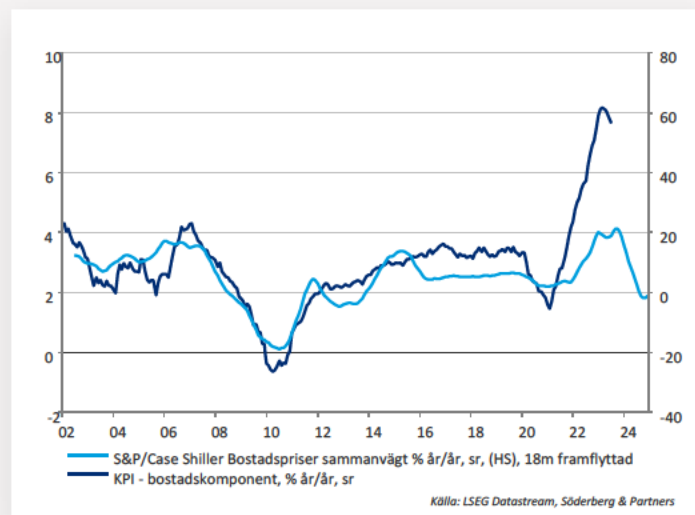


Det viktigaste för börsen just nu:

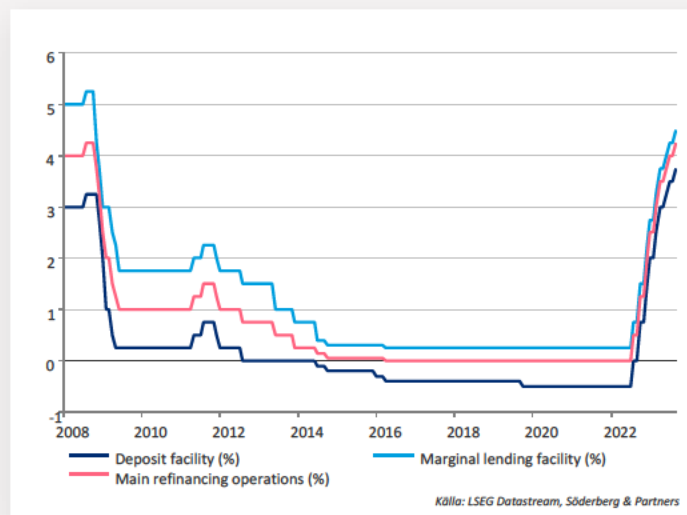
KPI-Bostad bör falla i USA



Hittills i år har USA:s KPI pressats ned av baseffekter, men detta avtar nu. Framöver väntas nedgången istället drivas av lägre boendekostnader och lägre priser på använda bilar. Månadstakten och KPI-trenden är på önskvärd nivå, men fler sådana utfall behövs för att Fed ska vara nöjd. Kommer augusti-KPI att lugna Fed?

Onsdag

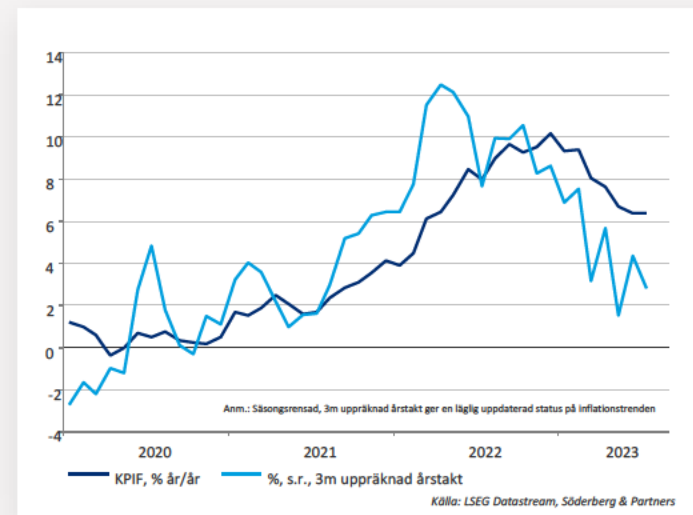
ECB: Står och väger



Prissättningen visar att de flesta tror på oförändrad ränta på tor. (38 procent ser en höjning). Inflationen, även ex. slagiga komponenter – d.v.s. kärninflationen, är hög (båda över 5 procent). ECB vill se tecken på ett bestående fall mot målet för kärninflationen innan de slutar höja. Ledande indikatorer är svaga. ECB lär höja 1 gång till – troligen på tor., annars i höst - och sen pausa.

