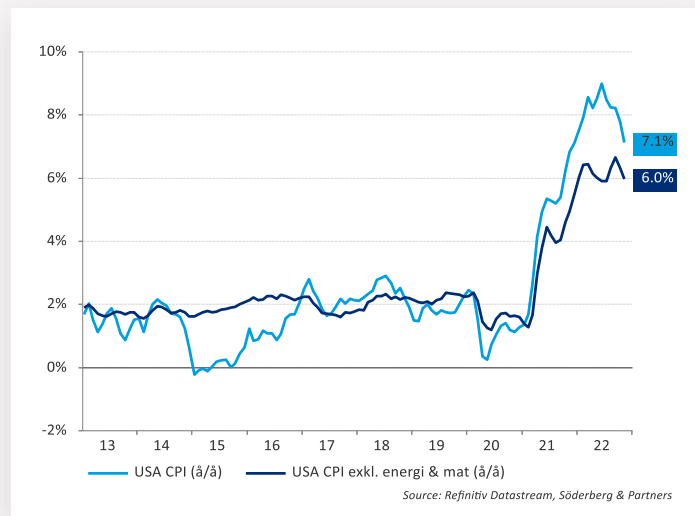




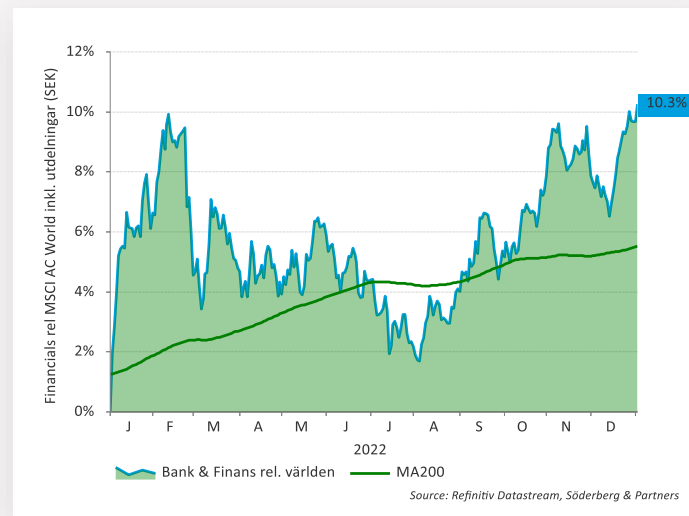
# Det viktigaste för börsen just nu:

## Inflationstakten i USA väntas falla till 6,5%



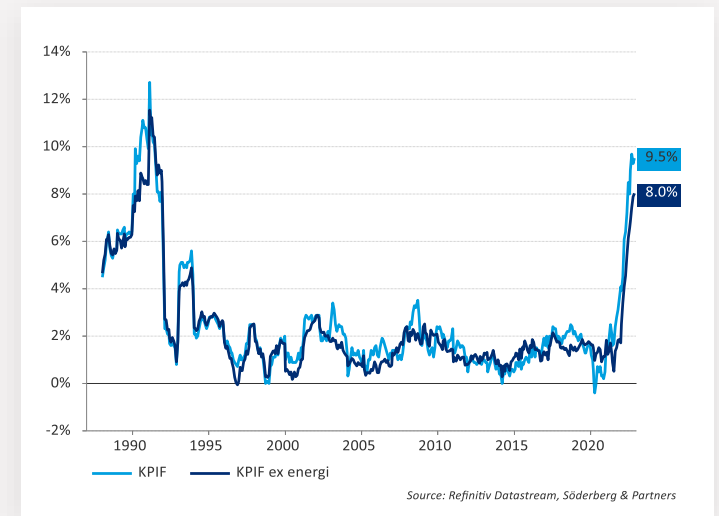
Förra veckans arbetsmarknadsdata visade en avtagande lönetillväxt, vilket är positivt för inflationen och börsen. I veckan får vi se om inflationstakten fortsätter ned. Senaste inflationssiffran sjönk från 7,3 procent till 7,1 procent. Nu väntas 6,5 procent i årstakt.

## Banker i USA öppnar rapportsäsongen



I veckan får vi även ta del flera amerikanska bankrapporter för Q4. Nuvarande räntemiljö gynnar sektorn men troligt är att avsättningar för ökade kreditförluster återigen presenteras. Som alltid är utsikterna mer intressanta än faktiskt utfall.

