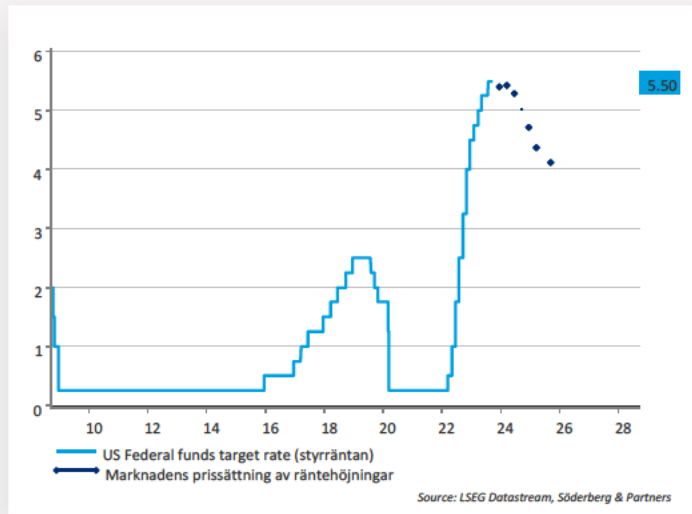


Det viktigaste för börsen just nu:

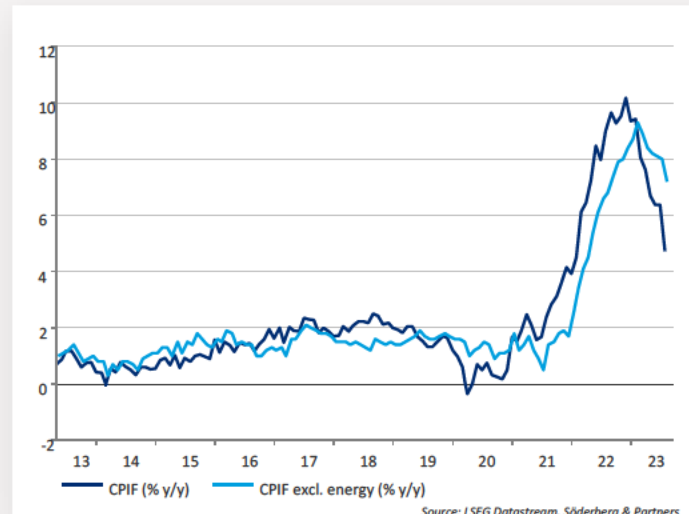
Fed pausar i veckan



Marknadens just nu viktigaste händelse är på onsdag då Feds räntebesked presenteras. Vi och marknaden väntar oss att Fed pausar räntehöjningarna då den längre trenden i inflationstakten är ned. Vi bedömer samtidigt att Fed troligtvis är klara med räntehöjningarna för den här gången. All framåtblickande kommunikation är av stor vikt.

Onsdag

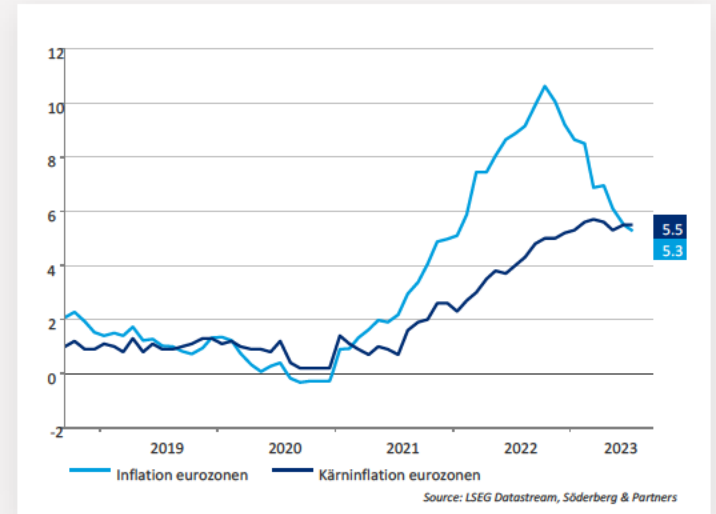
Trots inflationsfall höjer Riksbanken



Även Riksbanken presenterar sitt räntebesked i veckan där 25 punkter är cementerat i marknaden. Detta på grund av en fortsatt för hög inflation och en svag svensk krona. Huruvida det kommer en till 25-punkters höjning under hösten avgörs av inkommande data och valutakursen.

Torsdag

Bekräftar europeisk inflation det marknaden hoppas på?



Efter förra veckans räntebesked där ECB höjde med 25 punkter presenteras nu inflationssiffrorna för augusti. Marknaden tolkar kommunikationen från centralbanken som att de är klara med räntehöjningarna men det kräver att inflationen bekräftar det marknaden vill se. Väntat är att huvudsiffran ligger kvar på 5,3 procent i årstakt.

