


VECKOANALYSEN 26 AUGUSTI - 30 AUGUSTI

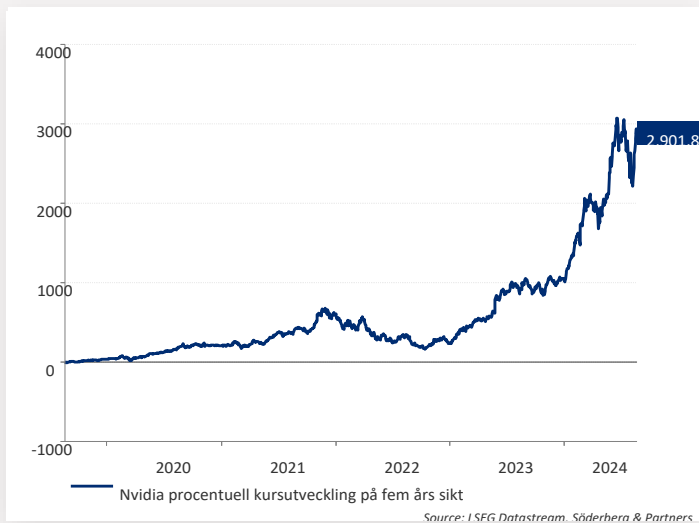
# Fed i startblocken, Riksbanken redan på andra varvet

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/>



# Det viktigaste för börsen just nu:

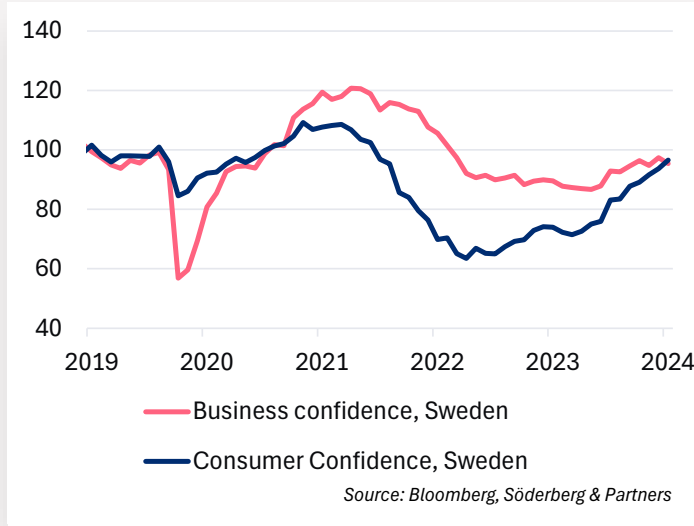
## Rapportsäsongens höjdpunkt när Nvidia bekänner färg



På onsdag är det dags för bolaget som så mycket har kretsat kring de senaste åren, Nvidia, att rapportera. Den goda vinsttillväxten väntas hålla i sig, då konsensusestimaten i dagsläget antyder en vinsttillväxt om 156 procent jämfört med samma kvartal föregående år. Stort fokus kommer även ligga på framtiden, som väntas fortsätta vara god i och med de stora investeringarna som andra techbolag gör inom AI.

Onsdag

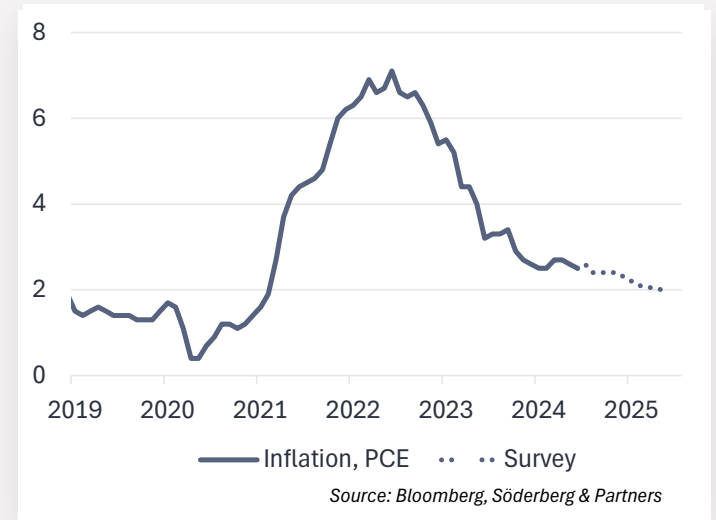
## Svenska förtroendeindikatorer trendar upp



Mycket talar för att svensk ekonomi kommer gå relativt sett bra när de senaste årens motvindar mojnar. På torsdag publicerar Konjunkturinstitutet förtroendeindikatorer för näringslivet och konsumenter. Vi får då se om den senaste tidens positiva trend, håller i sig.

