


VECKOANALYSEN 12 AUGUSTI - 16 AUGUSTI

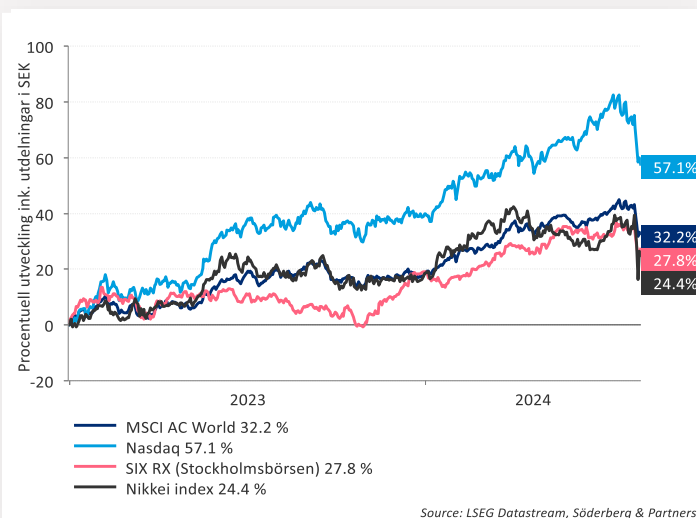
En händelserik sommar

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/>

A decorative line graph in the bottom right corner of the slide. It features two lines: a solid red line and a dashed red line. Both lines show an overall upward trend from left to right, with several small peaks and troughs. The solid line starts at a lower point and ends at a higher point than the dashed line, though they cross each other multiple times.

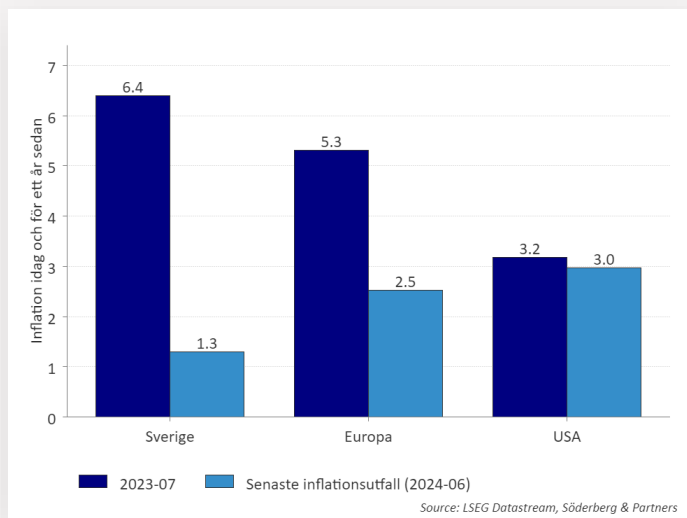
Det viktigaste för börserna just nu:

Marknaden fortsatt på helspänn efter borsfallen



Efter förra veckans turbulens på världens börser är marknaden fortsatt på helspänn. Till dess att investerare bildat sig en uppfattning om läget kan marknaden handlas slagigt. Lyfter vi blicken ser vi däremot den senaste tidens turbulens som en normal korrektion efter en lång obruten uppgång och inte början på något större. Mot den bakgrunden anser vi att förra veckans negativa rörelser har varit obefogat stora och vi har inte ändrat marknadssyn.

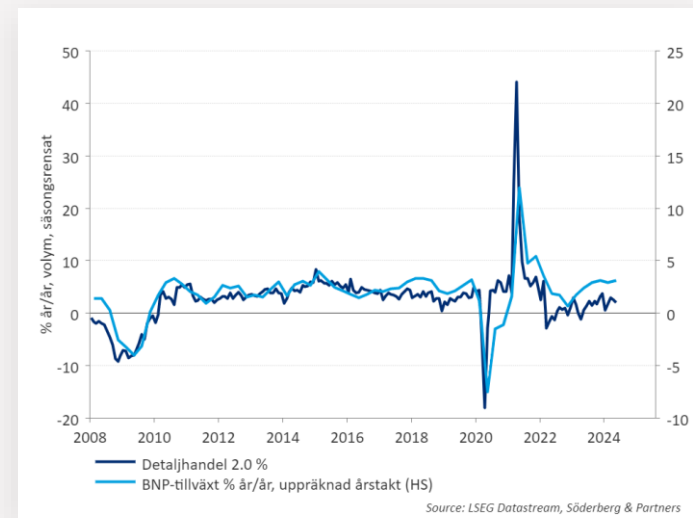
Viktiga inflationssiffror kan lugna marknaden



