpsvaror	2	1	10	17	8	28
Fastigheter	2	1	5	1	-8	5
Hälsovård	1	5	5	11	10	7
Bank och Finans	1	1	7	4	10	10
Energi	0	7	12	12	12	11

KORRIGERINGEN I AUGUSTI HAR MINSKAT SÅRBARHETEN PÅ MARKNADEN NÅGOT

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	3,49	3,51	3,36	3,02	3,20	2,12	2,83
Sverige 5 år	2,97	2,98	2,66	2,51	2,81	2,06	2,54
Sverige 10 år	2,81	2,83	2,45	2,38	2,64	1,80	2,40
USA 2 år	5,16	5,04	4,98	4,66	4,86	3,34	4,54
USA 5 år	4,45	4,39	4,17	3,96	4,24	3,18	3,97
USA 10 år	4,25	4,26	3,89	3,83	3,97	3,04	3,83
EMU 2 år	3,09	3,11	3,11	2,99	3,02	0,78	2,63
EMU 5 år	2,59	2,64	2,53	2,50	2,62	1,01	2,56
EMU 10 år	2,53	2,60	2,40	2,49	2,49	1,27	2,56
Japan 10 år	0,65	0,62	0,45	0,43	0,50	0,23	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	4,03

DE KORTARE AMERIKANSKA
MARKNADSRÄNTORNA FORTSÄTTER
STIGA

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
Dollarindex	104,1	0,7	2,7	-0,2	-1,1	-4,1	0,5
EURUSD	1,08	-0,9	-2,5	0,4	2,2	7,9	0,9
USDSEK	11,09	1,0	6,8	2,5	5,7	5,0	6,5
EURSEK	11,95	0,0	4,2	2,9	8,0	13,3	7,4
GBPSEK	13,92	-0,4	4,3	4,3	11,1	11,5	11,1
DKKSEK	1,60	-0,1	3,6	3,1	7,8	12,2	6,6
NOKSEK	1,03	-0,4	-0,3	5,0	2,0	-6,4	-2,8
USDJPY	146,6	0,9	3,9	4,9	7,5	7,2	11,1
USDCNY	7,29	0,0	2,1	3,1	5,0	6,4	4,9

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
Råvaruindex	311,9	1,1	-0,9	9,1	6,9	-1,8	3,5
Olja (Brent)	83,4	-1,7	-0,4	9,3	0,2	-16,0	-1,8
Olja (WTI)	79,7	-1,9	-0,4	11,4	4,6	-14,3	-0,7
Koppar	8 355,5	1,4	-3,7	4,9	-4,1	2,8	-0,2
Zink	2 382,5	3,6	-4,2	4,9	-19,6	-32,9	-19,9
Guld	1 905,1	0,7	-2,9	-2,0	5,3	8,4	4,9

TAKTISK ALLOKERING

Allokeringsindikator

TILLGÅNGSSLAG

Nordiska aktier	
Globala aktier	
Räntor	
Alternativa	

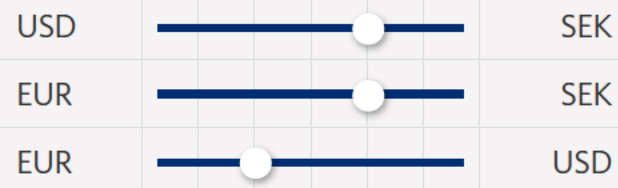
RÄNTOR - ALLOKERING

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

Om Söderberg & Partners

Söderberg & Partners grundades 2004 och är en av Sveriges ledande finansiella rådgivare och förmedlare av försäkringar och finansiella produkter. Vi bedriver verksamheter inom bland annat tjänstepensionsrådgivning, försäkringsrådgivning och försäkringsförmedling, samt kapitalrådgivning och kapitalförvaltning. Vi utvecklar och erbjuder även digitala verktyg för bland annat finansiell rådgivning och för löne-, och förmånshantering.

Viktig information

Detta marknadsmaterial är framtaget av Söderberg & Partners Wealth Management AB (nedan Söderberg & Partners). Som grund till analysen har källor använts som i god tro bedömts vara tillförlitliga. Söderberg & Partners kan inte garantera riktigheten i denna information eller ta på sig något ansvar för fullständighet.

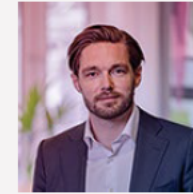
Syftet med marknads materialet är att ge Söderberg & Partners kunder allmän information och materialet utgör således inte en rekommendation eller ett personligt investeringsråd och bör inte ensam ligga till grund för ett investeringsbeslut. Investerare bör söka finansiell rådgivning angående lämpligheten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

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 detta material eller dess innehåll. Materialet får inte distribueras, citeras eller kopieras för användning utan Söderberg & Partners föregående godkännande.

Söderberg & Partners Wealth Management AB 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 kund 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. Söderberg & Partners Wealth Management AB har även antagit riktlinjer för hanteringen av anställdas egna affärer samt riktlinjer för hantering av etiska frågor.

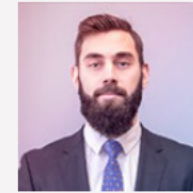
Söderberg & Partners Wealth Management AB:s behandling av personuppgifter sker i enlighet med Bolagets dataskyddspolicy, se <https://www.soderbergpartners.se/om-oss/personuppgifter-cookies/personuppgifter/wealth-management/>

ANALYTIKERNAS BAKOM ANALYSEN



Marcus Tengvall

ANSVARIG TAKTISK ALLOKERING



Sebastian Gierlowski Carling

INVESTERINGSSTRATEG



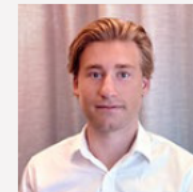
Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Gustav Zetterquist

STUDENTANALYTIKER