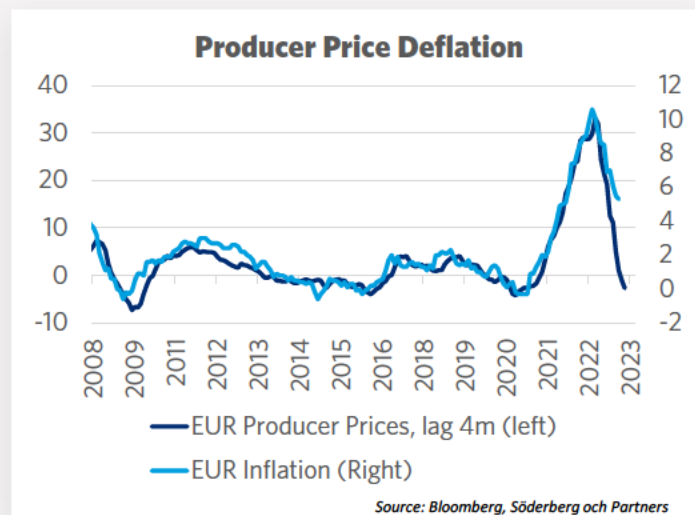




# Det viktigaste för börsen just nu:

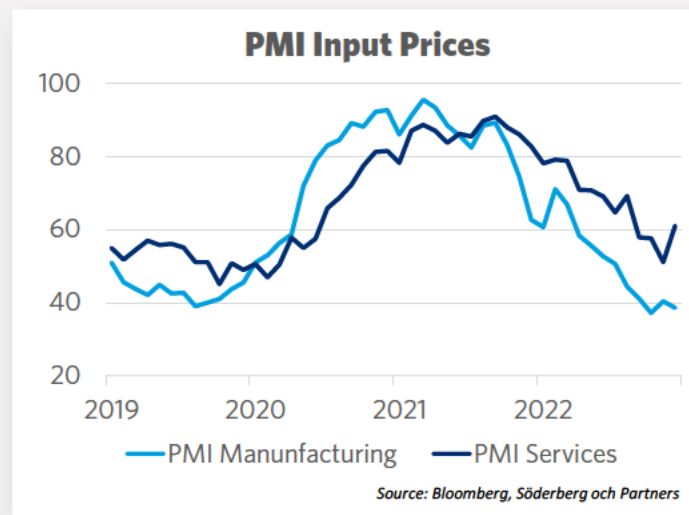
## Fortsätter producentpriser att falla?



Senaste månaderna har producentpriser fallit i de flesta länder och är nu på negativa nivåer i Euroområdet. Dessa används ofta som indikator på inflation i konsumentpriser, d.v.s. de priser som centralbanker försöker styra med sina styrräntor. På tisdag får vi producentpriser för Euroområdet.

Tisdag

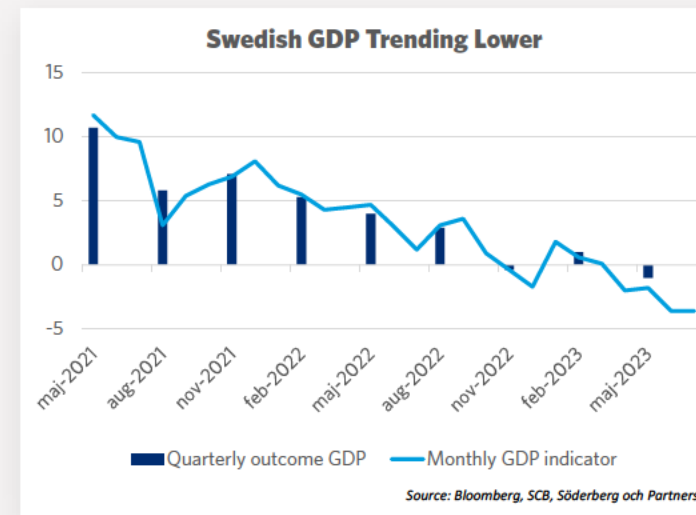
## Vad händer med priser i tjänstesektorn?



Senaste utfallet av PMI för tjänstesektorn visade en uppgång för priser för insatsvaror. Inflationen för tjänster verkar inte falla i samma utsträckning som för varor. Är inflationen i tjänstepriser svårare att få ned eller ligger tjänstepriser helt enkelt bara efter varupriserna i denna cykel och kommer falla så småningom? På tisdag får vi en ny PMI-siffra för tjänstesektorn.