Tisdag

Är Fed och ECB klara?

Det var glada miner på världens börser efter förra veckans inflationsutfall och centralbanksbesked. Mycket tyder på att de stora centralbankerna är klara med sina räntehöjningar för den här gången. Det gör att vi kvarstår med en övervikt mot aktiemarknaden.

Positiva signaler för marknaden

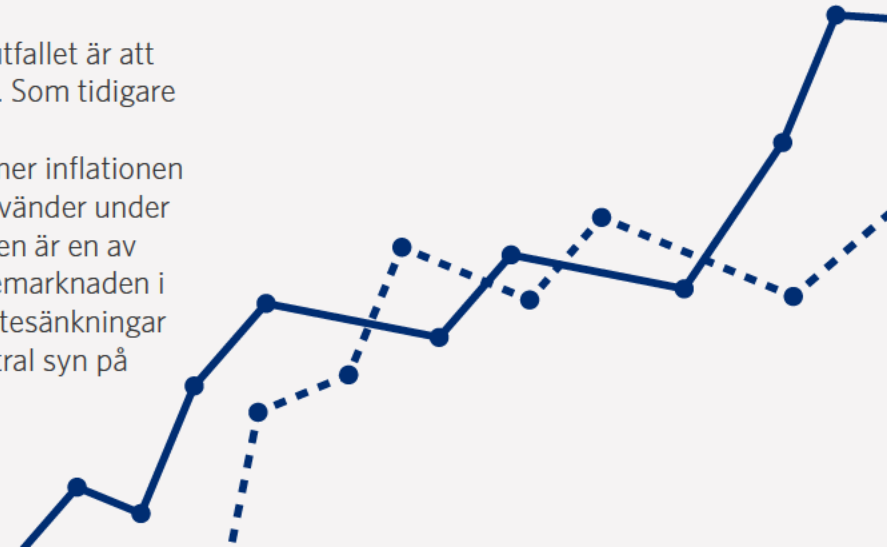
Globala börser gladdes åt förra veckans inflationsutfall och centralbanksbesked. Även positiva dataövertäckningar i Kina bidrog till det goda börshumöret.

Äntligen börjar svensk inflationstakt falla allt snabbare samtidigt som mycket tyder på att ECB är klara med höjningarna för den här gången. Budskapet ECB levererade var att styrräntorna nu kan ha nått tillräckligt höga nivåer, och att de kommer ligga kvar här under en längre tid. Exakt vad en längre tid betyder är givetvis svårt att förutspå, men bara det faktum att toppen kan vara nådd är positivt för tillväxten och marknaden. Även om eventuella sänkningar skjuts på framtiden innebär torsdagens räntemöte att ytterligare ett osäkerhetsmoment nu kan tas bort.

Övervikt mot aktiemarknaden

Efter att inflationstakten i USA har sjunkit sedan juni 2022 steg KPI till 3,7 procent i augusti. Det kan jämföras med föregående 3,2 procent och förväntade 3,6 procent. I grova drag var det ett högre bensinpris som bidrog till uppgången.

Slutsatsen vi drar av det amerikanska inflationsutfallet är att det inte påverkar Feds räntebesked denna vecka. Som tidigare kommunicerat väntar vi oss att Fed är klara med räntehöjningarna för den här gången, men kommer inflationen in högre kan vi inte utesluta att höjningarna återvänder under hösten. Att vi är mycket nära eller vid räntetoppen är en av anledningarna till att vi har en övervikt mot aktiemarknaden i dagsläget. Samtidigt gör vi bedömningen att räntesänkningar dröjer in på 2024, vilket talar för en fortsatt neutral syn på ränterisk (duration) ett litet tag till.



Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	-	-	Börs: Tokyobörsen stängd
TISDAG	-	-	-
ONSDAG	-	-	-
TORSDAG	-	Next	Stämmor: Embracer Exklusive utdelning: Axfood (4:00 SEK), Cibus (0:08 EUR)
FREDAG	-	-	Exklusive utdelning: Platzer (1:15 SEK), Tietoevry (0:725 EUR)

Makrohändelser

MÅNDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
USA: NAHB husmarknadsindex sep kl 16.00	50	50
USA: TIC netto långfristiga utl. transaktioner kl 22.00	195,9B	116,5B

TISDAG

EMU: bytesbalans jul kl 10.00	35,8B	30,2B
EMU: KPI (def) aug (Y/Y) kl 11.00	5,3%	5,3%
Kanada: KPI aug (Y/Y) kl 14.30	3,3%	3,8%
USA: bygglov aug kl 14.30	1,443M	1,441M

