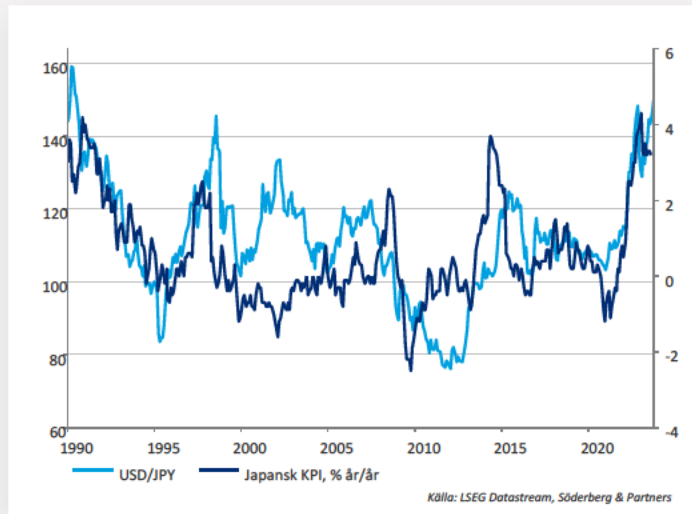


Det viktigaste för börsen just nu:

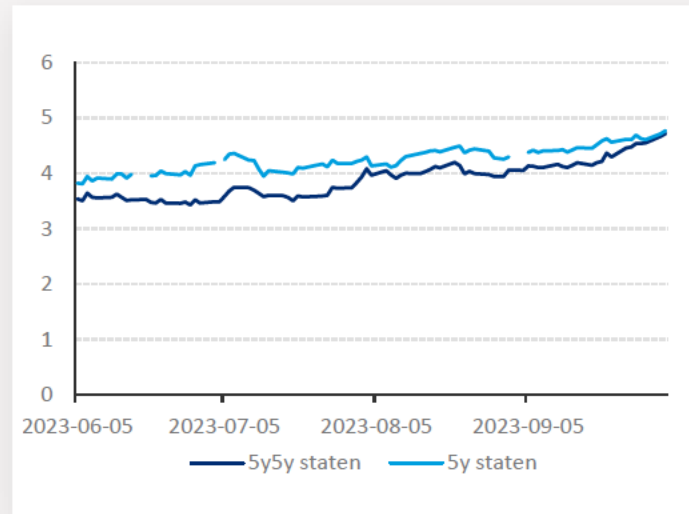
Japanska yenen tappar mark



Dollarstyrkan har gjort att yenen försvagats. Senast på 90-talet var yenen svagare än under förra veckan, med undantag för 2022. Samtidigt har inflationen varit relativt låg jämfört med omvärlden. Då japanska bolag i mångt och mycket har intäkter från utlandet och lokala kostnader bör det gynna bolagen och japanska börsen.

n/a

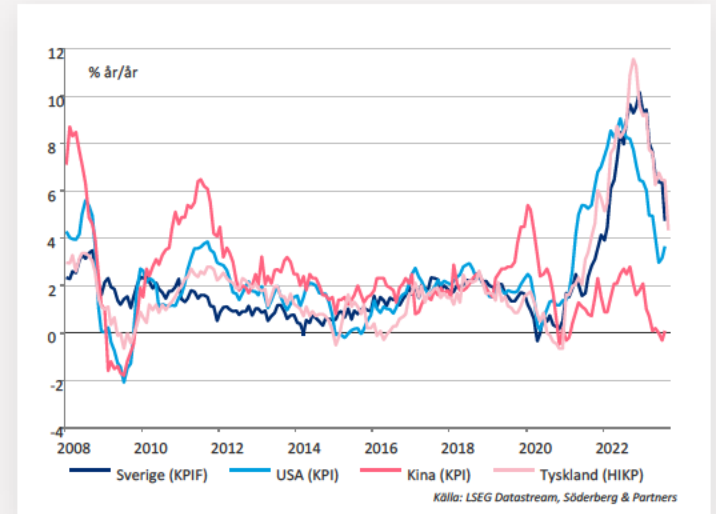
Har USA-räntan fastnat?