Tisdag

## Hur lågt kan svensk BNP sjunka?



Förra veckan fick vi kvartalsdata i form av svensk BNP för andra kvartalet. Data visade att svensk BNP fallit med ca en procentenhet senaste året.

SCB publicerar även en månatlig uppskattning av BNP som i juni indikerade en BNP-tillväxt på -3,6 procent. På fredag publiceras siffran för juli månad.

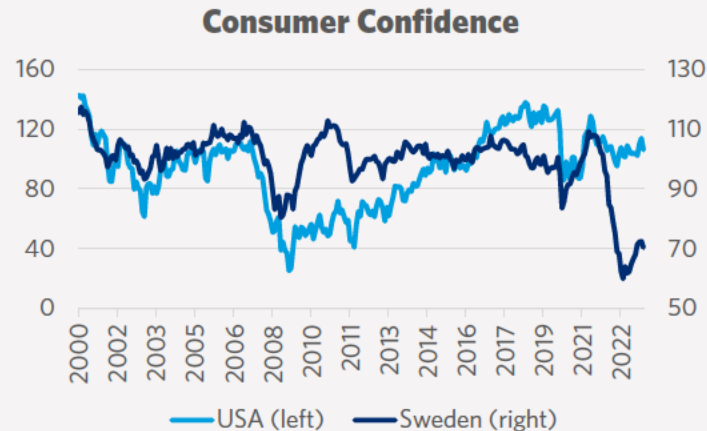
Fredag

# Uppförsbacke för svensk ekonomi

Under året har svensk ekonomi haft svårt att hänga med den amerikanska. En vändning i ekonomin kan gynna såväl svensk börs som krona.

## Fortsatta svaghetstecken i svensk ekonomi

Förra veckan fick vi svenskt och amerikanskt konsumentförtroende. Såväl det svenska som det amerikanska indexet backade något jämfört med föregående notering. Det amerikanska indexet ligger dock alltjämt på en betydligt bättre nivå. Dystra hushåll har under året satt sina spår i utfallsdata såsom svensk detaljhandel samtidigt som svensk BNP numera visar en negativ tillväxt. En hög räntekänslighet kan vara en delförklaring till den relativt mediokra utvecklingen för svensk ekonomi. Att vi nu närmar oss räntetoppen kan således vara positivt för svensk ekonomi, något som även kan gynna börs och krona.



# Börs- och bolagshändelser

|         | RAPPORTER   | UTL. RAPPORTER | ÖVRIGT                                                                                                                                                                                                                                                         |
|---------|-------------|----------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| MÅNDAG  | -           | -              | Börs: USA- och Torontobörserna stängda<br>Stämmor: Candles Scandinavia<br>Kapitalmarknadsdag: NCAB                                                                                                                                                             |
| TISDAG  | Sectra      | -              | Börsstatistik: Avanza (månadsstatistik),<br>Nordnet (månadsstatistik)                                                                                                                                                                                          |
| ONSDAG  | Clas Ohlson | -              | Börsstatistik: Clas Ohlson (presenterar<br>försäljningssiffror för augusti), Finnair<br>(trafiksiffror för augusti), Norwegian<br>(trafiksiffror för augusti)<br>Kapitalmarknadsdag: Salmar<br>Exklusive utdelning: Uponor (0:35 EUR)                          |
| TORSDAG | -           | Playtech       | Börsstatistik: SAS (trafiksiffror för augusti)<br>Stämmor: Qlucore, Sectra, Time People Group<br>Kapitalmarknadsdag: Salmar<br>Exklusive utdelning: Avance Gas (USD 0.50),<br>Betsson (0:218 EUR genom inlösen, andra del),<br>K2A (5:00 SEK i preferensaktie) |
| FREDAG  | -           | -              | Stämmor: Clas Ohlson<br>Exklusive utdelning: Golden Ocean (USD 0.10)                                                                                                                                                                                           |