Torsdag

Svensk disinflation fortsätter



Tjänstepriserna är i fokus och utgör halva KPI-korgen. En kraftiga uppgång i tjänste-PMI:s prisindex är därför bekymmersam. Hittills har tjänstepriser ex. boende ej vikt ned (9 procent år/år i juli). KPIF-trenden är fallande men lägre prisökningar på varor och tjänster behövs för att nå målet. Svag krona är en uppsidesrisk.

Torsdag

Varför ska USA:s inflation falla?

I veckan publiceras amerikansk KPI, som kan sätta avtryck på marknaderna. Förväntningarna är att inflationstakten stiger till 3,6 procent (3,2 f.g.) medan kärninflationen faller till 4,3 procent (4,7 f.g.). Vad talar för att amerikansk inflation ska fortsätta falla i år?

Hyror talar för lägre KPI i USA

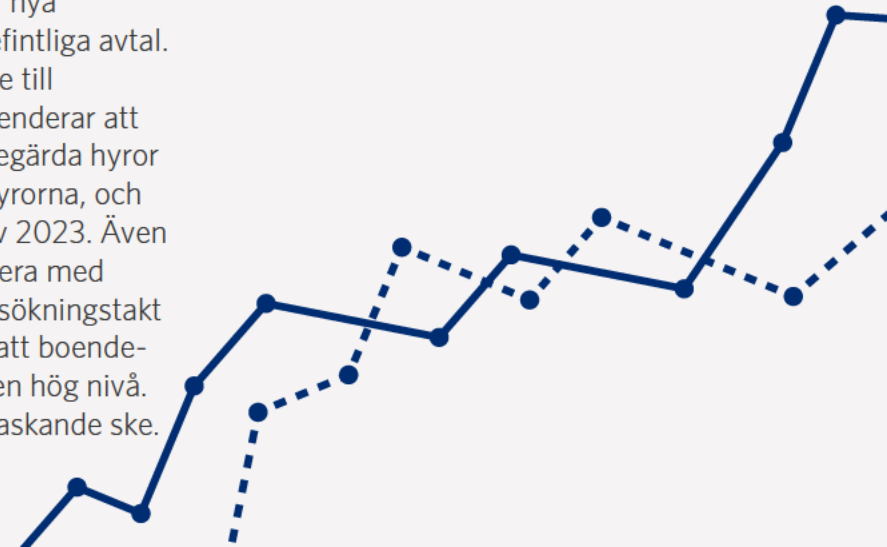
Det pratas om att USA ligger längst fram i cykeln. Inflationen toppade där först, Fed stramade åt först och disinflationen har kommit längst. Arbetsmarknaden är fortsatt stram, men mer i balans än tidigare. Risken är dock att en förvånansvärt motståndskraftig ekonomi och robust arbetsmarknad kan få inflationen att stiga igen. Så vad talar för lägre USA KPI?

En av de största KPI-komponenterna är boende (33 procent av KPI och 42 procent av kärn-KPI). Av Feds officiella målvariabel (PCE) är boende en mindre men fortfarande betydande andel. Boende består i sin tur främst av direkta (hyra) och indirekta kostnader (skattad hyra för ägd bostad).

Prisförändringar för hyresrätter mäts via sex grupper (paneler) som tillfrågas var 6:e månad. Många hyror ändras sällan, utan är oförändrade under en given hyresperiod.

Därför är förändringarna få mellan frågetillfällena. Hyresrätternas paneler ligger till grund för beräkningarna av prisförändringar för både hyrda och ägda bostäder.