Terminskontrakt på amerikanska statsobligationer visar att femårsräntan om fem år bör ligga kring dagens nivåer (ca 5 procent). Om man ska tro marknaden bör räntan alltså inte stiga mer, men inte heller falla. Förra veckan steg USA-räntor på stark jobbdatab. Fed har även signalerat att styrräntan kan ligga kvar på en hög nivå längre än marknaden tidigare trott, vilket påverkat ränteutvecklingen den senaste tiden.

n/a

Inflationen sätter tonen



Marknadens fokus är ränteutvecklingen, som styrs av penningpolitiken. Centralbanker stirrar blint på inflationen och signaler om framtida priser. Därför är veckans data central. Nedgången till 2 procent lär bli långsammare än nedgången från topp till nuvarande nivå. Marknaden behöver se att inflationstrycket avtar och fortsatt höga KPI-takter kan göra börsen nervös.

Onsdag-fredag

Börsen prövas

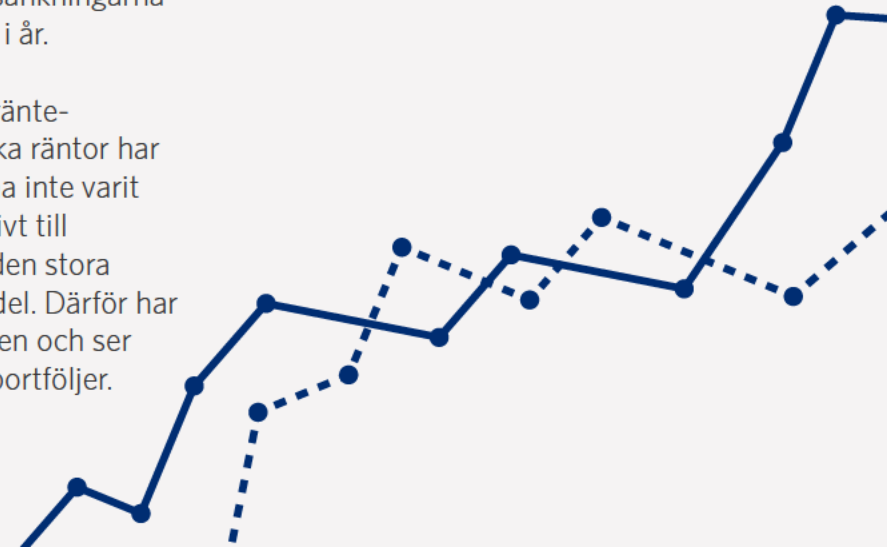
Stark jobbdatab och ev. oro kring amerikanskt budgetunderskott har bidragit till sista tidens ränteuppgång. Detta år handlar om höga styrräntor under lång tid. Aktiemarknadens motståndskraft prövas därför.

Den senaste veckan har långräntor pressats kraftigt uppåt. Det har varit extra tydligt i USA, medan omvärldens räntor följt med i rörelsen. Det är oklart exakt vad som drivit USA-räntorna men sannolikt har stark data och ev. oro kring amerikanskt budgetunderskott bidragit. Ett större utbud av statsobligationer, som efterfrågan inte kan möta, skulle nämligen innebära att priset faller och räntan stiger. En del Fed-ledamöter har också nyligen haft en stram kommunikation och Fed har signalerat en hög ränta länge.

Medan 2022 handlade om att räntorna steg, handlar 2023 snarare om att räntorna förblir höga under lång tid. Det har fått räntekurvor att bli mindre inverterade (10-års räntor har stigit mer än 2-årsräntor). De senaste månaderna har det skett en omprisning av Fed. Marknaden prisar in ca 50 procents sannolikhet för en till höjning i USA i år och en första sänkning kring nästa sommar. Totalt prisas det in cirka tre sänkningar under 2024. Prissättningen ändras dock frekvent.