# Makrohändelser

|        | HÄNDELSE                                         | FÖREGÅENDE | VÄNTAT  |         | HÄNDELSE                                             | FÖREGÅENDE | VÄNTAT  |
|--------|--------------------------------------------------|------------|---------|---------|------------------------------------------------------|------------|---------|
| MÅNDAG | SCB: bytesbalans 2 kv kl 8.00                    | 88,6B      | -       | TORSDAG | Australien: handelsbalans jul kl 3.30                | 11,321B    | 10,000B |
|        | Tyskland: handelsbalans jul kl 8.00              | 18,7B      | 18,0B   |         | Kina: handelsbalans aug (USD) kl 5.00                | 80,60B     | 78,00B  |
|        | Schweiz: BNP 2 kv (kvartalsvis) kl 9.00          | 0,3%       | 0,1%    |         | Tyskland: industriproduktionsindex jul (M/M) kl 8.00 | -1,5%      | -0,2%   |
|        | Spanien: förändring i arbetslöshet aug kl 9.00   | -11,0K     | -21,3K  |         | Storbritannien: Prishusindex aug (M/M) kl 8.00       | -0,3%      | -0,1%   |
|        | Turkiet: KPI aug (Y/Y) kl 9.00                   | 47,83%     | 55,90%  |         | EMU: BNP (def) 2 kv (kvartalsvis) kl 11.00           | 0,0%       | 0,3%    |
|        | EMU: Sentix investerarförtroende sep kl 10.30    | -18,9      | -19,6   |         | USA: arbetslöshetsersättning (veckodata) kl 14.30    | 228K       | 235K    |
|        |                                                  |            |         |         | USA: produktivitet (def) 2 kv (kvartalsvis) kl 14.30 | -2,1%      | 3,7%    |
| TISDAG |                                                  |            |         | FREDAG  | USA: arbetskostnad/enhet 2 kv (kvartalsvis) kl 14.30 | 4,2%       | 1,6%    |
|        |                                                  |            |         |         |                                                      |            |         |
|        | Kina: Caixin tjänste-PMI aug kl 3.45             | 54,1       | 53,6    |         |                                                      |            |         |
|        | Australien: räntebeslut sep kl 6.30              | 4,10%      | 4,10%   |         |                                                      |            |         |
|        | Sverige: tjänste-PMI aug kl 8.30                 | 52,7       | -       |         |                                                      |            |         |
|        | Frankrike: tjänste-PMI (def) aug kl 9.50         | 47,1       | 46,7    |         |                                                      |            |         |
|        | Tyskland: tjänste-PMI (def) aug kl 9.55          | 52,3       | 47,3    |         |                                                      |            |         |
| ONSDAG | EMU: tjänste-PMI (def) aug kl 10.00              | 50,9       | 48,3    |         | Japan: BNP (def) 2 kv (kvartalsvis) kl 1.50          | 0,7%       | 1,5%    |
|        | EMU: PPI jul (Y/Y) kl 11.00                      | -3,4%      | -7,6%   |         | SCB: BNP jul (M/M) kl 8.00                           | -1,4%      | -       |
|        | USA: fabriksbeställningar jul (M/M) kl 16.00     | 2,3%       | -2,5%   |         | SCB: hushållens konsumtion jul (M/M) kl 8.00         | -0,10%     | -       |
|        |                                                  |            |         |         | SCB: produktionsvärdeindex jul (M/M) kl 8.00         | -5,5%      | -       |
|        | Australien: BNP 2 kv (kvartalsvis) kl 3.30       | 0,2%       | 0,3%    |         | SCB: industriorder jul (Y/Y) kl 8.00                 | 0,3%       | -       |
|        | Tyskland: fabriksbeställningar jul (M/M) kl 8.00 | 7,0%       | -4,0%   |         | Tyskland: KPI (def) aug (Y/Y) kl 8.00                | 6,2%       | 6,1%    |
|        | EMU: detaljhandel jul (M/M) kl 11.00             | -0,3%      | -0,2%   |         | Frankrike: industriproduktion jul (M/M) kl 8.45      | -0,9%      | -0,2%   |
|        | USA: handelsbalans jul kl 14.30                  | -65,50B    | -68,00B |         | Kanada: arbetslöshet aug kl 14.30                    | 5,5%       | 5,5%    |
|        | USA: tjänste-PMI (def) aug kl 15.45              | 52,3       | 51,0    |         | USA: grossistförsäljning jul (M/M) kl 16.00          | -0,7%      | -0,2%   |
|        | USA: ISM tjänste-PMI aug kl 16.00                | 52,7       | 52,5    |         |                                                      |            |         |
|        | Kanada: räntebeslut                              | 5,00%      | 5,00%   |         |                                                      |            |         |
|        |                                                  |            |         |         |                                                      |            |         |
|        |                                                  |            |         |         |                                                      |            |         |
|        |                                                  |            |         |         |                                                      |            |         |

