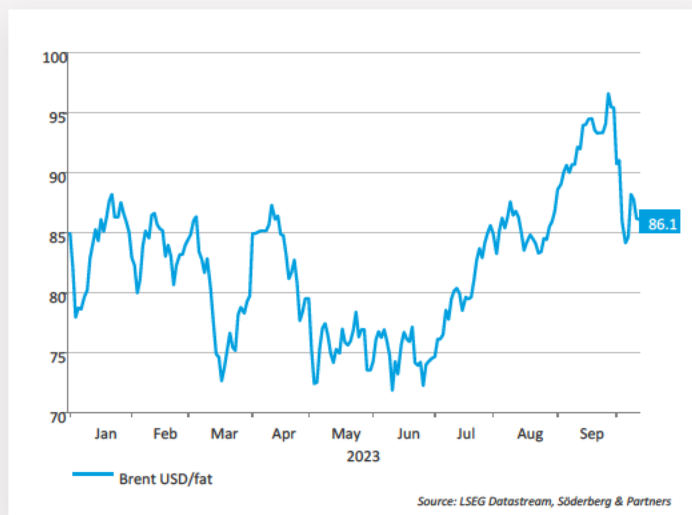


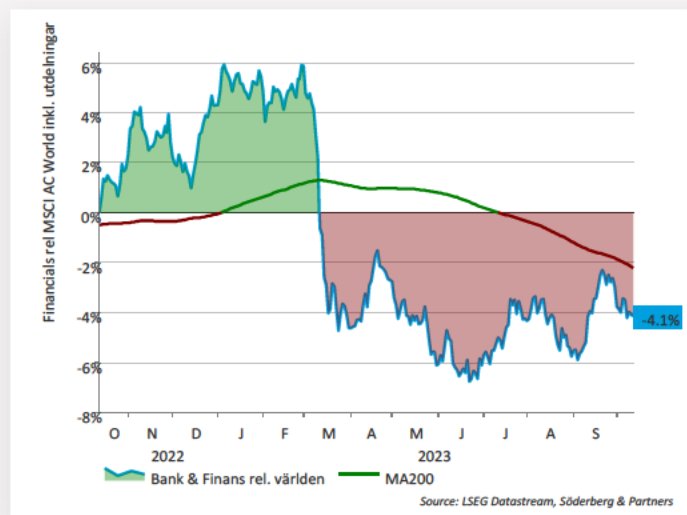
Det viktigaste för börsen just nu:

Oljepriset visar marknadens oro för en eskalering av kriget



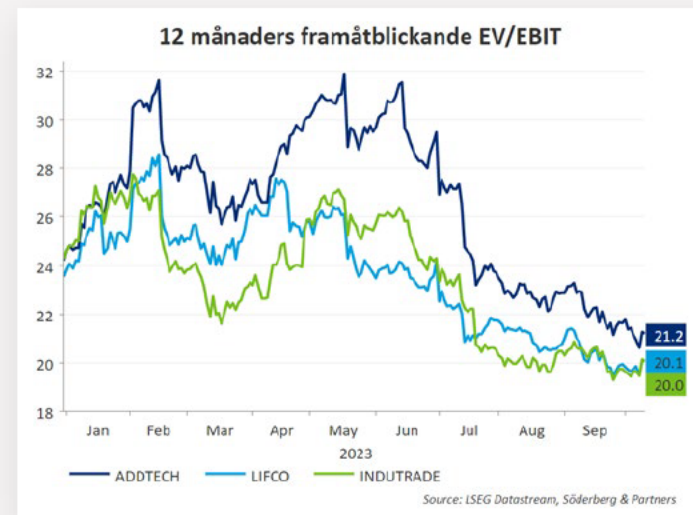
Omvärlden och marknadens fokus kommer fortsatt vara på oroligheterna mellan Israel och Hamas. Just nu utgör oljepriset den tydligaste indikatorn för marknadens bedömning av risken för en eskalering av konflikten. Än så länge bedöms spridningsriskerna från konflikten som relativt små men förutsättningarna kan snabbt ändras om andra nationer dras in i konflikten.