Marknaden gillar inte höga och stigande räntor, vilket förra veckan bevisade. I vår Strategirapport gjorde vi små justeringar i vår aktiestrategi genom att minska exponeringen mot tillväxtbolag och öka exponeringen mot värdebolag. Vi blir således mindre känsliga för att räntesänkningarna ev. skjuts på framtiden även om vi fortsatt har en övervikt mot tillväxtorienterade USA. P.g.a. av ränteoro lär aktiemarknaden i stort vara avvaktande i närtid men förutsatt att sänkningarna kommer väntas bör börsen ändå prestera hyfsat bra i år.

I våra ränteportföljer är det främst den svenska ränteutvecklingen som påverkar avkastningen. Svenska räntor har också stigit den senaste tiden även om rörelserna inte varit lika markanta som i USA. Det har bidragit negativt till avkastningen. I grova drag bedömer vi dock att den stora ränterörelsen ligger bakom oss även för svensk del. Därför har vi nyligen ökat exponeringen mot räntemarknaden och ser räntor som ett bra komplement till aktier i våra portföljer.



Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	-	-	Börs: Torontobörsen stängd, räntemarknaden i USA stängd Exklusive utdelning: Tele2 (3:40 SEK)
TISDAG	Öresund	PGS (operativ uppdatering) PepsiCo	Exklusive utdelning: Solnaberg Property (1:25 SEK)
ONSDAG	Dustin	-	-
TORSDAG	Atrium Ljungberg Creades	Chr Hansen Green Mobility Fast Retailing Delta Air Lines	Stämmor: Chemometec, Chr Hansen Kapitalmarknadsdag: Acuvi, Skistar
FREDAG	-	BlackRock Citigroup Inc JP Morgan Wells Fargo & Co Tryg	-

Makrohändelser

	HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
MÅNDAG	Tyskland: industriproduktion aug (M/M) kl 8.00	-0,8%	-0,3%
TISDAG	UK: bevakning av detaljhandel sep (Y/Y) kl 1.01	4,3%	2,0%
	Sverige: BNP aug (M/M) kl 8.00	0,5%	0,2%
	Sverige: hushållens konsumtion aug (M/M) kl 8.00	0,5%	0,3%
	Sverige: industriproduktion aug (M/M) kl 8.00	4,0%	-2,7%
	Sverige: nya orderingångar aug (Y/Y) kl 8.00	-8,4%	-7,3%
	Danmark: KPI sep (Y/Y) kl 8.00	2,4%	1,6%
	Norge: KPI sep (Y/Y) kl 8.00	4,8%	3,8%
	USA: inflationsförväntningar sep kl 17.00	3,6%	3,2%
ONSDAG	Tyskland: KPI sep (Y/Y) kl 8.00	6,1%	4,5%
	USA: PPI sep (M/M) kl 14.30	0,7%	0,3%
	USA: kärn-PPI sep (M/M) kl 14.30	0,2%	0,2%
	USA: FOMC mötesprotokoll kl 20.00	-	-
TORSDAG	UK: BNP aug (M/M) aug kl 8.00	-0,5%	0,2%
	UK: industriproduktion aug (M/M) kl 8.00	-0,7%	-0,1%
	USA: Kärninflation sep (M/M) kl 14.30	0,3%	0,3%
	USA: kärninflation sep (Y/Y) kl 14.30	4,3%	4,1%
	USA: KPI sep (M/M) kl 14.30	0,6%	0,3%
FREDAG	USA: KPI sep (Y/Y) kl 14.30	3,7%	3,6%
	USA: arbetslöshetsersättning (veckodata) kl 14.30	207K	210K
	USA: råoljelager kl 17.00	-2,224M	-
	USA: månatlig budgetrapport sep kl 20.00	89B	-30B
	Kina: KPI sep (Y/Y) kl 3.30	0,1%	0,2%
	Kina: handelsbalansen (USD) sep kl 5.00	68,36B	70,00B
	Sverige: KPI ex. energi sep (Y/Y) kl 8.00	7,20%	-
	Sverige: KPI sep (Y/Y) kl 8.00	7,5%	6,3%
	Sverige: KPI ex. energi sep (Y/Y) kl 8.00	4,7%	3,8%
	Frankrike: KPI sep (Y/Y) kl 8.45	4,9%	4,9%
	EMU: industriproduktion aug (M/M) kl 11.00	-1,1%	-0,3%
	USA: exportpriser sep (M/M) kl 14.30	1,3%	0,5%
	USA: importpriser sep (M/M) kl 14.30	0,5%	0,5%