UTVECKLING

Aktiemarknad

| Lokal valuta (%)             | 5 dag | 1 mån | 3 mån | 6 mån | 1 år | 2023 |
|------------------------------|-------|-------|-------|-------|------|------|
| Utvecklade marknader         | 3     | -2    | 6     | 12    | 17   | 17   |
| USA (S&PCOMP)                | 3     | -1    | 7     | 15    | 16   | 19   |
| USA (Nasdaq)                 | 3     | -2    | 7     | 24    | 20   | 35   |
| Europa (STOXX 600)           | 2     | -2    | 1     | 3     | 16   | 11   |
| Sverige (SIXRX)              | 2     | -3    | -3    | -2    | 13   | 7    |
| Tyskland (DAX)               | 1     | -2    | 0     | 4     | 25   | 14   |
| Frankrike (CAC40)            | 1     | -1    | 3     | 4     | 25   | 16   |
| Storbritannien (FTSE100)     | 2     | -2    | 1     | -3    | 8    | 3    |
| Japan (TOPIX)                | 4     | 1     | 10    | 19    | 25   | 26   |
| Tillväxtmarknader            | 2     | -5    | 4     | 2     | 4    | 5    |
| Hongkong (Hang Seng)         | 2     | -8    | 3     | -8    | -3   | -4   |
| Shanghai (CSI 300)           | 2     | -5    | 2     | -6    | -4   | 0    |
| Indien (Sensex)              | 1     | -1    | 5     | 11    | 13   | 9    |
| Ryssland (RTS\$)             | 1     | 0     | 2     | 15    | -6   | 14   |
| Brasilien (Bovespa)          | 2     | -3    | 7     | 13    | 7    | 7    |
| Världen (USD)                | 3     | -2    | 6     | 11    | 16   | 15   |
| Globala sektorer (MSCI, USD) |       |       |       |       |      |      |
| IT                           | 4     | -2    | 6     | 27    | 30   | 39   |
| Industri                     | 2     | -2    | 8     | 9     | 21   | 15   |
| Kommunikationstjänster       | 3     | -2    | 6     | 20    | 16   | 31   |
| Kraftförsörjning             | -1    | -4    | -1    | 2     | -8   | -5   |
| Material                     | 3     | -2    | 6     | 1     | 14   | 6    |
| Dagligvaror                  | 0     | -3    | 1     | 3     | 3    | 1    |
| Sällanköpsvaror              | 3     | -2    | 9     | 13    | 11   | 25   |
| Fastigheter                  | 2     | -2    | 4     | -1    | -6   | 1    |
| Hälsovård                    | 0     | 0     | 3     | 6     | 8    | 1    |
| Bank och Finans              | 2     | -2    | 7     | 1     | 12   | 6    |
| Energi                       | 3     | 5     | 15    | 8     | 17   | 8    |

