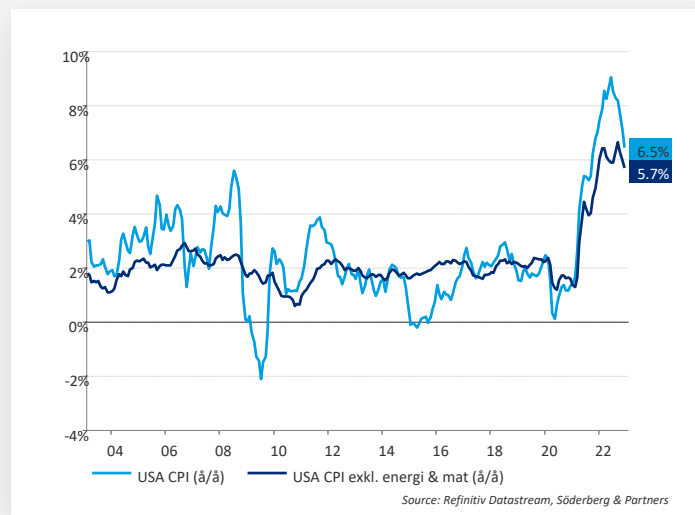


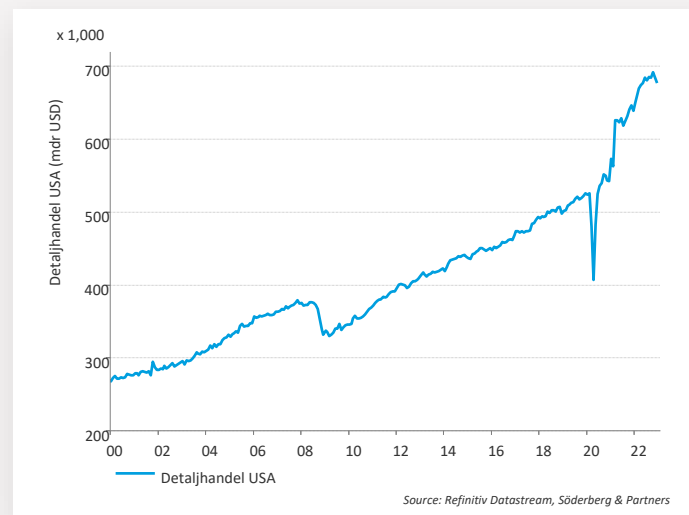
Det viktigaste för börserna just nu:

Amerikansk inflation avgör om börsrallyt kommer fortsätta



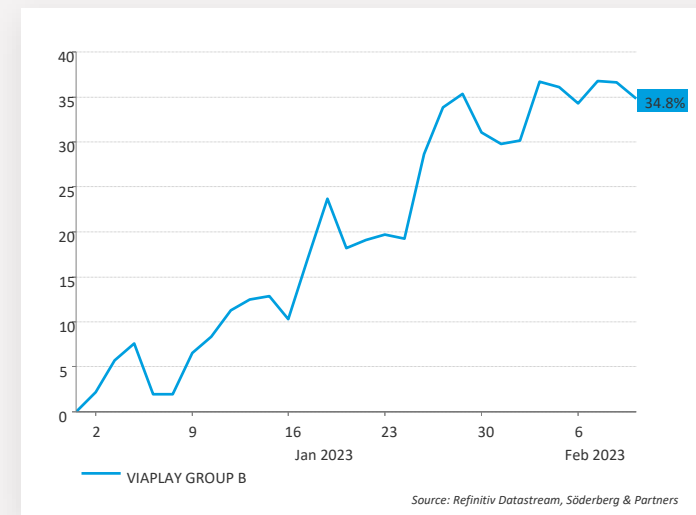
Återigen är det dags för börsernas viktigaste händelse. Marknaden prissätter att inflationen fortsätter ned i årstakt till 6,2 procent, vilket får centralbankerna att bromsa sin åtstramning i år. Månadsförändringen i kärn-KPI väntas däremot stiga. Den starka arbetsmarknaden riskerar samtidigt att skjuta de väntade räntesänkningarna framåt i tiden.