Fokus skiftar från makro till kvartalsrapporter



Rapportsäsongen är i full gång och i veckan fortsätter amerikanska storbanker att rapportera. Efter fredagens starka bankrapporter väntas det följas upp av Bank of America, Morgan Stanley och Goldman Sachs. Fokus blir på ett ökat räntenetto, minskade antalet börsintroduktioner, stigande kreditförluster och eventuella besparingsprogram. Även Tesla, Netflix, Johnson & Johnson med flera rapporterar.

Spännande när svenska serieförvärvare rapporterar



Lifco är först ut av de svenska serieförvärvarna att rapportera för det tredje kvartalet. Detta blir en temperaturmätning för de svenska serieförvärvarna vars värderingar kommit ned jämfört med tidigare i år. Bolaget väntas redovisa en negativ organisk tillväxt på 4 procent men en total tillväxt på omsättning och rörelseresultat med 11 respektive 13 procent.

Fredag

Fullt fokus på kvartalsrapporter

Efter att marknadens fokus enbart varit på inflation och räntor tar nu rapportperioden över. Finanssektorn, vars vinster väntas toppa under Q3, har börjat bra i USA och fortsätter rapportera i veckan. Framåtblickande kommentarer är alltid av stor vikt men nu känns det viktigare än någonsin.

Inflationen och centralbanker är "yesterday's news"

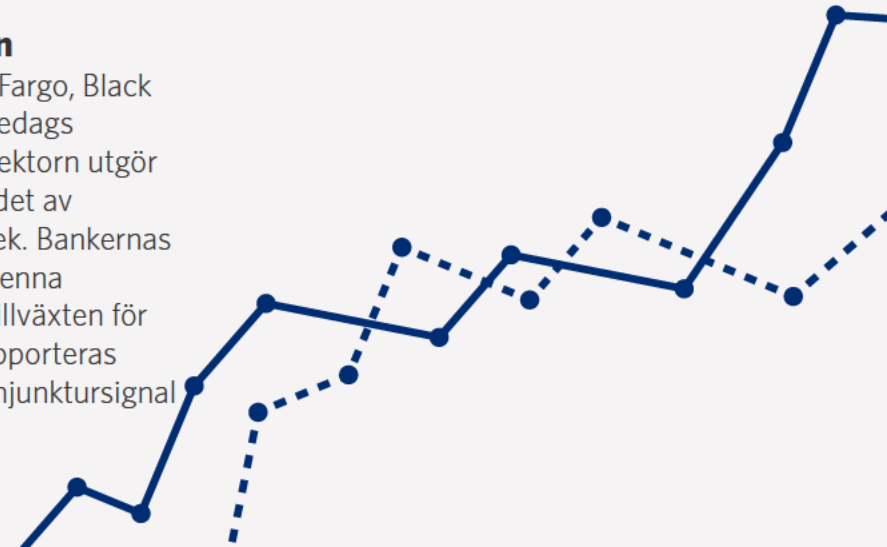
Efter att marknadens fokus i princip enbart varit på inflation och räntor tar nu rapportperioden över. I grova drag räknar marknaden med att inflationen fortsätter ned och att centralbankerna i princip är klara. Fokus skiftar istället till bolagen och huruvida stigande räntor, ett högre kostnadstryck och konjunkturoron påverkar efterfrågan, vinsterna och marginalerna. I USA väntas vinsterna falla med cirka 0,3 procent i årstakt under det tredje kvartalet, vilket skulle vara det fjärde kvartalet i rad av fallande vinster. Det ska dock poängteras att det andra kvartalet väntas notera botten för vinsterna. Detta är viktigt då trenden och riktningen oftast är viktigare än den faktiska vinstnivån.

Eftersom 2023 får ses som ett förlorat år när det kommer till vinster, anser vi att utsikterna för 2024 blir allt viktigare. Förväntansbilden indikerar en vinsttillväxt på hela 11 procent

under 2024, något som till viss del ligger inprisat i börserna. För att marknaden ska orka klättra vidare behöver bolagen indikera att det är görbart. Dock väntas företagsledarna vara försiktiga i sina uttalanden på grund av den oroliga makrobilden, vilket var fallet för bankerna i USA i fredags.