Även om marknaden har skiftat från inflation till konjunktur blir veckans inflationssiffror mycket viktiga. En för hög siffra i USA kan begränsa Feds handlingsutrymme, vilket skulle vara oroväckande för marknaden. En låg siffra bör däremot tas emot positivt eftersom räntesänkningar då möjliggörs av lägre inflation och inte för att de tvingas fram av svaga konjunkturutsikter.

Onsdag

All typ av konjunkturdata är intressant nu



Efter den senaste tidens recessionsoro i USA är all typ av konjunkturdata av stort intresse för marknaden. I veckan presenteras amerikansk industriproduktion och detaljhandel, som kommer att nagelfaras av marknaden. Likt förra veckans statistik över antalet nyanmällda arbetslösa, som kom in lägre än förväntat, vill marknaden även i veckans data få signaler om att konjunkturoro är överdriven.

Torsdag

En händelserik sommar

Det blev ingen lugn sommar och börserna föll rejält med Japan i spetsen. Efter en lång obruten uppgång ser vi det som en normal korrektion och inte början på något större. Vi ser samtidigt flera anledningar till att förbli positiv till aktier.

Oron som fick bägare att rinna över

Det blev en minst sagt händelserik sommar. Mordförsök på Trump, avhopp från Biden, rusande småbolag och överraskande låga inflationsutfall följdes upp av rejäla börsfall runt om i världen.

Det som ligger bakom den senaste tidens turbulens är en kombination av en ökad recessionsoro, svalt mottagande från vissa teknikrapporter och en oväntad räntehöjning från Bank of Japan.

Trots sommarens relativt starka kvartalsrapporter har marknaden i allt högre grad börjat ifrågasätta värderingsnivåerna på teknikjättarna och kursreaktionerna har varit negativa. Samtidigt har investerare sett en ökad risk för en amerikansk recession efter svagare amerikansk konjunkturdata, vilket kan innebära att Fed, som fortfarande inte påbörjat sina räntesänkningar, kan behöva sänka snabbt framöver för att få till en mjuklandning i ekonomin.

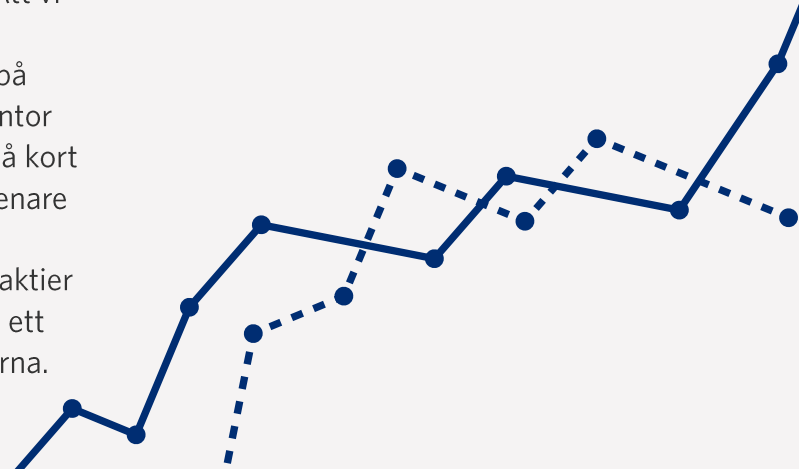
Samtidigt höjde den japanska centralbanken, BoJ, räntan något oväntat varvid yenen stärktes. Då den japanska valutan använts som en billig finansiering för aktieköp bidrog

detta ytterligare till börspaniken när positioner snabbt skulle stängas. Som lök på laxen eskalerade krisen i Mellanöstern.