Marknaden och Fed vill olika när det kommer till detaljhandeln



Dagen efter inflationssiffrorna får vi se hur påverkad den amerikanska konsumenten är av det högre kostnadsläget. Med tanke på att ca 70 procent av USA:s BNP kommer från konsumtion är detta väldigt viktiga siffror för både konjunktur och vinstutvecklingen. Fed vill gärna se en försvagning, vilket bolagen och börserna inte vill.

Fortsatt fokus på kvartalsrapporter i veckan



Överlag har Q4-rapporterna varit lite svagare vad gäller vinster och marginaler. På tisdag rapporterar bland annat Viaplay, som startat 2023 starkt och ligger i vår nordiska aktieportfölj. Fokus är på antalet nya kunder och hur genomförda prishöjningar mottagits. Bolaget är sedan några år tillbaka inne på en internationell tillväxtresa.

Mjuklandning till ingen landning alls?

Även om börsen fick ge tillbaka under veckan är oron för den så väntade recessionen som bortblåst. Marknaden prissätter att centralbankerna backar från åtstramningen och att konjunkturen håller uppe. I vår värld är det ett orealistiskt optimistiskt scenario och vi har en neutral vikt till globala aktier.

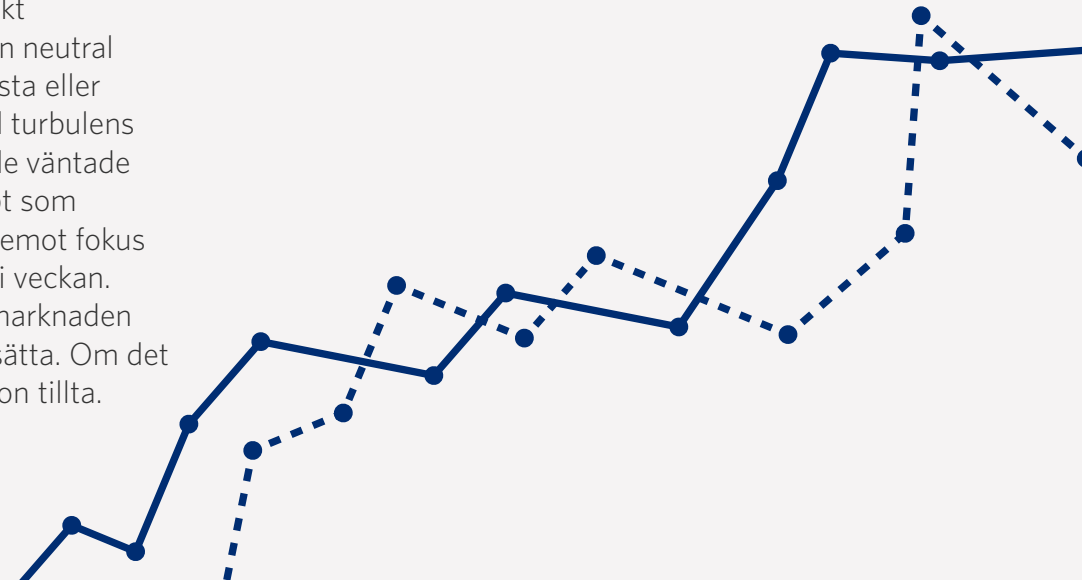
Tydligt skifte av konjunkturbilden

Tydligt är att sentimentet bland investerare och analytiker har skiftat från höstens väldigt mörka konjunkturutsikter. Nu hörs allt fler optimistiska tongångar kring en ökad sannolikhet för en mjuklandning eller till och med ingen landning alls av den globala ekonomin.

Vår bedömning är däremot att det är för tidigt att blåsa faran över. Hushåll pressas ordentligt nu och efterfrågan dämpas. Det bör i förlängningen få arbetsmarknaden att svalna, något den senaste tidens varsel är tidiga signaler på. Därför anser vi att en konjunkturrell nedgång är oundviklig under 2023 och positionerar oss därefter.

Neutral allokering till globala aktier

Marknaden har tagit fasta på att centralbankerna backar från sin åtstramningsplan och att konjunkturen håller uppe. I vår värld är det ett orealistiskt optimistiskt scenario. Därför behåller vi en neutral allokering till globala aktier. Under det första eller andra kvartalet skulle vi kunna se en ökad turbulens om konjunkturbilden försvagas eller om de väntade räntesänkningarna inte kommer så snabbt som marknaden hoppats på. I närtid ligger däremot fokus på amerikansk inflation som presenteras i veckan. Fortsätter trenden ned och snabbare än marknaden väntat sig, kommer børsoptimismen fortsätta. Om det omvända sker kommer ränte- och börsoron tillta.



Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER			UTL. RAPPORTER		ÖVRIGT
MÅNDAG	Ratos (ca kl 7.00)	Castellum (kl 8.00)	Invisio (kl 14.00)	-		Stämmor: Rugvista kl 9.00 Exklusive utdelning: Asuntosalkku (0:35 EUR)
TISDAG	Betsson (kl 7.30) Bravida (kl 7.30) Fasadgruppen (7.30) Hanza (kl 7.30)	Viaplay (kl 7.30) Wihlborgs (kl 7.30) Boliden (kl 7.45) Duni (kl 7.45)	K2A (kl 14.00) Camurus Diös	Norsk Hydro (7.00) Orkla (kl 7.00) Sats (kl 7.00) Coca-Cola Japan Tobacco		Stämmor: CS Medica (ändrat datum) Xavi Solutionnode (extra) Kapitalmarknadsdag: Saab
ONSDAG	Stillfront (kl 7.00) Tietoevry (kl 7.00) Meko (kl 7.30) Orrön Energy (kl 7.30)	Karnov (ca kl 8.00) Klarabo (kl 8.00) Momentum Group Nibe (kl 8.00)	Creaspac (kl 8.30) Formpipe (kl 8.45) Biotage (kl 15.00) Beijer Alma	Medivir Xspray	Mowi (kl 6.30) Uponor (ca kl 8.00) Finnair GIG (före börsöppning) Cisco (kl 22.30)	Kapitalmarknadsdag: Orrön Energy: webbpresentation kl 14.00 Stillfront kl 15.00-17.30
TORSDAG	Embracer (kl 6.00), Sedana Medical Storskogen (kl 7.00) Sinch (kl 7.30) Lime (kl 7.50)	Eniro (kl 8.30) Fortnox (kl 8.30) Bure Actic Green Landscaping	Hufvudstaden K-Fastigheter Nyfosa Scandic Hotels	Alma Media (ca kl 7.00) Norwegian (kl 7.00) Simcorp		-
FREDAG	Vestum (kl 7.00) NCAB (kl 7.20) Medicover (kl 7.45) Alimak (kl 8.00) Arla Plast (kl 8.00)	Dedicare (kl 8.00) Precise (kl 8.00) Stockwik (kl 8.00) Ortivus (kl 8.30) Episurf Medical	Karolinska Development Logistea Mendus Pierce Synact Pharma	Trianon Xbrane Biopharma	Metso Outotec(ca 8.00) Pihlajalinna Air France-KLM Draftkings (före USA-börsernas öppning)	Natwest Group Kapitalmarknadsdag: Medicover kl 11.30-16.00

UTVECKLING

Aktiemarknad

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
Utvecklade marknader	-1	4	6	0	-8	7
USA (S&PCOMP)	-1	4	4	-2	-8	7
USA (Nasdaq)	-2	9	6	-8	-17	12
Europa (STOXX 600)	-1	3	6	5	0	8
Sverige (SIXRX)	-4	2	5	4	-7	9
Tyskland (DAX)	-1	4	8	12	-1	10
Frankrike (CAC40)	-1	4	9	10	4	10
Storbritannien (FTSE100)	0	2	7	7	7	6
Japan (TOPIX)	1	6	3	4	4	5
Tillväxtmarknader	-2	0	15	3	-16	6
Hongkong (Hang Seng)	-2	-1	32	9	-12	7
Shanghai (CSI 300)	-1	2	12	0	-9	6
Indien (Sensex)	0	1	0	4	4	0
Ryssland (RTS\$)	-3	0	-12	-6	-31	0
Brasilien (Bovespa)	0	-2	-2	-2	-5	-2
Världen (USD)	-1	4	7	1	-9	7
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	-1	10	8	-4	-13	13
Industri	-1	3	4	5	2	6
Kommunikationstjänster	-5	6	12	-6	-21	12
Kraftförsörjning	0	-4	0	-7	1	-2
Material	-2	0	6	8	-2	5
Dagligvaror	-1	-2	1	-1	0	0
Sällanköpsvaror	-3	6	8	-5	-15	13
Fastigheter	-2	4	7	-6	-11	7
Hälsovård	0	-1	0	1	2	-1
Bank och Finans	0	3	7	8	-5	7
Energi	5	3	1	17	24	3

All indexutveckling är inklusive utdelningar

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

Avkastningen är lägre i svenska kronor jämfört med lokal valuta.