Begärda hyror är en bra ledande indikator för boende-KPI. Medan begärda hyror mäter hyresinflationen för nya hyresgäster, fångar boende-KPI både nya och befintliga avtal. De befintliga hyresavtalen reagerar långsammare till marknadsförändringar. Det gör att boende-KPI tenderar att släpa efter marknadshyrorna. Utvecklingen av begärda hyror har fallit sedan något år och signalerar att KPI-hyrorna, och därmed boende-KPI ska dämpas under resten av 2023. Även Case Shillers bostadspriser tenderar att samvariera med boende-KPI (se graf), vilket tyder på fallande prisökningstakt framöver. Notera att [Fed-analys](#) också pekar på att boende-KPI ska falla men att den kommer ligga kvar på en hög nivå. För att påverka Fed behöver således något överraskande ske.



Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	-	-	Exklusive utdelning: Kesko (0:27 EUR)
TISDAG	-	Associated British Foods (operativ uppdatering)	Kapitalmarknadsdag: HMS Networks, Arise Exklusive utdelning: Wärtsilä (0:13 EUR)
ONSDAG	-	-	Kapitalmarknadsdag: Intrum
TORSDAG	-	Chemometec	Exklusive utdelning: Frontline (USD 0.80), Sdiptech (2:00 SEK i preferensaktie)
FREDAG	Svolder	-	Börsstatistik: H&M (presenterar försäljningssiffror för tredje kvartalet) Kapitalmarknadsdag: Addlife

Makrohändelser

MÅNDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Kina: nya yuanlån aug kl 7.00	345,9B	1200,0B
Danmark: KPI aug (Y/Y) kl 8.00	3,1%	-
Norge: KPI aug (Y/Y) kl 8.00	5,4%	5,3%

TISDAG

Nederländerna: KPI (def) aug (Y/Y) kl 6.30	4,6%	3,0%
Sverige: arbetslöshet aug kl 7.00	6,3%	-
Storbritannien: arbetslöshet jul kl 8.00	4,2%	4,3%
Spanien: KPI (def) aug (Y/Y) kl 9.00	2,3%	2,6%
Tyskland: ZEW-index sep kl 11.00	-12,3	-15,0
EMU: ZEW-index sep kl 11.00	-5,5	-6,2
USA: NFIB småföretagsindex aug kl 12.00	91,9	91,6

ONSDAG

Storbritannien: BNP jul (M/M) kl 8.00	0,5%	-0,2%
Storbritannien: industriproduktion jul (M/M) kl 8.00	1,8%	-0,6%
EMU: industriproduktion jul (M/M) kl 11.00	0,5%	-0,7%
USA: kärninflation aug (Y/Y) kl 14.30	4,7%	4,3%
USA: KPI aug (Y/Y) kl 14.30	3,2%	3,6%
USA: månatlig budgetrapport kl 20.00	-221,0B	-254,0B

TORSDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Japan: maskinorder jul (M/M) kl 1.50	2,7%	-0,9%
Australien: arbetslöshet aug kl 3.30	3,7%	3,6%
Japan: industriproduktion (def) jul (M/M) kl 6.30	-2,0%	-
Finland: KPI aug (Y/Y) kl 7.00	6,5%	-
Sverige: KPIF (ex. energi) aug (Y/Y) kl 8.00	8,0%	-
Sverige: KPIF aug (Y/Y) kl 8.00	6,4%	4,9%
Sverige: KPI aug (Y/Y) kl 8.00	9,3%	7,7%
EMU: räntebeslut sep kl 14.15	4,25%	4,25%
USA: PPI aug (M/M) kl 14.30	0,3%	0,2%
USA: detaljhandel aug (M/M) kl 14.30	0,7%	0,2%
EMU: ECB presskonferens kl 14.45	-	-