Vinsthemtagningar är normalt men detta är en överreaktion

Vinsthemtagningar i sig är fullt naturligt men storleken på börsfallet ser vi som en överreaktion. Därför har vi inte förändrat vår marknadssyn men vi fortsätter givetvis att noga bevaka utvecklingen.

Vår stora bild är i grova drag densamma som tidigare. Att vi förblir positiva till aktier grundar sig bland annat i att rapportperioden i USA faktiskt visat på en vinsttillväxt på dryga 10 procent. Detta i kombination med att långa räntor fallit rejält och att börskurserna, redan fallit en hel del på kort tid, innebär de facto att aktier blivit något billigare på senare tid. Fortsätter räntesänkningarna under hösten och konjunkturen blir dräglig kommer fortsatta inflöden till aktier från såväl korta som långa räntefonder, vilket väntas ge ett tillräckligt stöd trots de alltjämt höga geopolitiska riskerna.



Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT		
MÅNDAG	Arctic Paper	-	Börs: Tokyobörsen stängd		
TISDAG	Calliditas Maha Energy Moberg Pharma Revolutionrace	The Home Depot	-		
ONSDAG	Catena Media Oncopeptides Enad Global 7 Troax	Cisco Systems Vestas	-		
TORSDAG	Storskogen Ferronordic Holmen Mysafety Ascelia Pharma Embracer Fasadgruppen	Fingerprint Cards IAR Systems New Wave Starbreeze Vestum	Deere & Co JD.com Walmart Applied Materials	Veidekke Fortum Alibaba	-
FREDAG	Björn Borg Bure Equity Nibe Industrier Novotek Ambea Boozt	Heimstaden Arla Plast Fastator Garo Precise Raysearch	-	Exklusive utdelning: Equinor (USD 0,35)	

Makrohändelser

MÅNDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Danmark: KPI jul (Y/Y) kl 08.00	1,8%	1,3%
Indien: industriproduktion jun (Y/Y) kl 14.00	5,9%	5,5%
Indien: inflation jul (Y/Y) kl 14.00	5,08%	3,65%
USA: NY Fed hushåll. inflationsförv. jul kl 17.00	3%	3%
USA: Månatlig budgetrapport jul kl 20.00	\$-66B	\$-254,3B
Olja: Opec månadsrapport	-	-

TISDAG

Japan: PPI jul (Y/Y) kl 01.50	2,9%	3%
Sverige: arbetslöshet jul kl 06.00	6,6%	-
UK: arbetslöshet jul kl 08.00	4,4%	4,5%
Spanien: KPI (def) jul kl 09.00	3,4%	2,8%
Tyskland: ZEW-index aug kl 11.00	41,8	30,6
USA: NFIB småföretagsindex jul kl 12.00	91,5	91,7
USA: PPI jul (Y/Y) kl 14.30	2,6%	2,6%

ONSDAG

Finland: BNP (prel) Q2 (Q/Q), kl 07.00	0,2%	0,4%
Finland: inflation jul (Y/Y) kl 07.00	1,3%	1,2%
Sverige: KPIF jul (Y/Y) kl 08.00	1,3%	1,4%
UK: KPI jul (Y/Y) kl 08.00	2%	2,3%
Frankrike: KPI (def) jul (Y/Y) kl 08.45	2,2%	2,3%
Eurozonen: BNP (prel) Q2 (Q/Q) kl 11.00	0,3%	0,3%
Eurozonen: industriproduktion jun (Y/Y) kl 11.00	-2,9%	0,6%
USA: inflation jul (Y/Y) kl 14.30	3%	2,9%

TORSDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Japan: BNP (prel) Q2 (Q/Q) kl 01.50	-0,5%	0,5%
Kina: huspriser jul (Y/Y) kl 03.30	-4,5%	-5%
Japan: industriproduktion (def) jun (M/M) kl 04.00	3,6%	-3,6%
Kina: detaljhandel jul (Y/Y) kl 04.00	2%	2,6%
Kina: industriproduktion jul (Y/Y) kl 04.00	5,3%	5,2%
Sverige: Prospera inflationsförväntningar kl 08.00	-	-
UK: BNP (prel) Q2 (Q/Q) kl 08.00	0,7%	0,6%
UK: industriproduktion jun (M/M) kl 08.00	0,2%	0,1%
Norge: räntebesked kl 10.00	4,5%	4,5%
USA: nyanmälda arbetslösa veckodata kl 14.30	233K	232K
USA: detaljhandel jul (M/M) kl 14.30	0%	0,3%
USA: importpriser jul (M/M) kl 14.30	0%	0%
USA: industriproduktion jul (M/M) kl 15.15	0,6%	0,1%