Torsdag

## Kommer inflationen hjälpa eller stjälpa?



På fredag får vi amerikansk inflation i form av den så kallade PCE-deflatorn. Den amerikanska centralbanken, Fed, har tydligt signalerat att stunden är kommen för räntesänkningar. Veckans data kommer inte ändra på det faktum att räntan snart sänks, men inflationsutfall kommer ändå spela stor roll för i vilken takt räntan kommer sänkas framöver.

Fredag

# Fed i startblocken, Riksbanken redan på andra varvet

-Centralbankerna bekräftar marknadens prissättning.

## Fed redo att sänka i september

De senaste tre månaderna har marknaden prissatt allt fler räntesänkningar från den amerikanska centralbanken Fed och räntan på en tvåårig amerikansk statsobligation har fallit från ungefär 5% till 4%. De senaste veckorna har även Feds kommunikation börjat bekräfta marknadens prissättning. Såväl protokollet från Feds räntemöte i juli som Fedchefen Jerome Powells tal vid konferensen i Jackson Hole, Wyoming, signalerade att räntesänkningar, med största sannolikhet, kommer påbörjas i september i år.

Om Fed nu är på väg ner i startblocken så är Riksbanken redan inne på andra varvet. Förra veckan annonserade Riksbanken en sänkning av styrräntan med 0,25 procentenheter ned till 3,50%. Riksbanken signalerade även att räntebanan återigen sänks och att sannolikheten nu är hög för att styrräntan sänks vid vart och ett av de återstående tre penningpolitiska mötena.

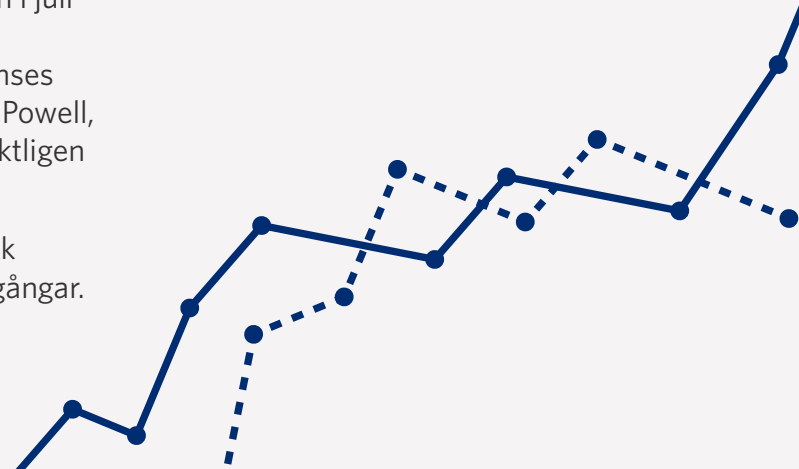
## Gynnsamma förutsättningar för Sverige

De senaste tre månaderna har våra förvaltade och rekommendera ränteportföljer utvecklats väl med uppgångar

på ca 3%, vilket alltså motsvarar en årsavkastning som sällan aktier ger. Ränteportföljerna har givetvis gynnats av fallande räntor men även av vårt val att ha en övervikt av företagsobligationer av kreditbetygen *high yield* samt av vårt val att ha en något längre duration än index i vår svenska ränteportfölj.

Mätt i svenska kronor har amerikanska aktier varit ett bättre placeringsalternativ de senaste åren och även de senaste tre månaderna. De senaste tre månaderna har den amerikanska börsen S&P 500 stigit med 2% samtidigt som en portfölj bestående av bolagen inom Magnificent 7 stigit med 5% (mätt i dollar har avkastningen varit än högre)! Detta är anmärkningsvärda siffror mot bakgrund av turbulensen i juli för de större teknikjättarna, men visar återigen hur motståndskraftiga dessa bolag är. Nvidias vd Huang anses numera ha en större marknadspåverkan än Fedchefen Powell, inte minst för IT och kommunikationssektorerna. Följaktligen kommer Nvidias rapport följas med spänning i veckan.