## Viktig inflationsdata inför Riksbankens räntebesked



Svenska aktie-, ränte- och valutamarknaden lär alla påverkas av fredagens svenska inflationssiffror. Decemberinflationen blir den viktigaste ledtråden inför Riksbankens räntebesked den 9:e februari. Under senaste mätning steg KPIF från 9,3 till 9,5 procent.

# Kan 2023 bli bättre än 2022?

Vi lägger ett dystert 2022 bakom oss och blickar ut över 2023. Mycket av fjolårets oro kommer bestå men förutsättningarna för aktiemarknaden har förändrats. Amerikanska inflationen har toppat och vi närmar oss räntetoppen. I veckan får vi veta om inflationen fortsätter ned.

## Nu lägger vi 2022 bakom oss

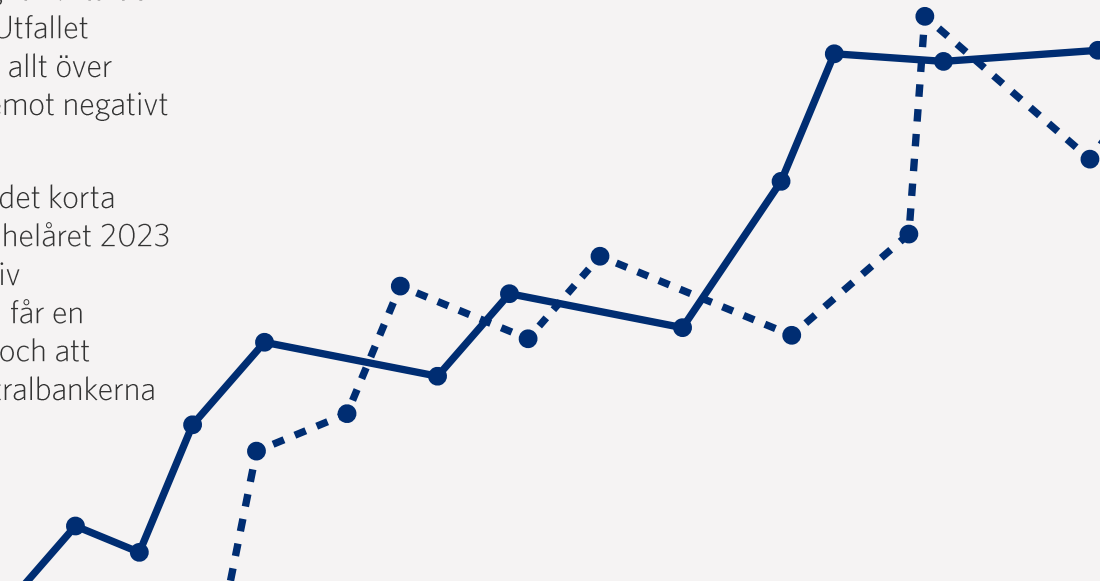
Året 2022 kommer vi länge minnas. Ett förfärligt krig bröt ut och geopolitiska spänningar ökade. Samtidigt brottades världen med kinesiska covidnedstängningar, skenande inflation och aggressiva räntehöjningar från världens alla centralbanker. Förra året kan därför sammanfattas som ekonomiskt mycket svårnavigerat och för investerare dystert. Summerar vi 2022 föll Stockholmsbörsen med 22,8 procent och ett global börsindex, mätt i svenska kronor, föll 5,6 procent.

## Förändrade förutsättningar för 2023

Blickar vi ut över 2023 kommer mycket av fjolårets osäkerhet bestå och marknaden fortsätta präglas av

det som styrde 2022, nämligen inflations- och ränteutvecklingen. Den stora skillnaden är att vi har nått inflationstoppen i USA och att slutet på räntehöjningarna närmar sig. På torsdag får vi ta del av den viktiga amerikanska inflationen. Utfallet kommer sätta tonläget för börserna och allt över förväntade 6,5 procent i årstakt lär tas emot negativt av marknaden.

Blir då börsåret 2023 bättre än 2022? I det korta perspektivet kvarstår osäkerheten, men helåret 2023 har alla möjligheter att leverera en positiv årsavkastning. Det kräver däremot att vi får en mjuklandning av den globala ekonomin och att inflationstakten faller tillbaka så att centralbankerna kan ta ett steg tillbaka.



