

VECKOANALYSEN 19 AUGUSTI - 23 AUGUSTI

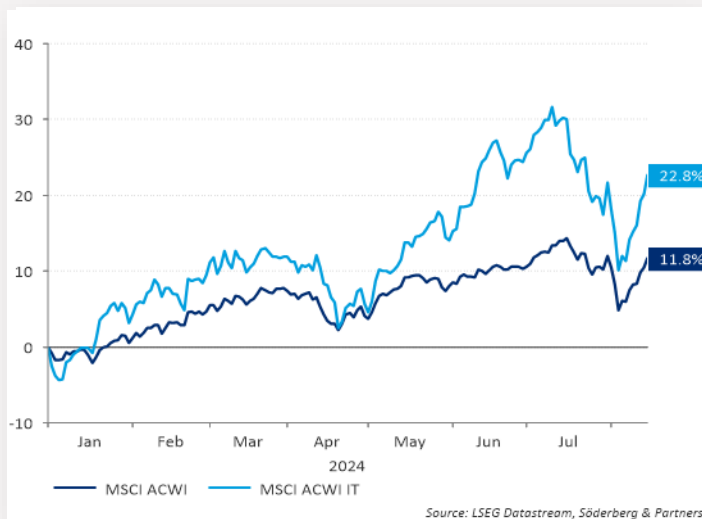
Ännu lever hoppet

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:

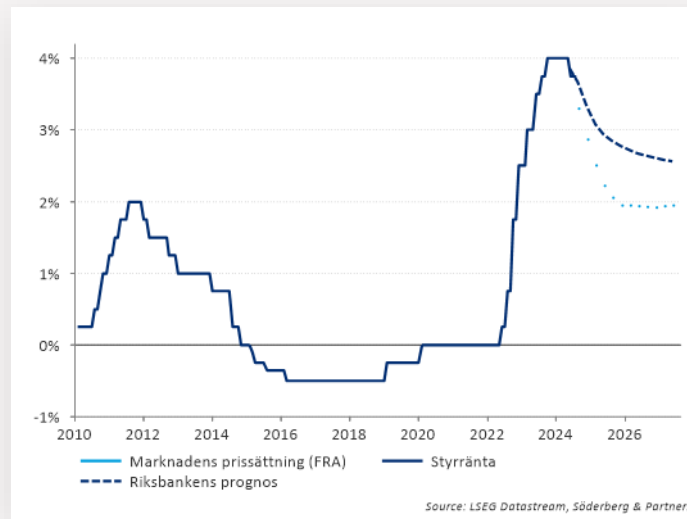
Mellanstora techbolag rapporterar i väntan på Nvidia



Rapportsäsongen börjar närma sig sitt slut, men ännu återstår en vecka innan de senaste årens börsrakat Nvidia rapporterar. I väntan på detta får vi istället ta del av rapporter från några mindre IT-bolag, som Palo Alto Networks, Zoom och Snowflake. Mindre innebär att det minsta av dem, Zoom, ändå är i paritet med Ericsson. Även dessa kan alltså ha en viss marknadspåverkan, även om de inte hör till de omtalade jättarna.