Framöver tror vi dock att utvecklingen mot lägre svensk inflation och lägre räntor bör kunna gynna svenska tillgångar.



# Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	Senzime	-	Börs: Londonbörsen stängd Stämmor: Lagercrantz Exklusive utdelning: Cibus (0:07 EUR)
TISDAG	FM Mattsson Concejo Lundbergs	-	-
ONSDAG	Cantargia Academedica SBB IBT Xbrane Biopharma	Nvidia HP Salesforce CrowdStrike Holdings	-
TORSDAG	Bioarctic Bioinvent Saniona Systemair Strax	Lululemon Athletica MongoDB	Kapitalmarknadsdag: Verve Group kl 10-15, TGS kl 14
FREDAG	Besqab Creaspac Elon Karolinska Development	-	Exklusive utdelning: Mowi (NOK 1:70)

# Makrohändelser

## MÅNDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Sverige: Svensk Handel handelsbarometer kl 06.00	-	-
Finland: PPI jul (Y/Y) kl 07.00	-0,3%	0,4%
Norge: arbetslöshet jul kl 08.00	4,1%	4,1%
Spanien: PPI jul (Y/Y) kl 09.00	-3,5%	-3,2%
Sverige: penningpolitiskt protokoll fr. 19/8 kl 09.30	-	-
Tyskland: Ifo företagsklimat aug kl 10.00	87	86,5
USA: order varaktiga varor jul (prel) (M/M) kl 14.30	-6,6%	4%
USA: Dallas Fed index aug kl 16.30	-17,5	-14

## TISDAG

Sverige: Swedbank konjunkturprognos kl 07.00	-	-
Sverige: hushållsutlåning jul (Y/Y) kl 08.00	0,7%	0,6%
Sverige: PPI jul (Y/Y) kl 08.00	0,8%	1,2%
Tyskland: BNP (def) Q2 (Q/Q) kl 08.00	0,2%	-0,1%
Ungern: räntebesked kl 14.00	6,75%	6,75%
USA: S&P/CS husprisindex jun (Y/Y) kl 15.00	6,8%	7,1%
USA: hushållens konfidensindikator aug kl 16:00	100,3	100,1
USA: Richmond Fed tillverkningsindex aug kl 16:00	-17	-14
USA: Dallas Fed tjänsteindex aug kl 16.30	-0,1	-0,1

## ONSDAG

Danmark: detaljhandelsförsäljning jul (Y/Y) kl 08.00	0,8%	2,9%
Tyskland: GfK konsumentförtroende sep kl 08.00	-18,4	-17,5
Frankrike: hushållens konfidensindikator aug kl 08.45	91	92
Eurozonen: M3 penningmängd jul (Y/Y) kl 10.00	2,2%	2,8%
Sverige: Riksbankens Anna Breman tal kl 13.00	-	-
Israel: räntebesked kl 16:00	4,5%	4,5%

## TORSDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Sverige: BNP Q2 (Q/Q) kl 08.00	0,7%	-0,8%
Sverige: detaljhandelsförsäljning jul (Y/Y) kl 08.00	-0,1%	0,1%
Norge: detaljhandelsförsäljning jul (M/M) kl 08.00	-5,1%	0,9%
Sverige: KI konjunkturbarometer aug kl 09.00	6,2%	-
Sverige: Aino Bunge tal om ekonomiska läget kl 09.00	-	-
Sverige: konsument/företagsförtroende aug kl 09.00	96,6/95,4	96,7/95,5
Spanien: inflation aug (prel) (Y/Y) kl 09.00	2,8%	2,4%
Eurozonen: ekonomiskt sentiment aug kl 11.00	95,8	95,9
Eurozonen: ECBs Lane tal i Frankfurt	-	-
Tyskland: inflation aug (prel) (Y/Y) kl 14.00	2,3%	2,1%
USA: BNP Q2 (prel) (Q/Q) kl 14.30	1,4%	2,8%
USA: grossistlager jul (prel) (M/M) kl 14.30	0,2%	0,2%
USA: kontrakterade husköp jul (Y/Y) kl 16.00	-2,6%	-1%