# Makro- & bolagshändelser

## MÅNDAG

### Rapporter

-

### Makro

Tyskland: industriproduktion november kl 8.00. EMU: arbetslöshet november kl 11.00.

### Övrigt

-

## TISDAG

### Rapporter

-

### Makro

Japan: KPI Tokyo-området kl 0.30. Sverige: industriorder november kl 8.00. Sverige: hushållens konsumtion november kl 8.00. Sverige: BNP-indikator november kl 8.00. USA: NFIB småföretagarindex december kl 12.00.

### Övrigt

-

## ONSDAG

### Rapporter

Dustin

### Makro

Olja: oljelager (DOE), veckostatistik kl 16.30. Sverige Riksbanken sammanträder kl 11.00.

### Övrigt

-

## TORSDAG

### Rapporter

-

### Makro

Kina: KPI december kl 2.30. Kina: PPI december kl 2.30. Kina: nya yuanlån, M2 december. USA: KPI december kl 14.30.

### Övrigt

-

## FREDAG

### Rapporter

JP Morgan, Citigroup, Wells Fargo &amp; Co, Blackrock, Bank of America Corp, UnitedHealth Inc..

### Makro

Sverige: KPI december kl 8.00. Finland: KPI december kl 7.00. Frankrike: KPI (def) december kl 8.45. Spanien: KPI december kl 9.00. EMU: industriproduktion november kl 11.00. USA: Michiganindex (prel) januari kl 16.00.

### Övrigt

-

## UTVECKLING

# Aktiemarknad

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
<b>Utvecklade marknader</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>7</b>	<b>4</b>	<b>-15</b>	<b>2</b>
USA (S&PCOMP)	1	-1	4	2	-16	1
USA (Nasdaq)	1	-4	-4	-7	-29	1
Europa (STOXX 600)	5	1	12	10	-6	5
Sverige (SIXRX)	4	1	13	9	-20	4
Tyskland (DAX)	5	2	17	16	-9	5
Frankrike (CAC40)	6	3	16	17	-2	6
Storbritannien (FTSE100)	3	2	11	10	7	3
Japan (TOPIX)	-1	-4	-2	2	-4	-1
<b>Tillväxtmarknader</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>9</b>	<b>2</b>	<b>-16</b>	<b>3</b>
Hongkong (Hang Seng)	6	8	17	-2	-6	6
Shanghai (CSI 300)	3	0	5	-9	-15	3
Indien (Sensex)	-2	-4	3	12	2	-2
Ryssland (RTS\$)	-3	-11	-3	-6	-33	-3
Brasilien (Bovespa)	-1	-1	-7	10	7	-1
<b>Världen (USD)</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>8</b>	<b>4</b>	<b>-15</b>	<b>2</b>
<b>Globala sektorer (MSCI, USD)</b>						
IT	1	-4	-1	-3	-26	1
Industri	3	0	12	13	-7	3
Kommunikationstjänster	4	1	1	-11	-30	4
Kraftförsörjning	1	1	9	3	2	1
Material	4	0	12	14	-3	4
Dagligvaror	2	0	10	4	-1	2
Sällanköpsvaror	4	-2	-2	-2	-26	4
Fastigheter	3	1	7	-5	-18	3
Hälsovård	0	0	8	4	1	0
Bank och Finans	3	3	11	12	-6	3
Energi	0	1	4	23	33	0

All indexutveckling är inklusive utdelningar

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
<b>Utvecklade marknader</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>5</b>	<b>-2</b>	<b>3</b>
USA (S&PCOMP)	3	1	0	3	-2	3
USA (Nasdaq)	3	-2	-9	-6	-18	3
Europa (STOXX 600)	5	4	16	15	2	5
Sverige (SIXRX)	4	1	13	9	-20	4
Tyskland (DAX)	6	5	20	21	-1	6
Frankrike (CAC40)	7	5	19	22	6	7
Storbritannien (FTSE100)	5	3	14	12	10	5
Japan (TOPIX)	0	1	2	5	-2	0
<b>Tillväxtmarknader</b>	<b>5</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>-3</b>	<b>5</b>
Hongkong (Hang Seng)	8	9	12	-1	9	8
Shanghai (CSI 300)	6	4	3	-11	-9	6
Indien (Sensex)	0	-3	-3	8	6	0
Ryssland (RTS\$)	-1	-10	-7	-6	-22	-1
Brasilien (Bovespa)	1	0	-13	15	35	1
<b>Världen</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>5</b>	<b>-2</b>	<b>4</b>
<b>Globala sektorer (MSCI)</b>						
IT	2	-2	-4	-2	-16	2
Industri	4	3	10	14	4	4
Kommunikationstjänster	5	3	-2	-10	-20	5
Kraftförsörjning	3	3	7	4	15	3
Material	5	3	10	16	7	5
Dagligvaror	3	2	7	5	11	3
Sällanköpsvaror	6	0	-5	-1	-17	6
Fastigheter	4	3	4	-4	-7	4
Hälsovård	2	2	5	5	14	2
Bank och Finans	5	5	9	13	5	5
Energi	1	3	1	24	47	1