FREDAG

UK: detaljhandel jul (M/M) kl 08.00	-1,2%	0,8%
Eurozonen: handelsbalans jun kl 11.00	€13,9B	€14,5B
USA: bygglov (prel) jul (M/M) kl 14.30	3,9%	-0,4%
USA: Michigan sentimentindex (prel) aug kl 16.00	66,4	66,7

UTVECKLING

Aktiemarknad

Den japanska marknaden har återhämtat stora delar av det dramatiska fallet på 12% från i måndags. Trots oron slutar veckan nära nollan för resten av världen.

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Utvecklade marknader	0,0	-4	2	6	18	10
USA (S&PCOMP)	0,0	-4	3	7	21	13
USA (Nasdaq)	-0,2	-9	3	5	23	12
Europa (STOXX 600)	0,4	-2	-3	6	12	7
Sverige (SIXRX)	0,1	-2	-2	10	18	8
Tyskland (DAX)	0,4	-3	-5	5	12	6
Frankrike (CAC40)	0,3	-3	-10	-2	2	-1
Storbritannien (FTSE100)	0,2	1	-2	11	12	8
Japan (TOPIX)	-2,1	-14	-8	-2	11	6
Tillväxtmarknader	0,3	-4	1	9	9	6
Hongkong (Hang Seng)	0,9	-2	-6	12	-7	4
Shanghai (CSI 300)	-1,5	-2	-7	1	-14	-1
Indien (Sensex)	-1,5	-1	11	12	22	11
Brasilien (Bovespa)	3,8	3	2	2	10	-3
Världen (USD)	0,0	-4	1	7	17	10
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	0,1	-12	5	6	33	17
Industri	0,5	-1	-3	6	15	9
Kommunikationstjänster	0,8	-7	1	8	25	17
Kraftförsörjning	-1,0	5	3	19	17	14
Material	-1,6	-3	-6	4	4	-1
Dagligvaror	-0,5	2	1	6	5	7
Sällanköpsvaror	-0,6	-8	-6	-3	3	0
Fastigheter	0,2	6	7	9	12	5
Hälsovård	0,0	3	6	7	13	12
Bank och Finans	-0,1	-1	1	10	21	12
Energi	0,9	0	-4	9	9	9

All indexutveckling är inklusive utdelningar

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Utvecklade marknader	-0,6	-4	-2	7	16	15
USA (S&PCOMP)	-0,7	-5	-1	8	19	18
USA (Nasdaq)	-0,8	-10	-1	6	21	17
Europa (STOXX 600)	-0,3	-2	-4	7	10	10
Sverige (SIXRX)	0,1	-2	-2	10	18	8
Tyskland (DAX)	-0,3	-2	-7	6	9	9
Frankrike (CAC40)	-0,4	-3	-12	-1	0	2
Storbritannien (FTSE100)	-0,8	0	-3	12	10	13
Japan (TOPIX)	-2,7	-6	-6	0	7	6
Tillväxtmarknader	-0,4	-5	-2	9	7	11
Hongkong (Hang Seng)	0,4	-3	-8	13	-8	8
Shanghai (CSI 300)	-1,6	-1	-9	2	-15	2
Indien (Sensex)	-2,4	-2	7	11	19	15
Brasilien (Bovespa)	7,8	1	-8	-7	-3	-10
Världen	-0,6	-4	-2	7	15	14
Globala sektorer (MSCI)						
IT	-0,5	-12	2	7	30	21
Industri	-0,1	-1	-5	7	13	12
Kommunikationstjänster	0,2	-7	-2	8	22	21
Kraftförsörjning	-1,6	4	0	20	15	17
Material	-2,1	-3	-8	5	2	1
Dagligvaror	-1,1	2	-1	7	3	11
Sällanköpsvaror	-1,3	-8	-8	-2	1	3
Fastigheter	-0,4	6	4	10	10	8
Hälsovård	-0,7	3	3	8	12	16
Bank och Finans	-0,6	-1	-2	10	19	16
Energi	0,4	-1	-7	9	6	12