Bra start av bankerna i rapportsäsongen

Efter starka bankrapporter i USA där Citi, Wells Fargo, Black Rock och JP Morgan alla slog vinstestimatet i fredags försätter storbankerna att rapportera i veckan. Sektorn utgör endast 5% av amerikanskt index, men signalvärdet av rapporterna är betydligt större än sektorns storlek. Bankernas räntenetto gynnas av det höga ränteläget men denna rapportsäsong väntas markera toppen för vinsttillväxten för finanssektorn när vi blickar framåt. Samtidigt rapporteras något högre kreditförluster, vilket är en viktig konjunktursignal inför resterande del av rapportperioden.



Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER			UTL. RAPPORTER		ÖVRIGT
MÅNDAG	-			Rio Tinto		-
TISDAG	Ericsson EQT Platzer Note Profilgruppen Elanders			NS Bank of America Johnson & Johnson Goldman Sachs		Kapitalmarknadsdag: Irlab
ONSDAG	ABB SHB Tele2 Volvo Emilshus HMS Networks	Hansa Biopharma Kinnevik BE Group Mangold Softronic TF Bank		Entra Morgan Stanley ASML BHP	Netflix Procter & Gamble Tesla	-
TORSDAG	Nordea Arjo Fingerprint Cards Nokia Telia Faberge AQ Group	Vitec Investor Bergman & Beving Elos Medtech Fastpartner Lime Mycronic	OEM VNV Global	Alma Media Atea DNB Elisa AT&T Mondi	Blackstone Philip Morris Int TSM Intuitive Surgical	Exklusive utdelning: Acrinova (0:20 SEK), Atlas Copco (1:15 SEK), Diös (0:50 SEK), Telenor (NOK 4.4)
FREDAG	Husqvarna Lifco Avanza Boliden Biogaia Dedicare NP3	Wallenstam Autoliv ACQ Bure Norion Bank Ovzon Studsvik		Gjensidige Forsikring Huhtamäki Norske Skog Tomra Yara American Express	SLB	-

UTVECKLING

Aktiemarknad

Börserna steg under veckan där Stockholmsbörsen uppvisade en uppgång på hela 2,9% under tisdagen

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
Utvecklade marknader	1	-3	-5	2	21	12
USA (S&PCOMP)	0	-3	-4	5	20	14
USA (Nasdaq)	0	-3	-5	11	27	29
Europa (STOXX 600)	1	-1	-2	-1	19	9
Sverige (SIXRX)	1	0	-4	-4	17	5
Tyskland (DAX)	0	-3	-6	-3	23	9
Frankrike (CAC40)	-1	-3	-5	-4	23	11
Storbritannien (FTSE100)	1	1	3	-1	15	5
Japan (TOPIX)	2	-2	4	16	28	25
Tillväxtmarknader	2	-2	-6	-3	15	2
Hongkong (Hang Seng)	2	-1	-7	-10	13	-7
Shanghai (CSI 300)	-1	-2	-5	-8	0	-3
Indien (Sensex)	0	-2	1	11	17	10
Ryssland (RTS\$)	5	1	3	10	16	12
Brasilien (Bovespa)	1	-2	-3	9	1	5
Världen (USD)	1	-3	-5	2	21	11
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	0	-1	-4	12	39	34
Industri	1	-2	-4	4	22	10
Kommunikationstjänster	0	-1	0	9	31	30
Kraftförsörjning	3	-5	-8	-10	2	-8
Material	1	-2	-4	-4	12	2
Dagligvaror	0	-5	-6	-7	3	-4
Sällanköpsvaror	0	-6	-7	5	16	18
Fastigheter	1	-4	-8	-6	3	-5
Hälsovård	1	-1	2	-3	8	0
Bank och Finans	0	-2	-1	4	14	4
Energi	5	0	10	7	14	9