UTVECKLING

Aktiemarknad

Börsen tappar när räntorna stiger

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
Utvecklade marknader	0	-4	-2	3	17	11
USA (S&PCOMP)	1	-3	-2	6	17	14
USA (Nasdaq)	2	-3	-2	12	22	29
Europa (STOXX 600)	-1	-2	0	-1	16	8
Sverige (SIXRX)	0	-3	-4	-3	13	4
Tyskland (DAX)	-1	-3	-2	-2	22	9
Frankrike (CAC40)	-1	-2	0	-1	23	12
Storbritannien (FTSE100)	-1	1	4	-1	11	4
Japan (TOPIX)	-3	-5	0	17	21	22
Tillväxtmarknader	-2	-4	-4	-3	6	1
Hongkong (Hang Seng)	-2	-5	-5	-11	1	-9
Shanghai (CSI 300)	0	-3	-3	-8	-1	-2
Indien (Sensex)	0	0	1	11	15	10
Ryssland (RTS\$)	-2	-5	2	7	7	7
Brasilien (Bovespa)	-2	-2	-3	13	-3	4
Världen (USD)	0	-4	-2	2	16	10
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	2	-4	-2	12	31	33
Industri	-1	-5	-3	5	19	9
Kommunikationstjänster	2	0	3	9	26	30
Kraftförsörjning	-3	-5	-10	-12	-4	-11
Material	-2	-4	-2	-3	8	1
Dagligvaror	-2	-4	-7	-8	3	-4
Sällanköpsvaror	-1	-5	-4	7	11	19
Fastigheter	-1	-7	-8	-6	-1	-6
Hälsovård	0	-1	1	-2	7	-1
Bank och Finans	-1	-2	1	5	12	4
Energi	-5	-4	9	5	9	4

All indexutveckling är inklusive utdelningar

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
Utvecklade marknader	1	-5	-2	9	17	18
USA (S&PCOMP)	2	-4	-2	12	16	20
USA (Nasdaq)	3	-4	-1	18	22	37
Europa (STOXX 600)	0	-4	-3	1	24	13
Sverige (SIXRX)	0	-3	-4	-3	13	4
Tyskland (DAX)	0	-6	-4	0	30	14
Frankrike (CAC40)	0	-4	-3	1	31	17
Storbritannien (FTSE100)	0	-2	0	2	21	11
Japan (TOPIX)	-1	-7	-3	9	17	14
Tillväxtmarknader	0	-5	-4	3	6	6
Hongkong (Hang Seng)	0	-6	-5	-6	0	-4
Shanghai (CSI 300)	1	-4	-3	-8	-4	-2
Indien (Sensex)	1	-1	0	16	12	15
Ryssland (RTS\$)	-1	-6	3	13	6	13
Brasilien (Bovespa)	-4	-7	-8	17	-3	12
Världen	1	-5	-2	8	15	16
Globala sektorer (MSCI)						
IT	4	-5	-2	17	30	39
Industri	0	-6	-4	8	19	13
Kommunikationstjänster	3	-1	3	14	26	36
Kraftförsörjning	-2	-7	-11	-9	-3	-7
Material	-1	-6	-3	0	9	4
Dagligvaror	-1	-6	-8	-4	5	1
Sällanköpsvaror	0	-6	-4	11	11	23
Fastigheter	0	-8	-8	-2	-2	-2
Hälsovård	2	-3	0	3	7	4
Bank och Finans	1	-3	0	9	13	8
Energi	-4	-5	8	9	10	9