IT-sektorn har fallit 12% på en månad men är fortsatt starkast hittills i år

UTVECKLING

Räntor, valutor & råvaror

Trots børsoron har den svenska kronan stått emot förvånansvärt bra

Räntor (aktuella och historiska nivåer)

Nominella räntor	yield %	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Sverige 2 år	1,96	1,99	2,51	2,70	2,65	3,41	2,32
Sverige 5 år	1,81	1,78	2,23	2,35	2,40	2,79	2,02
Sverige 10 år	1,93	1,88	2,25	2,40	2,41	2,67	2,07
USA 2 år	4,04	3,87	4,68	4,81	4,49	4,92	4,34
USA 5 år	3,79	3,62	4,24	4,48	4,14	4,14	3,86
USA 10 år	3,94	3,80	4,29	4,47	4,19	4,01	3,87
EMU 2 år	2,65	2,63	3,09	3,10	2,82	3,01	2,68
EMU 5 år	2,13	2,07	2,57	2,56	2,35	2,52	1,94
EMU 10 år	2,16	2,11	2,54	2,48	2,35	2,47	2,00
Japan 10 år	0,87	0,96	1,05	0,90	0,72	0,57	0,62

Styrräntor (%)	Idag
Riksbanken	3,75
FED (USA)	5,50
ECB (Eurozonen)	4,25
BOE (Storbritannien)	5,00
BOJ (Japan)	0,10
BCB (Brasilien)	10,50
BOR (Ryssland)	18,00
RBI (Indien)	6,50
PBOC (Kina)	4,35

Räntor har fallit ordentligt under sommaren

Övrigt	Idag
Stibor 3M	3,50

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Dollarindex	103,1	-0,1	-1,9	-2,0	-0,9	0,6	1,8
EURUSD	1,09	0,0	1,0	1,4	1,3	-0,6	-1,1
USDSEK	10,50	-0,6	-0,6	-3,3	0,4	-1,7	4,2
EURSEK	11,47	-0,6	0,4	-1,9	1,7	-2,2	3,1
GBPSEK	13,41	-1,0	-0,8	-1,3	1,4	-1,4	4,3
DKKSEK	1,54	-0,9	0,3	-1,9	1,7	-2,1	3,8
NOKSEK	0,97	-0,6	-2,2	-2,3	-1,4	-6,9	-0,8
USDJPY	146,6	0,0	-9,2	-5,8	-1,8	2,0	4,0
USDCNY	7,17	-0,6	-1,4	-0,7	-0,3	-0,4	1,2

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Råvaruindex	325,8	2,3	-4,4	-3,6	3,3	3,3	8,1
Olja (Brent)	78,9	2,6	-7,2	-5,7	-3,4	-9,9	1,6
Olja (WTI)	77,6	3,5	-6,2	-4,0	0,5	-8,0	8,0
Koppar	8 794,5	-2,9	-10,9	-11,2	7,7	4,7	2,8
Zink	2 646,0	-0,3	-9,7	-9,1	15,0	6,7	-0,5
Guld	2 428,2	0,6	3,2	3,9	20,1	26,6	17,6

TAKTISK ALLOKERING

Allokeringsindikator

TILLGÅNGSSLAG	
Nordiska aktier	● ● ● ● ●
Globala aktier	● ● ● ● ●
Räntor	● ● ● ● ●
Alternativa	● ● ● ● ●

RÄNTOR - ALLOKERING	
Stat & Bostäder	● ● ● ● ●
Investment Grade	● ● ● ● ●
High Yield	● ● ● ● ●

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

Föregående betyg (27/6-24)

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



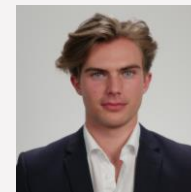
Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Gustav Brandén

STUDENTANALYTIKER