Måndag, Onsdag

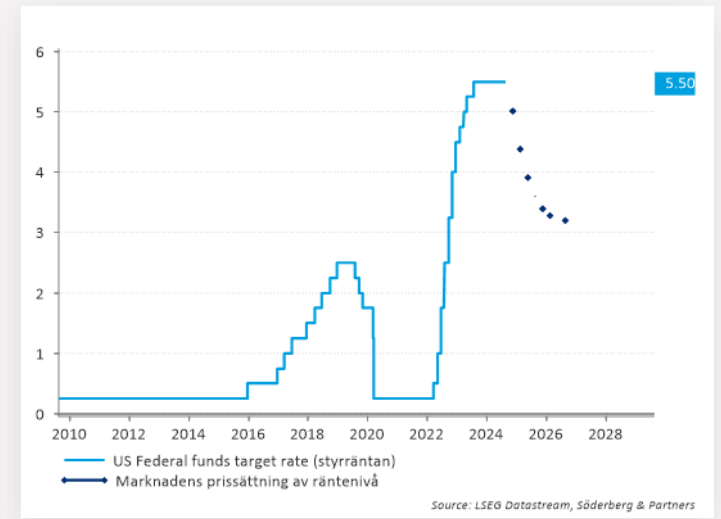
Räntesänkning väntas från Riksbanken



Under tisdagen presenterar Riksbanken sitt nya räntebesked. I dagsläget är en sänkning med 22 punkter prissatt. Riksbanken kommer inte sänka med 22 punkter, men det innebär alltså att marknaden med relativt stor säkerhet räknar med att Riksbanken genomför en "normalstor" sänkning med 25 punkter nu på tisdag. Juli-inflationen låg i linje med Riksbankens prognos, vilket ger stöd för en sänkning.

Tisdag

Hur gick egentligen tankarna hos Fed?



När recessionsoron var påtaglig för ett par veckor sedan, efter att arbetsmarknadsstatistiken hade varit oväntat svag, var det många marknadsaktörer som ställde sig frågande till hur Fed egentligen tänkte när de valde att lämna räntan oförändrad vid det senaste mötet. På onsdag kommer svaret, när deras mötesprotokoll offentliggörs. Vid Jackson Hole-symposiet får vi även veta hur de ser på framtiden.

Onsdag, Torsdag-Lördag

Ännu lever hoppet

De senaste veckorna har en konjunkturoro fattat greppet om aktiemarknaden. Förra veckan fick vi dock ett visst andrum när den amerikanska detaljhandelsstatistiken presenterades, och visade att läget kanske inte är fullt så illa som alla fruktat.

Hoppet om en mjuklandning lever

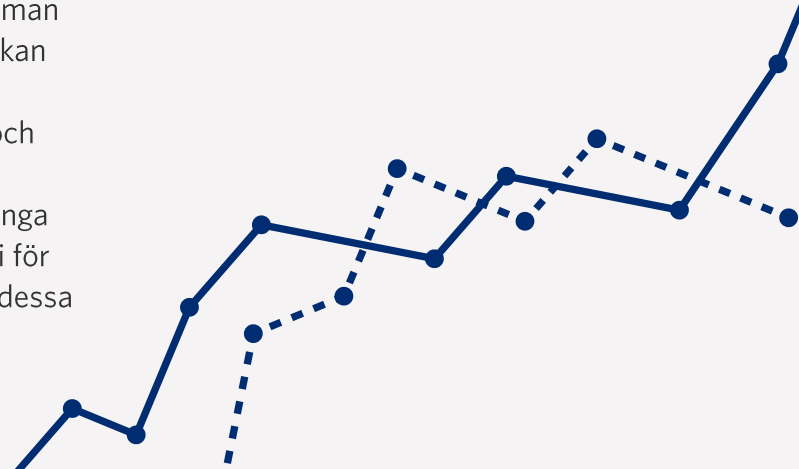
Som vi kortfattat diskuterade i förra veckoanalysen har marknaden under augusti greppats av en konjunkturoro, som bidragit till de negativa marknadsrörelserna. Efter oväntat svag arbetsmarknadsdata började flera bedömare frukta att Fed skulle misslyckas med att orkestrera en mjuklandning i ekonomin och att en för lång period med för höga räntor istället skulle försätta USA i en recession. Detta gjorde bland annat att investerare räknade med att Fed skulle behöva paniksänka räntan. Marknaden prissatte under en kort period ca 125 punkters räntesänkningar, alltså fem stycken sänkningar à 0,25, under de tre Fed-möten som återstår i år.