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	3,49	3,53	3,48	3,55	2,78	2,19	2,83
Sverige 5 år	3,09	3,07	2,98	2,89	2,32	2,38	2,54
Sverige 10 år	3,08	2,95	2,85	2,64	2,20	2,12	2,40
USA 2 år	5,15	5,13	5,07	5,07	3,96	4,25	4,54
USA 5 år	4,77	4,62	4,47	4,36	3,40	4,06	3,97
USA 10 år	4,80	4,57	4,30	4,04	3,30	3,82	3,83
EMU 2 år	3,22	3,29	3,20	3,30	2,62	1,73	2,63
EMU 5 år	2,76	2,78	2,68	2,79	2,18	1,95	2,56
EMU 10 år	2,85	2,81	2,63	2,63	2,19	2,09	2,56
Japan 10 år	0,78	0,76	0,65	0,39	0,42	0,24	0,41
Styrräntor (%)	Idag						
Riksbanken	4,00						
FED (USA)	5,50						
ECB (Eurozonen)	4,50						
BOE (Storbritannien)	5,25						
BOJ (Japan)	-0,10						
BCB (Brasilien)	12,75						
BOR (Ryssland)	13,00						
RBI (Indien)	6,50						
PBOC (Kina)	4,35						
Övrigt	Idag						
Stibor 3M	4,07						

Stigande långräntor - framför allt i USA

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
Dollarindex	106,0	-0,2	1,1	2,8	4,1	-5,5	2,4
EURUSD	1,05	-0,5	-1,6	-3,0	-3,5	7,1	-1,3
USDSEK	11,02	1,5	-1,0	0,5	5,7	-0,5	5,8
EURSEK	11,62	1,0	-2,6	-2,6	2,0	6,5	4,5
GBPSEK	13,43	1,3	-3,4	-3,6	3,6	8,3	7,2
DKKSEK	1,56	1,1	-2,5	-2,4	2,1	6,8	4,1
NOKSEK	1,00	-1,6	-3,1	-2,2	0,6	-3,8	-5,1
USDJPY	149,4	0,1	1,2	3,5	13,3	3,1	13,2
USDCNY	7,30	0,0	-0,1	0,8	6,2	3,0	5,1
Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
Råvaruindex	312,4	-2,6	-2,3	7,2	4,6	3,0	3,7
Olja (Brent)	84,1	-11,8	-7,2	10,0	-1,2	-11,1	-0,9
Olja (WTI)	82,3	-9,3	-6,0	14,6	2,0	-7,4	2,6
Koppar	8 046,0	-2,7	-3,9	-2,6	-8,6	5,8	-3,9
Zink	2 509,0	-5,3	1,9	6,2	-9,7	-19,6	-15,6
Guld	1 829,8	-1,5	-4,5	-4,2	-9,0	6,9	0,8

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

ALTERNATIVA

Låg risk Hög risk

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.

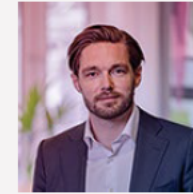
Syftet med marknads materialet är att ge Söderberg & Partners kunder allmän information och materialet utgör således inte en rekommendation eller ett personligt investeringsråd och bör inte ensam ligga till grund för ett investeringsbeslut. Investerare bör söka finansiell rådgivning angående lämpligheten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

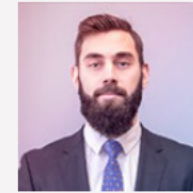
Söderberg & Partners Wealth Management AB:s behandling av personuppgifter sker i enlighet med Bolagets dataskyddspolicy, se <https://www.soderbergpartners.se/om-oss/personuppgifter-cookies/personuppgifter/wealth-management/>

ANALYTIKERNAS BAKOM ANALYSEN



Marcus Tengvall

ANSVARIG TAKTISK ALLOKERING



Sebastian Gierlowski Carling

INVESTERINGSSTRATEG



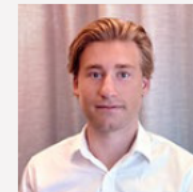
Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Gustav Zetterquist

STUDENTANALYTIKER