**STARK  
START PÅ  
BÖRSÅRET**

## 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	2,68	2,83	2,42	2,19	1,36	-0,18	2,83
Sverige 5 år	2,33	2,54	1,92	2,38	1,51	0,14	2,54
Sverige 10 år	2,20	2,40	1,71	2,12	1,40	0,33	2,40
USA 2 år	4,27	4,54	4,45	4,25	2,99	0,81	4,54
USA 5 år	3,71	3,97	3,73	4,06	2,96	1,47	3,97
USA 10 år	3,57	3,83	3,52	3,82	2,91	1,73	3,83
EMU 2 år	2,59	2,63	2,03	1,73	0,37	-0,63	2,63
EMU 5 år	2,26	2,56	1,81	1,95	0,74	-0,41	2,56
EMU 10 år	2,21	2,56	1,80	2,09	1,15	-0,11	2,56
Japan 10 år	0,41	0,41	0,25	0,24	0,21	0,11	0,41

Styrräntor (%)	Idag
Riksbanken	2,50
FED (USA)	4,50
ECB (Eurozonen)	2,50
BOE (Storbritannien)	3,50
BOJ (Japan)	-0,10
BCB (Brasilien)	13,75
BOR (Ryssland)	7,50
RBI (Indien)	6,25
PBOC (Kina)	13,75

Övrigt	Idag
Stibor 3M	2,79

**EUROPEISKA RÄNTOR  
FALLER EFTER LÄGRE  
INFLATION ÄN  
VÄNTAT**

### Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
Dollarindex	103,9	0,3	-1,6	-7,5	-3,0	7,8	0,3
EURUSD	1,06	-0,7	1,0	7,7	4,0	-6,1	-0,7
USDSEK	10,57	1,5	1,7	-4,6	0,4	15,7	1,5
EURSEK	11,21	0,8	2,6	2,8	4,5	8,6	0,8
GBPSEK	12,74	1,6	0,2	2,7	1,6	3,0	1,6
DKKSEK	1,50	0,1	2,6	3,0	3,6	8,9	0,3
NOKSEK	1,04	-1,5	-0,6	-0,2	-0,4	1,6	-1,5
USDJPY	132,4	0,4	-3,1	-8,6	-2,4	14,4	0,4
USDCNY	6,86	-1,3	-2,0	-3,3	2,3	7,6	-1,3

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
Råvaruindex	287,6	-4,6	-0,6	-5,2	-2,4	14,3	-4,6
Olja (Brent)	78,7	-7,3	-1,1	-16,8	-21,7	-4,1	-7,3
Olja (WTI)	73,7	-8,2	-0,7	-17,1	-26,7	-7,3	-8,2
Koppar	8 589,5	2,6	2,0	12,9	14,2	-9,9	2,6
Zink	3 023,5	1,7	-4,2	-3,1	0,9	-14,8	1,7
Guld	1 862,2	2,6	4,9	8,8	7,1	3,9	2,6

Volatilitet (nivå)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
VIX-index	21,1	21,7	22,2	30,5	26,7	19,6	21,7

# Allokeringsindikator

## TILLGÅNGSSLAG

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

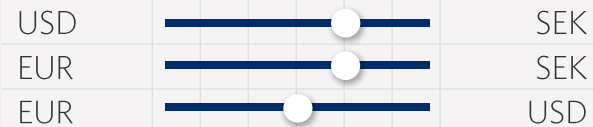
## RÄNTOR - ALLOKERING

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

Föregående betyg

# 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/>