All indexutveckling är inklusive utdelningar

DEN SVAGA SVENSKA KRONAN HAR BIDRAGIT TILL UTVECKLINGEN I SEK

| SEK (%)                  | 5 dag | 1 mån | 3 mån | 6 mån | 1 år | 2023 |
|--------------------------|-------|-------|-------|-------|------|------|
| Utvecklade marknader     | 2     | 2     | 8     | 18    | 19   | 23   |
| USA (S&PCOMP)            | 2     | 3     | 9     | 22    | 18   | 26   |
| USA (Nasdaq)             | 3     | 2     | 9     | 31    | 23   | 43   |
| Europa (STOXX 600)       | 1     | 1     | 3     | 10    | 29   | 19   |
| Sverige (SIXRX)          | 2     | -3    | -3    | -2    | 13   | 7    |
| Tyskland (DAX)           | 1     | 0     | 2     | 11    | 39   | 22   |
| Frankrike (CAC40)        | 1     | 1     | 5     | 11    | 38   | 24   |
| Storbritannien (FTSE100) | 2     | 1     | 3     | 7     | 21   | 15   |
| Japan (TOPIX)            | 3     | 3     | 6     | 17    | 22   | 20   |
| Tillväxtmarknader        | 1     | -1    | 5     | 8     | 6    | 12   |
| Hongkong (Hang Seng)     | 2     | -5    | 4     | -3    | -1   | 1    |
| Shanghai (CSI 300)       | 2     | -2    | 1     | -6    | -7   | 1    |
| Indien (Sensex)          | 0     | 2     | 7     | 17    | 11   | 15   |
| Ryssland (RTS\$)         | 0     | 4     | 3     | 22    | -5   | 21   |
| Brasilien (Bovespa)      | 0     | -2    | 10    | 25    | 15   | 22   |
| Världen                  | 2     | 2     | 7     | 17    | 18   | 22   |
| Globala sektorer (MSCI)  |       |       |       |       |      |      |
| IT                       | 4     | 2     | 7     | 33    | 32   | 46   |
| Industri                 | 2     | 1     | 9     | 14    | 24   | 21   |
| Kommunikationstjänster   | 3     | 2     | 7     | 27    | 19   | 37   |
| Kraftförsörjning         | -1    | -1    | 0     | 8     | -5   | 1    |
| Material                 | 3     | 0     | 8     | 6     | 18   | 12   |
| Dagligvaror              | -1    | 0     | 2     | 9     | 7    | 8    |
| Sällanköpsvaror          | 3     | 1     | 11    | 19    | 14   | 31   |
| Fastigheter              | 1     | 1     | 5     | 4     | -5   | 6    |
| Hälsovård                | 0     | 4     | 4     | 13    | 12   | 7    |
| Bank och Finans          | 2     | 1     | 8     | 6     | 15   | 12   |
| Energi                   | 3     | 8     | 17    | 14    | 20   | 14   |

IT TOG ÅTER PÅ SIG LEDARTRÖJAN. VI BIBEHÅLLER TILLS VIDARE ÖVERVIKT PÅ IT

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     | 3,41    | 3,49  | 3,35  | 2,98  | 3,26  | 2,18 | 2,83 |
| Sverige 5 år     | 2,88    | 2,97  | 2,71  | 2,41  | 2,86  | 2,24 | 2,54 |
| Sverige 10 år    | 2,76    | 2,81  | 2,55  | 2,28  | 2,69  | 1,93 | 2,40 |
| USA 2 år         | 4,93    | 5,16  | 5,01  | 4,34  | 4,94  | 3,52 | 4,54 |
| USA 5 år         | 4,32    | 4,45  | 4,24  | 3,70  | 4,29  | 3,43 | 3,97 |
| USA 10 år        | 4,19    | 4,25  | 4,04  | 3,60  | 4,00  | 3,26 | 3,83 |
| EMU 2 år         | 3,04    | 3,09  | 3,11  | 2,85  | 3,21  | 1,08 | 2,63 |
| EMU 5 år         | 2,54    | 2,59  | 2,61  | 2,26  | 2,83  | 1,30 | 2,56 |
| EMU 10 år        | 2,51    | 2,53  | 2,53  | 2,26  | 2,72  | 1,57 | 2,56 |
| Japan 10 år      | 0,63    | 0,65  | 0,59  | 0,42  | 0,50  | 0,24 | 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 | 4,00 |

Stigande statsräntor sedan sommaren

Valutor

| Valutor (%) | Kurs  | 5 dag | 1 mån | 3 mån | 6 mån | 1 år | 2023 |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|------|------|
| Dollarindex | 104,2 | 0,2   | 1,9   | 0,7   | -0,2  | -5,0 | 0,7  |
| EURUSD      | 1,08  | 0,3   | -1,6  | 0,7   | 1,3   | 8,8  | 1,3  |
| USDSEK      | 11,02 | -0,6  | 4,0   | 1,5   | 5,5   | 2,0  | 5,8  |
| EURSEK      | 11,91 | -0,3  | 2,4   | 2,2   | 6,8   | 10,9 | 7,1  |
| GBPSEK      | 13,91 | -0,1  | 2,9   | 2,3   | 10,9  | 11,7 | 11,0 |
| DKKSEK      | 1,59  | -0,1  | 2,3   | 2,2   | 7,2   | 10,6 | 6,5  |
| NOKSEK      | 1,03  | 0,3   | -0,8  | 5,6   | 2,2   | -3,5 | -2,5 |
| USDJPY      | 146,0 | -0,4  | 1,9   | 5,1   | 7,3   | 4,3  | 10,7 |
| USDCNY      | 7,26  | -0,4  | 1,3   | 2,0   | 5,5   | 5,3  | 4,5  |