ONSDAG

Japan: handelsbalans aug kl 1.50	-78,7B	-659,1B
Storbritannien: KPI aug (Y/Y) kl 8.00	6,8%	7,1%
Sverige: arbetslöshet aug kl 8.00	6,2%	-
Tyskland: PPI aug (M/M) kl 8.00	-1,1%	0,1%
USA: MBA 30-årig bolåneränta kl 13.00	7,27%	-
USA: FOMC ekonomiska prognoser kl 20.00	-	-
USA: räntebeslut kl 20.00	5,50%	5,50%
USA: FOMC:s presskonferens kl 20.30	-	-

TORSDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Frankrike: affärsklimatindex kl 8.45	96	97
Sverige: styrräntebeslut kl 9.30	3,75%	4,00%
Norge: styrräntebeslut kl 10.00	4,00%	4,25%
Storbritannien: räntebeslut kl 13.00	5,25%	5,50%
Storbritannien: BoE skrivelse om inflationen kl 13.30	-	-
USA: Philadelphia Fed tillverkningsindex sep kl 14.30	12,0	-1,0
USA: bytesbalans 2 kv kl 14.30	-219,3B	-220,0B
USA: befintlig husförsäljning aug kl 16.00	4,07M	4,10M

FREDAG

Japan: rikstäckande KPI aug (Y/Y) kl 1.30	3,3%	3,3%
Japan: räntebeslut kl 5.00	-0,10%	-0,10%
Storbritannien: detaljhandel aug (M/M) kl 8.00	-1,2%	0,5%
Tyskland: PMI för tillverkningsindustrin sep kl 9.30	39,1	39,5
EMU: PMI för tillverkningssektorn sep kl 10.00	43,5	44,0
EMU: PMI för tjänstesektorn sep kl 10.00	47,9	47,5
Storbritannien: PMI för tjänstesektorn sep kl 10.30	49,5	49,0
USA: tillverkningsindex PMI sep kl 15.45	47,9	47,9
USA: S&P Global samlade PMI sep kl 15.45	50,2	50,1
USA: PMI för tjänstesektorn sep kl 15.45	50,5	50,3

UTVECKLING

Aktiemarknad

Det var glada miner på världens börser efter förra veckans inflationsutfall och centralbanksbesked

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
Utvecklade marknader	0	1	0	14	17	16
USA (S&PCOMP)	0	0	1	15	16	17
USA (Nasdaq)	0	1	0	20	20	32
Europa (STOXX 600)	2	2	0	9	15	12
Sverige (SIXRX)	1	0	-5	4	11	7
Tyskland (DAX)	1	1	-2	8	23	14
Frankrike (CAC40)	2	2	1	10	24	17
Storbritannien (FTSE100)	3	5	2	8	10	7
Japan (TOPIX)	3	6	6	26	28	30
Tillväxtmarknader	1	1	-3	6	6	6
Hongkong (Hang Seng)	0	-2	-7	-4	0	-5
Shanghai (CSI 300)	-1	-3	-4	-5	-6	-2
Indien (Sensex)	2	4	8	19	15	13
Ryssland (RTS\$)	2	2	-2	15	-9	11
Brasilien (Bovespa)	3	2	0	16	8	8
Världen (USD)	1	1	0	13	16	15
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	-2	1	-3	20	28	34
Industri	0	0	0	11	19	14
Kommunikationstjänster	1	2	3	20	21	31
Kraftförsörjning	2	3	-1	2	-5	-2
Material	2	2	0	6	13	6
Dagligvaror	0	-1	-2	2	5	1
Sällanköpsvaror	2	2	2	19	11	27
Fastigheter	0	1	-1	1	-5	1
Hälsovård	1	-1	1	7	7	1
Bank och Finans	2	2	4	13	11	8
Energi	1	6	14	21	18	10

All indexutveckling är inklusive utdelningar

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
Utvecklade marknader	1	4	5	19	22	24
USA (S&PCOMP)	1	4	6	21	21	26
USA (Nasdaq)	0	4	5	26	25	41
Europa (STOXX 600)	2	2	3	15	28	20
Sverige (SIXRX)	1	0	-5	4	11	7
Tyskland (DAX)	1	2	0	15	37	22
Frankrike (CAC40)	2	2	4	17	38	26
Storbritannien (FTSE100)	3	5	5	16	24	18
Japan (TOPIX)	4	8	6	19	29	25
Tillväxtmarknader	2	4	2	12	11	13
Hongkong (Hang Seng)	1	2	-2	1	4	2
Shanghai (CSI 300)	1	0	-1	-5	-5	1
Indien (Sensex)	2	7	12	24	15	20
Ryssland (RTS\$)	2	5	4	21	-6	19
Brasilien (Bovespa)	6	8	4	32	21	26
Världen	1	4	5	19	21	23
Globala sektorer (MSCI)						
IT	-1	4	1	25	34	42
Industri	1	2	4	16	25	20
Kommunikationstjänster	1	5	7	25	27	40
Kraftförsörjning	3	6	3	7	0	5
Material	3	5	4	11	18	12
Dagligvaror	1	2	2	8	11	9
Sällanköpsvaror	2	5	7	24	17	34
Fastigheter	1	4	3	5	-1	7
Hälsovård	1	2	5	12	13	8
Bank och Finans	3	5	8	18	16	15
Energi	2	9	18	27	24	18