All indexutveckling är inklusive utdelningar

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
Utvecklade marknader	1	-4	3	10	18	19
USA (S&PCOMP)	1	-4	4	13	16	21
USA (Nasdaq)	0	-4	3	19	23	37
Europa (STOXX 600)	1	-4	-1	1	25	13
Sverige (SIXRX)	1	0	-4	-4	17	5
Tyskland (DAX)	-1	-6	-4	-2	29	14
Frankrike (CAC40)	-1	-6	-3	-2	29	16
Storbritannien (FTSE100)	1	-3	3	3	21	13
Japan (TOPIX)	2	-4	4	10	22	17
Tillväxtmarknader	2	-3	2	4	11	8
Hongkong (Hang Seng)	2	-2	0	-3	10	-2
Shanghai (CSI 300)	-1	-3	0	-7	-4	-2
Indien (Sensex)	1	-3	8	17	13	16
Ryssland (RTS\$)	5	0	12	18	13	19
Brasilien (Bovespa)	4	-6	0	13	3	16
Världen	1	-4	3	9	17	17
Globala sektorer (MSCI)						
IT	1	-2	2	19	35	40
Industri	1	-4	0	8	20	14
Kommunikationstjänster	0	-2	7	16	28	36
Kraftförsörjning	3	-7	-3	-5	1	-4
Material	1	-4	0	-1	11	6
Dagligvaror	0	-6	-1	-3	3	1
Sällanköpsvaror	0	-8	-2	10	14	23
Fastigheter	1	-5	-2	-1	1	0
Hälsovård	1	-3	8	3	7	5
Bank och Finans	0	-4	4	9	12	9
Energi	5	-2	16	13	12	15

Räntor, valutor & råvaror

Nominella räntor	yield %	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
Sverige 2 år	3,49	3,49	3,52	3,42	2,95	2,22	2,83
Sverige 5 år	2,99	3,09	3,01	2,74	2,48	2,43	2,54
Sverige 10 år	2,93	3,08	2,86	2,49	2,35	2,20	2,40
USA 2 år	5,12	5,15	5,01	4,68	3,96	4,45	4,54
USA 5 år	4,65	4,77	4,41	3,93	3,50	4,21	3,97
USA 10 år	4,62	4,80	4,25	3,76	3,45	3,95	3,83
EMU 2 år	3,24	3,22	3,25	3,16	2,84	1,85	2,63
EMU 5 år	2,69	2,76	2,70	2,60	2,39	2,10	2,56
EMU 10 år	2,70	2,85	2,63	2,46	2,37	2,30	2,56
Japan 10 år	0,74	0,78	0,70	0,46	0,41	0,24	0,41

Långgräntor föll tillbaka under veckan, vilket börserna uppskattade

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
Dollarindex	106,6	0,6	1,8	6,9	5,6	-5,1	3,0
EURUSD	1,05	-0,3	-2,2	-6,2	-4,9	8,1	-1,6
USDSEK	11,03	0,1	-0,8	8,2	7,3	-3,0	5,9
EURSEK	11,59	-0,2	-3,0	1,5	2,0	4,9	4,2
GBPSEK	13,39	-0,3	-3,6	0,2	4,1	4,8	6,8
DKKSEK	1,55	-0,6	-3,1	-0,1	1,4	4,6	3,5
NOKSEK	1,00	-0,2	-3,7	-2,6	0,9	-5,2	-5,3
USDJPY	149,7	0,2	1,5	8,3	13,0	1,6	13,4
USDCNY	7,30	0,0	0,3	2,0	6,3	1,5	5,1

Mycket fokus på oljepriset som stiger på geopolitisk oro

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.

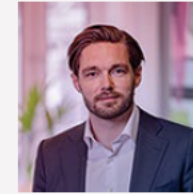
Syftet med marknads materialet är att ge Söderberg & Partners kunder allmän information och materialet utgör således inte en rekommendation eller ett personligt investeringsråd och bör inte ensam ligga till grund för ett investeringsbeslut. Investerare bör söka finansiell rådgivning angående lämpligheten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

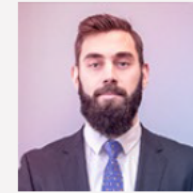
Söderberg & Partners Wealth Management AB:s behandling av personuppgifter sker i enlighet med Bolagets dataskyddspolicy, se <https://www.soderbergpartners.se/om-oss/personuppgifter-cookies/personuppgifter/wealth-management/>

ANALYTIKERNAS BAKOM ANALYSEN



Marcus Tengvall

ANSVARIG TAKTISK ALLOKERING



Sebastian Gierlowski Carling

INVESTERINGSSTRATEG



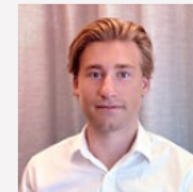
Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Gustav Zetterquist

STUDENTANALYTIKER