FREDAG

Kina: industriproduktion aug (Y/Y) kl 4.00	3,7%	4,0%
Kina: detaljhandel aug (Y/Y) kl 4.00	2,5%	3,0%
Kina: investeringar aug (Y/Y) kl 4.00	3,4%	3,3%
Kina: arbetslöshet aug kl 4.00	5,3%	-
Finland: BNP jul (Y/Y) kl 7.00	-0,4%	-
Tyskland: grossistpriser aug (M/M) kl 8.00	-0,2%	-
Frankrike: KPI (def) aug (Y/Y) kl 8.45	4,3%	4,8%
EMU: handelsbalans jul kl 11.00	23,0B	-
USA: importpriser aug (M/M) kl 14.30	0,4%	0,3%
USA: exportpriser aug (M/M) kl 14.30	0,7%	0,3%
USA: NY Empire States tillverkningsindex sep kl 14.30	-19,00	-10,00
USA: industriproduktion aug (M/M) kl 15.15	1,0%	0,1%
USA: Michigans konsumentuppfattning sep kl 16.00	69,5	69,2

UTVECKLING

Aktiemarknad

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
Utvecklade marknader	-1	-1	3	10	14	15
USA (S&PCOMP)	-1	-1	4	13	13	17
USA (Nasdaq)	-2	-1	4	19	17	32
Europa (STOXX 600)	-1	-1	-1	1	13	10
Sverige (SIXRX)	-1	-2	-6	-3	10	6
Tyskland (DAX)	-1	0	-2	1	22	13
Frankrike (CAC40)	-1	0	1	1	22	15
Storbritannien (FTSE100)	0	0	-1	-3	7	4
Japan (TOPIX)	0	3	8	17	24	27
Tillväxtmarknader	-1	-3	-1	2	5	4
Hongkong (Hang Seng)	-1	-5	-4	-7	0	-5
Shanghai (CSI 300)	-1	-6	0	-5	-5	-1
Indien (Sensex)	2	1	6	11	13	11
Ryssland (RTS\$)	-4	1	-1	11	-7	9
Brasilien (Bovespa)	-2	-3	0	8	5	5
Världen (USD)	-1	-1	2	9	13	14
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	-2	1	4	20	27	36
Industri	-2	-2	3	6	17	13
Kommunikationstjänster	0	0	5	18	18	30
Kraftförsörjning	1	-1	-3	0	-9	-4
Material	-2	-2	1	-1	9	4
Dagligvaror	-1	-2	-1	2	3	1
Sällanköpsvaror	-1	-2	5	13	8	24
Fastigheter	-1	-1	0	-2	-8	1
Hälsovård	-1	-1	1	6	5	1
Bank och Finans	-1	-2	3	0	9	5
Energi	1	6	12	9	19	9

All indexutveckling är inklusive utdelningar

BÖRSEN FÖRSVAGAS IGEN EFTER ATT HA STÄRKTS NÅGOT EFTER MÅNADSSKIFTET

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
Utvecklade marknader	-1	2	5	14	18	23
USA (S&PCOMP)	-1	3	7	17	17	25
USA (Nasdaq)	-1	3	7	24	21	41
Europa (STOXX 600)	-1	0	1	7	26	18
Sverige (SIXRX)	-1	-2	-6	-3	10	6
Tyskland (DAX)	-1	1	0	6	36	21
Frankrike (CAC40)	-1	1	3	7	35	23
Storbritannien (FTSE100)	0	2	2	6	20	15
Japan (TOPIX)	0	3	4	12	25	20
Tillväxtmarknader	0	0	2	6	8	11
Hongkong (Hang Seng)	0	-2	-1	-3	3	1
Shanghai (CSI 300)	-2	-4	-1	-6	-7	0
Indien (Sensex)	2	5	9	15	12	18
Ryssland (RTS\$)	-3	5	1	16	-4	16
Brasilien (Bovespa)	-3	-1	1	15	13	18
Världen	-1	2	5	13	17	21
Globala sektorer (MSCI)						
IT	-2	4	6	25	31	44
Industri	-1	0	4	9	22	19
Kommunikationstjänster	0	2	7	23	22	38
Kraftförsörjning	1	2	-1	4	-5	2
Material	-2	0	2	3	14	10
Dagligvaror	0	0	1	6	8	7
Sällanköpsvaror	0	1	7	17	13	31
Fastigheter	0	2	2	1	-5	6
Hälsovård	0	1	3	10	10	7
Bank och Finans	-1	1	5	4	13	11
Energi	2	8	14	14	23	16