## FREDAG

Japan: KPI Tokyo aug (Y/Y) kl 01.30	2,2%	2,4%
Japan: industriproduktion jul (prel) (Y/Y) kl 01.50	-7,3%	-2%
Japan: detaljhandelsförsäljning jul (Y/Y) kl 01.50	3,7%	2,9%
Finland: BNP Q2 (Q/Q) (def) kl 07.00	0,2%	0,4%
Frankrike: inflation aug (prel) (Y/Y) kl 08.45	2,3%	1,5%
Frankrike: BNP Q2 (Q/Q) (def) kl 08.45	0,2%	0,3%
Frankrike: PPI jul (Y/Y) kl 08.45	-6%	-5,5%
Eurozonen: inflation aug (prel) (Y/Y) kl 11.00	2,6%	2,3%
Eurozonen: arbetslöshet jul kl 11.00	6,5%	6,5%
Kanada: BNP Q2 (Q/Q) kl 14.30	0,4%	0,5%
USA: PCE-prisindex jul (Y/Y) kl 14.30	2,5%	2,5%
USA: Chicago PMI aug kl 15.45	45,3	44,6
USA: Michiganindex aug (def) kl 16.00	66,4	67,8

## UTVECKLING

# Aktiemarknad

### Amerikanska börser har levererat i år

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
<b>Utvecklade marknader</b>	<b>1,9</b>	<b>2</b>	<b>6</b>	<b>11</b>	<b>27</b>	<b>17</b>
USA (S&PCOMP)	1,5	2	7	11	29	19
USA (Nasdaq)	1,4	-1	7	12	31	20
Europa (STOXX 600)	1,3	1	0	7	18	11
Sverige (SIXRX)	1,5	-1	-1	11	27	12
Tyskland (DAX)	1,7	0	0	7	18	11
Frankrike (CAC40)	1,7	0	-6	-2	8	3
Storbritannien (FTSE100)	0,2	3	1	11	18	11
Japan (TOPIX)	0,2	-5	-2	2	21	15
<b>Tillväxtmarknader</b>	<b>0,7</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>9</b>	<b>17</b>	<b>10</b>
Hongkong (Hang Seng)	1,1	1	-4	9	3	7
Shanghai (CSI 300)	-0,5	-3	-7	-2	-7	-1
Indien (Sensex)	0,8	1	8	12	25	13
Brasilien (Bovespa)	1,2	7	9	5	15	1
<b>Världen (USD)</b>	<b>1,7</b>	<b>2</b>	<b>6</b>	<b>11</b>	<b>26</b>	<b>16</b>
<b>Globala sektorer (MSCI, USD)</b>						
IT	0,8	-1	8	15	41	26
Industri	1,3	1	1	7	23	14
Kommunikationstjänster	1,2	-1	3	10	29	20
Kraftförsörjning	1,1	5	5	19	21	16
Material	2,0	0	-2	5	11	3
Dagligvaror	1,3	3	4	7	11	10
Sällanköpsvaror	1,8	-1	2	2	13	7
Fastigheter	2,6	4	12	11	19	8
Hälsovård	1,5	5	8	8	18	16
Bank och Finans	1,4	1	5	12	31	18
Energi	-0,5	1	0	7	11	10

All indexutveckling är inklusive utdelningar

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
<b>Utvecklade marknader</b>	<b>-1,1</b>	<b>-3</b>	<b>1</b>	<b>9</b>	<b>18</b>	<b>18</b>
USA (S&PCOMP)	-1,5	-4	2	10	20	21
USA (Nasdaq)	-1,6	-6	2	11	22	21
Europa (STOXX 600)	0,0	-2	-2	9	13	14
Sverige (SIXRX)	1,5	-1	-1	11	27	12
Tyskland (DAX)	0,4	-2	-2	9	14	14
Frankrike (CAC40)	0,4	-3	-8	0	4	6
Storbritannien (FTSE100)	-0,4	-1	-1	14	15	16
Japan (TOPIX)	-0,8	-4	0	5	12	13
<b>Tillväxtmarknader</b>	<b>-2,2</b>	<b>-4</b>	<b>-3</b>	<b>8</b>	<b>9</b>	<b>11</b>
Hongkong (Hang Seng)	-1,9	-4	-9	8	-3	8
Shanghai (CSI 300)	-3,0	-6	-10	-3	-12	0
Indien (Sensex)	-2,1	-5	2	9	15	14
Brasilien (Bovespa)	-2,1	3	-3	-6	-5	-10
<b>Världen</b>	<b>-1,2</b>	<b>-3</b>	<b>1</b>	<b>9</b>	<b>17</b>	<b>17</b>
<b>Globala sektorer (MSCI)</b>						
IT	-1,9	-5	3	14	32	27
Industri	-0,9	-3	-2	7	16	15
Kommunikationstjänster	-1,5	-5	-2	9	21	21
Kraftförsörjning	-1,3	1	1	19	14	17
Material	-0,1	-4	-6	5	4	3
Dagligvaror	-1,0	-1	0	7	4	11
Sällanköpsvaror	-0,7	-5	-1	1	6	8
Fastigheter	0,0	0	7	10	11	9
Hälsovård	-0,9	0	4	8	11	18
Bank och Finans	-0,9	-3	1	11	23	19
Energi	-2,8	-4	-4	6	4	11