När vi i torsdags fick ta del av detaljhandelsstatistiken från USA för juli, på samma dag som detaljhandelsjätten Walmart rapporterade, lugnades denna oro rejält. Både statistiken och rapporten föll marknaden i smaken och börsen studsade upp. Per stängning i torsdags hade det amerikanska storbolagsindexet S&P 500 stigit med över 6 procent från den 5:e augusti då stöket kulminerade.

Samtidigt har förväntningarna på Fed fallit rejält, och marknaden prisar nu endast in 96 punkters sänkningar under resten av året.

Rörelserna visar på vikten av långsiktighet

Om det finns något att lära av de marknadsrörelser vi sett på sistone så är det vikten av långsiktighet i sina investeringar. Det är väldigt lätt att ryckas med i oron och vilja sälja av sitt innehav för att skydda sitt kapital, men ofta uppnår man motsatt effekt med ett sådant agerande. När man väl hinner reagera så har marknaden redan hunnit falla och innan man hunnit sälja av sina innehav, vilket kan ta ett par dagar, kan botten redan vara nådd. Det innebär att det enda man åstadkommer är att låsa in en förlust genom att sälja, och sedan missa att vara med på återhämtningen som sker därefter. Det här är ett grundläggande misstag som många investerare gör, men med goda råd och en solid strategi för långsiktig kapitalförvaltning hoppas vi kunna förhindra dessa misstag hos våra kunder.



Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	-	Palo Alto Networks	-
TISDAG	Starbreeze Bico Latour Synact Pharma	Medtronic XPeng	-
ONSDAG	Catella Sintercast Better Collective Havsfrun Isofol Medical Karnov Kopparbergs	Snowflake Synopsys Zoom Video Comm.	-
TORSDAG	Egetis Therapeutics Instalco Meko Abliva Active Biotech Anoto	Hufvudstaden Malmbergs Vicore Pharma Vivesto Sats	Baidu Intuit Stämmor: Addtech Exklusive utdelning: DNO (0:3125 NOK)
FREDAG	Green Landscaping Synsam Seafire	Stockwik Duroc Ortivus	Sensys Gatso Byggmästare Pierce
		Wise Group	-
			Exklusive utdelning: Addtech (2:80 SEK)

Makrohändelser

MÅNDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Japan: maskinorder jun (Y/Y) kl 01.50	10,8%	1,8%
USA: demokraternas partikonvent 19-22 aug	-	-

TISDAG

Danmark: BNP (prel) Q2 (Q/Q) kl 08.00	-1,4%	1%
Sverige: ind. kapacitetsutnyttj. Q2 (Q/Q) kl 08.00	0,2%	0,3%
Tyskland: PPI jul (Y/Y) kl 08.00	-1,6%	-0,7%
Riksbanken: räntebesked kl 09.30	3,75%	3,5%
Eurozonen: inflation jul (def) (Y/Y) kl 11.00	2,5%	2,6%
Riksbanken: pressträff om räntebeskedet kl 11.00	-	-
Turkiet: räntebesked kl 13.00	50%	50%
Kanada: inflation jul (Y/Y) kl 14.30	2,7%	2,7%

ONSDAG

Japan: export jul (Y/Y) kl 01.50	5,4%	11,4%
Eurozonen: vakanser Q2 kl 11.00	2,9%	-
Kanada: PPI jul (Y/Y) kl 14.30	2,8%	3%
USA: protokoll FOMC möte jul kl 20.00	-	-

TORSDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Norge: BNP Q2 (Q/Q) kl 08.00	0,2%	0,3%
Sverige: industriorder jun (Y/Y) kl 08.00	-8,9%	-
Frankrike: PMI ind./tjänster (prel) aug kl 09.15	44/50,1	44,6/50,5
Tyskland: PMI ind./tjänster (prel) aug kl 09.30	43,2/52,5	43,5/52,4
Eurozonen: PMI ind./tjänster (prel) aug kl 10.00	45,8/51,9	46,1/52,2
UK: PMI ind./tjänster (prel) aug kl 10.30	52,1/52,5	52,2/52,8
Eurozonen: förhandlade löner indikator Q2 kl 11.00	-	-
Eurozonen: ECB penningpolitiskt protokoll jul kl 13.30	-	-
USA: nyanmälda arbetslösa veckodata kl 14.30	277K	225K
USA: PMI ind./tjänster (prel) aug kl 15.45	49,6/55	49,4/54,2
Eurozonen: konsumentförtroende aug kl 16.00	-13	-13
USA: försäljning befintliga hem jul (M/M) kl 16.00	-5,4%	0,3%
USA: Jackson Hole Economic Symposium 22-24 aug	-	-

FREDAG

UK: GfK konsumentförtroende aug kl 01.01	-13	-11
Japan: inflation jul (Y/Y) kl 01.30	2,8%	2,9%
Sverige: arbetslöshet jul kl 08.00	9,4%	9,4%
Frankrike: industrins förväntningar aug kl 08.45	95	96
Eurozonen: förväntningar KPI 1 år/3 år kl 10.00	2,8%/2,3%	-/2,3%
Kanada: detaljhandelsförsäljning jun (Y/Y) kl 14.30	1%	1,6%
USA: försäljning nya hem jul (M/M) kl 16.00	-0,6%	2,3%
USA: Fed-ordförande Powell tal kl 16.00	-	-
UK: BoE-ordförande Bailey tal kl 21.00	-	-

UTVECKLING

Aktiemarknad

Rejal återhämtning på börsen, med Japan och Nasdaq i spetsen

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Utvecklade marknader	4,0	-1	4	10	25	15
USA (S&PCOMP)	4,0	-2	5	12	28	17
USA (Nasdaq)	5,4	-5	6	12	32	18
Europa (STOXX 600)	2,6	-1	-2	7	16	10
Sverige (SIXRX)	2,5	-3	-2	10	23	11
Tyskland (DAX)	3,4	-1	-2	7	16	9
Frankrike (CAC40)	2,5	-2	-8	-2	6	2
Storbritannien (FTSE100)	2,1	2	-1	11	18	11
Japan (TOPIX)	7,9	-8	-2	3	21	15
Tillväxtmarknader	2,9	-2	1	10	15	9
Hongkong (Hang Seng)	2,1	-2	-8	10	-1	6
Shanghai (CSI 300)	0,5	-4	-6	2	-10	0
Indien (Sensex)	1,0	0	10	12	24	12
Brasilien (Bovespa)	2,6	4	4	4	16	0
Världen (USD)	3,9	-2	3	10	24	14
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	7,3	-5	9	16	44	25
Industri	3,0	-2	0	8	21	12
Kommunikationstjänster	1,4	-3	1	10	28	19
Kraftförsörjning	1,1	4	2	19	21	15
Material	1,9	-4	-5	4	9	1
Dagligvaror	1,4	2	1	7	8	9
Sällanköpsvaror	5,0	-5	-1	1	11	5
Fastigheter	0,6	2	5	9	16	5
Hälsovård	2,0	2	5	8	16	15
Bank och Finans	3,8	0	3	12	28	16
Energi	1,7	-1	-1	8	12	11