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	3,48	3,41	3,37	3,10	3,28	2,15	2,83
Sverige 5 år	2,98	2,88	2,76	2,55	2,73	2,25	2,54
Sverige 10 år	2,85	2,76	2,62	2,43	2,51	1,93	2,40
USA 2 år	5,03	4,93	4,87	4,51	5,12	3,51	4,54
USA 5 år	4,42	4,32	4,12	3,85	4,37	3,42	3,97
USA 10 år	4,26	4,19	4,02	3,71	3,98	3,29	3,83
EMU 2 år	3,16	3,04	2,98	3,04	3,36	1,23	2,63
EMU 5 år	2,62	2,54	2,49	2,44	2,86	1,48	2,56
EMU 10 år	2,57	2,51	2,44	2,43	2,64	1,72	2,56
Japan 10 år	0,64	0,63	0,60	0,44	0,50	0,25	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

AMERIKANSK 2-ÅRS RÄNTA ÖVER 5 PROCENT

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
Dollarindex	105,1	0,8	2,5	1,7	-0,5	-4,2	1,5
EURUSD	1,07	-0,9	-2,1	-0,5	1,5	7,6	0,4
USDSEK	11,10	0,7	3,3	2,6	4,0	3,2	6,5
EURSEK	11,89	-0,2	1,1	2,1	5,6	11,1	6,9
GBPSEK	13,86	-0,4	1,4	2,2	9,7	12,2	10,5
DKKSEK	1,60	0,1	1,8	2,1	4,9	10,9	6,6
NOKSEK	1,04	0,8	-0,3	4,9	3,6	-2,9	-1,7
USDJPY	147,7	1,1	3,2	6,2	7,9	2,6	11,9
USDCNY	7,34	1,1	1,8	3,0	5,4	5,5	5,6

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
Råvaruindex	319,6	0,1	2,3	9,9	9,4	7,2	6,1
Olja (Brent)	90,0	1,6	4,3	18,5	8,7	0,9	6,0
Olja (WTI)	86,9	1,5	4,8	21,9	13,5	3,4	8,3
Koppar	8 242,5	-3,0	-1,3	-1,3	-7,5	5,5	-1,6
Zink	2 443,5	-1,7	-0,5	1,5	-17,9	-21,9	-17,8
Guld	1922,0	-0,9	-0,3	-2,4	5,6	12,6	5,9

TAKTISK ALLOKERING

Allokeringsindikator

TILLGÅNGSSLAG

Nordiska aktier	
Globala aktier	
Räntor	
Alternativa	

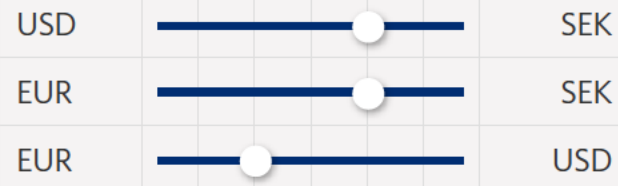
RÄNTOR - ALLOKERING

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.

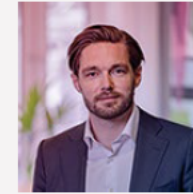
Syftet med marknads materialet är att ge Söderberg & Partners kunder allmän information och materialet utgör således inte en rekommendation eller ett personligt investeringsråd och bör inte ensam ligga till grund för ett investeringsbeslut. Investerare bör söka finansiell rådgivning angående lämpligheten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

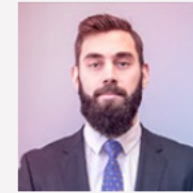
Söderberg & Partners Wealth Management AB:s behandling av personuppgifter sker i enlighet med Bolagets dataskyddspolicy, se <https://www.soderbergpartners.se/om-oss/personuppgifter-cookies/personuppgifter/wealth-management/>

ANALYTIKERNAS BAKOM ANALYSEN



Marcus Tengvall

ANSVARIG TAKTISK ALLOKERING



Sebastian Gierlowski Carling

INVESTERINGSSTRATEG



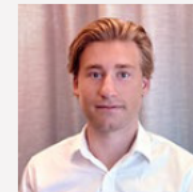
Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Gustav Zetterquist

STUDENTANALYTIKER