IT på plus senaste tre månaderna, trots motvindarna i juli för sektorn!

UTVECKLING

# Räntor, valutor & råvaror

Kronan har stärkts i takt med fallande amerikanska räntor

Räntor (aktuella och historiska nivåer)

Nominella räntor	yield %	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Sverige 2 år	1,91	1,96	2,23	2,80	2,75	3,48	2,32
Sverige 5 år	1,80	1,84	1,98	2,49	2,46	2,94	2,02
Sverige 10 år	1,94	1,94	2,07	2,46	2,48	2,80	2,07
USA 2 år	3,91	4,05	4,55	4,92	4,70	5,05	4,34
USA 5 år	3,64	3,76	4,15	4,54	4,29	4,38	3,86
USA 10 år	3,81	3,89	4,25	4,49	4,27	4,19	3,87
EMU 2 år	2,60	2,70	2,95	3,22	2,96	3,03	2,68
EMU 5 år	2,14	2,20	2,41	2,69	2,41	2,53	1,94
EMU 10 år	2,17	2,20	2,39	2,58	2,34	2,50	2,00
Japan 10 år	0,90	0,88	1,03	0,99	0,71	0,67	0,62

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

Stora räntefall under sommaren!

Övrigt	Idag
Stibor 3M	3,37

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Dollarindex	100,7	-1,7	-3,6	-4,2	-3,1	-2,6	-0,6
EURUSD	1,12	1,7	3,1	3,3	3,3	3,1	1,2
USDSEK	10,19	-2,9	-5,4	-5,0	-1,2	-6,9	1,2
EURSEK	11,40	-1,3	-2,5	-1,9	2,1	-4,0	2,4
GBPSEK	13,45	-0,7	-3,3	-1,4	2,8	-3,1	4,7
DKKSEK	1,53	-1,3	-2,4	-1,7	2,1	-4,1	3,1
NOKSEK	0,97	-1,3	-0,8	-3,2	-1,3	-5,8	-1,1
USDJPY	145,2	-1,9	-6,9	-7,6	-3,6	0,3	3,0
USDCNY	7,14	-0,4	-1,9	-1,5	-0,8	-2,1	0,6

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Råvaruindex	329,7	1,3	-0,2	-3,8	5,7	7,0	9,4
Olja (Brent)	77,3	-3,2	-4,4	-5,3	-6,2	-7,1	-0,5
Olja (WTI)	73,7	-5,6	-5,8	-4,8	-5,0	-7,1	2,6
Koppar	9 130,5	0,2	-0,4	-12,4	6,6	8,0	6,7
Zink	2 858,0	3,5	6,3	-6,7	18,8	20,5	7,5
Guld	2 516,1	1,1	5,4	7,4	23,7	31,2	21,8

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

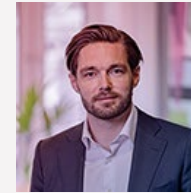
Denna analys är framtagen av Söderberg & Partners Wealth Management AB, org. nr 556674-7456 (nedan "Söderberg & Partners" och/eller "Bolaget"). Bolaget är ett värdepappersinstitut och har tillstånd att som sidotjänst utarbeta och sprida investerings- och finansanalyser samt andra former av allmänna rekommendationer 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.

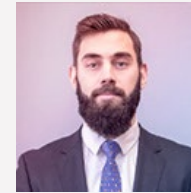
Söderberg & Partners hantering av intressekonflikter inom investeringsrekommendationer är central och Bolaget har antagit interna riktlinjer för att säkerställa integritet för analytiker samt för att identifiera, eliminera, undvika, hantera och/eller offentliggöra faktiska eller potentiella intressekonflikter 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