| Råvaror (%)  | Kurs    | 5 dag | 1 mån | 3 mån | 6 mån | 1 år  | 2023  |
|--------------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Råvaruindex  | 319,2   | 2,3   | 1,7   | 12,0  | 7,0   | 4,7   | 5,9   |
| Olja (Brent) | 86,9    | 2,7   | 2,3   | 17,0  | 2,9   | -6,0  | 2,3   |
| Olja (WTI)   | 83,6    | 3,8   | 2,8   | 19,3  | 7,8   | -4,0  | 4,2   |
| Koppar       | 8 500,5 | 1,7   | -1,5  | 3,1   | -6,6  | 11,9  | 1,5   |
| Zink         | 2 485,5 | 4,3   | -3,3  | 9,6   | -20,2 | -23,8 | -16,4 |
| Guld         | 1 939,3 | 1,8   | -0,2  | -2,0  | 5,5   | 14,2  | 6,8   |

TAKTISK ALLOKERING

# Allokeringsindikator

## TILLGÅNGSSLAG

|                 |                                                                    |
|-----------------|--------------------------------------------------------------------|
| Nordiska aktier | <div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div> |
| Globala aktier  | <div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div> |
| Räntor          | <div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div> |
| Alternativa     | <div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div> |

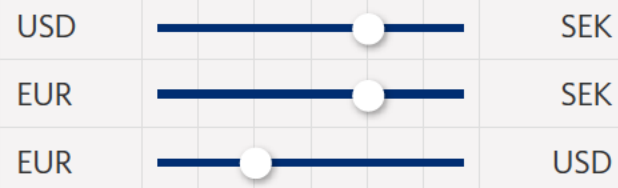
## RÄNTOR - ALLOKERING

|                  |                                                                    |
|------------------|--------------------------------------------------------------------|
| Stat & Bostäder  | <div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div> |
| Investment Grade | <div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div> |
| High Yield       | <div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div> |

## RÄNTOR - EXPONERING



## VALUTOR



## ALTERNATIVA



## AKTIER

### GLOBALA REGIONER

|                    |                                                                    |
|--------------------|--------------------------------------------------------------------|
| Nordamerika        | <div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div> |
| Europa             | <div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div> |
| Asien/Stillahavet* | <div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div> |
| Tillväxtmarknader  | <div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div> |

### GLOBALA SEKTORER

|                        |                                                                    |
|------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| IT                     | <div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div> |
| Industri               | <div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div> |
| Kommunikationstjänster | <div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div> |
| Kraftförsörjning       | <div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div> |
| Material               | <div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div> |
| Dagligvaror            | <div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div> |
| Sällanköpsvaror        | <div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div> |
| Fastigheter            | <div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div> |
| Hälsovård              | <div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div> |
| Bank och Finans        | <div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div> |
| Energi                 | <div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div> |

\*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.

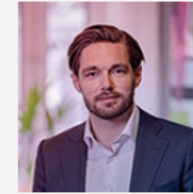
Syftet med marknads materialet är att ge Söderberg & Partners kunder allmän information och materialet utgör således inte en rekommendation eller ett personligt investeringsråd och bör inte ensam ligga till grund för ett investeringsbeslut. Investerare bör söka finansiell rådgivning angående lämpligheten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

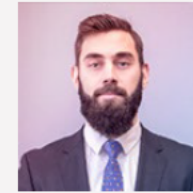
Söderberg & Partners Wealth Management AB:s behandling av personuppgifter sker i enlighet med Bolagets dataskyddspolicy, se <https://www.soderbergpartners.se/om-oss/personuppgifter-cookies/personuppgifter/wealth-management/>

## ANALYTIKERNAS BAKOM ANALYSEN



**Marcus Tengvall**

ANSVARIG TAKTISK ALLOKERING



**Sebastian Gierlowski Carling**

INVESTERINGSSTRATEG



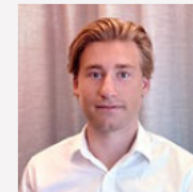
**Cathrine Danin**

INVESTERINGSSTRATEG



**Henrik Erikson**

INVESTERINGSSTRATEG



**Gustav Zetterquist**

STUDENTANALYTIKER