All indexutveckling är inklusive utdelningar

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Utvecklade marknader	4,0	-3	2	11	21	19
USA (S&PCOMP)	4,0	-3	3	12	24	22
USA (Nasdaq)	5,3	-6	4	13	27	23
Europa (STOXX 600)	3,2	-1	-2	9	13	14
Sverige (SIXRX)	2,5	-3	-2	10	23	11
Tyskland (DAX)	4,0	-1	-3	10	13	13
Frankrike (CAC40)	3,1	-2	-9	1	3	5
Storbritannien (FTSE100)	3,1	1	-1	14	15	17
Japan (TOPIX)	6,8	-2	1	5	15	14
Tillväxtmarknader	2,9	-3	-1	10	11	14
Hongkong (Hang Seng)	2,1	-2	-9	11	-4	10
Shanghai (CSI 300)	0,6	-4	-7	3	-12	3
Indien (Sensex)	1,0	-2	7	11	19	16
Brasilien (Bovespa)	2,8	1	-4	-5	1	-8
Världen	3,9	-3	1	11	20	19
Globala sektorer (MSCI)						
IT	7,3	-6	7	16	39	30
Industri	3,1	-2	-1	9	17	16
Kommunikationstjänster	1,4	-4	-1	11	24	23
Kraftförsörjning	1,3	4	1	20	16	19
Material	2,1	-4	-6	5	6	4
Dagligvaror	1,5	2	0	8	4	12
Sällanköpsvaror	5,0	-5	-2	2	7	9
Fastigheter	0,6	1	4	10	12	9
Hälsovård	2,1	2	4	9	13	19
Bank och Finans	3,9	-1	1	13	24	20
Energi	1,9	-2	-3	9	8	14

Den senaste månadens sämsta sektorer hade bäst avkastning förra veckan

UTVECKLING

Räntor, valutor & råvaror

Dollarn har stärkts mot kronan under året, men har försvagats på en månads, tre månaders och ett års sikt

Räntor (aktuella och historiska nivåer)

Nominella räntor	yield %	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Sverige 2 år	1,96	1,96	2,26	2,68	2,71	3,51	2,32
Sverige 5 år	1,84	1,81	2,00	2,32	2,43	2,96	2,02
Sverige 10 år	1,94	1,93	2,06	2,31	2,48	2,82	2,07
USA 2 år	4,05	4,04	4,50	4,79	4,65	5,09	4,34
USA 5 år	3,76	3,79	4,07	4,42	4,29	4,43	3,86
USA 10 år	3,89	3,94	4,16	4,39	4,31	4,28	3,87
EMU 2 år	2,70	2,65	2,95	3,08	2,93	3,13	2,68
EMU 5 år	2,20	2,13	2,41	2,52	2,41	2,66	1,94
EMU 10 år	2,20	2,16	2,38	2,42	2,38	2,62	2,00
Japan 10 år	0,85	0,87	1,00	0,92	0,73	0,62	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

Enorm omprisering på Fed senaste månaderna

Övrigt	Idag
Stibor 3M	3,42

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Dollarindex	102,5	-0,7	-1,7	-1,9	-1,7	-0,9	1,1
EURUSD	1,10	0,6	1,0	1,1	2,0	0,8	-0,5
USDSEK	10,50	0,0	-1,1	-1,9	0,4	-3,5	4,2
EURSEK	11,54	0,6	-0,1	-0,8	2,5	-2,7	3,7
GBPSEK	13,54	1,0	-1,5	-0,2	2,9	-2,4	5,4
DKKSEK	1,55	0,6	0,0	-0,4	2,6	-2,5	4,4
NOKSEK	0,98	0,9	0,2	-1,9	-1,2	-5,0	0,1
USDJPY	148,0	1,0	-6,7	-4,7	-1,5	1,5	5,0
USDCNY	7,17	-0,1	-1,3	-0,7	-0,4	-1,7	1,1

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Råvaruindex	325,5	-0,1	-3,2	-3,7	3,8	6,3	8,0
Olja (Brent)	81,4	2,5	-3,2	-2,0	-2,1	-2,5	4,8
Olja (WTI)	79,7	1,8	-2,8	-1,5	0,0	0,4	10,8
Koppar	9 115,5	2,8	-5,7	-12,6	7,4	11,6	6,5
Zink	2 762,5	1,0	-4,3	-6,7	15,8	21,0	3,9
Guld	2 490,0	2,5	1,4	4,7	23,9	30,8	20,6

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



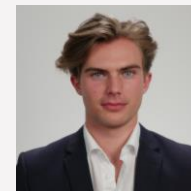
Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Gustav Brandén

STUDENTANALYTIKER