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	3,52	3,48	3,53	3,24	2,78	2,30	2,83
Sverige 5 år	2,99	2,98	2,98	2,66	2,29	2,29	2,54
Sverige 10 år	2,85	2,85	2,82	2,46	2,15	1,90	2,40
USA 2 år	5,08	5,03	5,05	4,63	3,96	3,92	4,54
USA 5 år	4,48	4,42	4,38	3,91	3,59	3,69	3,97
USA 10 år	4,33	4,26	4,22	3,72	3,48	3,46	3,83
EMU 2 år	3,29	3,16	3,16	3,23	2,42	1,38	2,63
EMU 5 år	2,71	2,62	2,70	2,62	2,13	1,59	2,56
EMU 10 år	2,64	2,57	2,65	2,50	2,12	1,74	2,56
Japan 10 år	0,70	0,64	0,62	0,43	0,33	0,25	0,41

Styrräntor (%)	Idag
Riksbanken	3,75
FED (USA)	5,50
ECB (Eurozonen)	4,50
BOE (Storbritannien)	5,25
BOJ (Japan)	-0,10
BCB (Brasilien)	13,25
BOR (Ryssland)	13,00
RBI (Indien)	6,50
PBOC (Kina)	4,35

Övrigt	Idag
Stibor 3M	4,10

ECB höjde räntan med 25 punkter

Valutor

Relativt små rörelser på valutamarknaden

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
Dollarindex	105,3	0,2	2,0	3,1	0,6	-4,0	1,7
EURUSD	1,07	-0,5	-2,5	-2,2	1,3	6,7	-0,1
USDSEK	11,17	0,7	3,4	5,2	5,1	4,3	7,2
EURSEK	11,92	0,2	0,8	2,8	6,4	11,3	7,2
GBPSEK	13,85	0,0	0,5	2,3	8,3	12,5	10,5
DKKSEK	1,60	0,0	0,5	2,4	6,3	11,0	6,6
NOKSEK	1,04	0,2	0,9	3,7	5,4	-1,7	-1,5
USDJPY	147,9	0,1	1,9	5,3	11,3	3,1	12,1
USDCNY	7,27	-1,0	-0,2	1,6	5,4	4,2	4,6

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
Råvaruindex	325,7	1,9	6,1	10,0	17,1	8,1	8,1
Olja (Brent)	94,0	3,6	10,4	24,1	25,4	3,2	10,6
Olja (WTI)	90,2	3,0	11,3	27,7	33,6	5,3	12,4
Koppar	8 405,5	2,0	2,5	-1,8	-1,2	8,8	0,4
Zink	2 520,5	3,2	8,9	1,6	-12,1	-20,9	-15,2
Guld	1 928,1	0,3	1,0	-1,3	-0,1	15,7	6,2

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

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.

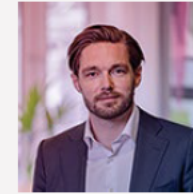
Syftet med marknads materialet är att ge Söderberg & Partners kunder allmän information och materialet utgör således inte en rekommendation eller ett personligt investeringsråd och bör inte ensam ligga till grund för ett investeringsbeslut. Investerare bör söka finansiell rådgivning angående lämpligheten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

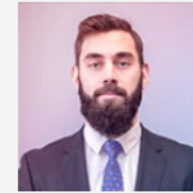
Söderberg & Partners Wealth Management AB:s behandling av personuppgifter sker i enlighet med Bolagets dataskyddspolicy, se <https://www.soderbergpartners.se/om-oss/personuppgifter-cookies/personuppgifter/wealth-management/>

ANALYTIKERNA BAKOM ANALYSEN



Marcus Tengvall

ANSVARIG TAKTISK ALLOKERING



Sebastian Gierlowski Carling

INVESTERINGSSTRATEG



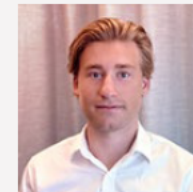
Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Gustav Zetterquist

STUDENTANALYTIKER