Efter årets mycket starka inledning fick börserna ge tillbaka lite under veckan.

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	2,83	2,40	2,59	2,30	1,78	0,02	2,83
Sverige 5 år	2,43	2,04	2,23	2,11	1,63	0,52	2,54
Sverige 10 år	2,38	1,93	2,05	1,97	1,37	0,66	2,40
USA 2 år	4,54	4,31	4,27	4,39	3,21	1,57	4,54
USA 5 år	3,93	3,67	3,73	3,95	2,93	1,95	3,97
USA 10 år	3,76	3,53	3,62	3,84	2,79	2,03	3,83
EMU 2 år	2,77	2,57	2,65	2,00	0,42	-0,37	2,63
EMU 5 år	2,39	2,19	2,34	1,91	0,55	0,03	2,56
EMU 10 år	2,33	2,16	2,30	2,00	0,83	0,26	2,56
Japan 10 år	0,50	0,49	0,42	0,25	0,19	0,22	0,41

Styrräntor (%)	Idag
Riksbanken	3,00
FED (USA)	4,75
ECB (Eurozonen)	3,00
BOE (Storbritannien)	4,00
BOJ (Japan)	-0,10
BCB (Brasilien)	13,75
BOR (Ryssland)	7,50
RBI (Indien)	6,50
PBOC (Kina)	13,75

Övrigt	Idag
Stibor 3M	3,16

Den amerikanska räntekurvan (skillnaden mellan 10 & 2 åriga statsobligationsräntor) nådde nya bottennivåer i veckan. Historiskt har en inverterad räntekurva varit en trovärdig recessionsindikator.

Riksbanken höjde som väntat styrräntan med 50 punkter till 3,00 procent. Sannolikheten för ytterligare 25 punktershöjning i april till 3,25 procent har ökat. Räntor steg på beskedet.

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
Dollarindex	103,6	0,7	0,4	-4,2	-1,5	8,5	0,1
EURUSD	1,07	-1,7	-0,5	4,9	3,1	-6,9	0,0
USDSEK	10,45	-0,3	0,1	-1,6	4,2	13,2	0,3
EURSEK	11,15	-2,0	-0,3	3,2	7,5	5,4	0,3
GBPSEK	12,62	-0,6	-0,4	1,7	2,7	0,4	0,6
DKKSEK	1,49	-2,0	-0,5	1,8	6,8	6,3	-0,4
NOKSEK	1,02	-1,4	-2,6	-2,8	-2,8	-1,8	-3,7
USDJPY	131,3	0,2	-0,7	-7,3	-0,6	13,2	-0,5
USDCNY	6,80	0,8	0,3	-6,2	0,6	7,0	-2,2

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
Råvaruindex	297,4	2,5	2,1	-2,3	-3,9	6,9	-1,3
Olja (Brent)	84,6	5,8	5,5	-9,8	-13,3	-7,5	-0,4
Olja (WTI)	78,1	6,4	3,9	-9,7	-17,6	-13,2	-2,7
Koppar	8 857,5	-1,4	-0,6	7,1	9,6	-13,6	5,8
Zink	3 042,5	-6,1	-3,7	5,5	-15,7	-17,8	2,4
Guld	1 860,1	-0,6	-0,8	6,5	3,3	1,1	2,5

Volatilitet (nivå)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
VIX-index	20,5	18,3	20,6	23,5	19,7	23,9	21,7

Riksbanken säger uttryckligen att det vore önskvärt med en starkare krona. Det fick effekt på valutamarknaden.

Oljepriset steg en hel del efter beskedet att Ryssland ska minska oljeproduktionen i mars med 0,5 miljoner fat per dag.

Allokeringsindikator

TILLGÅNGSSLAG

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

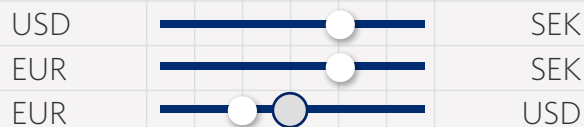
RÄNTOR - ALLOKERING

Stat & Bostäder	● ● ● ● ●
Investment Grade	● ● ● ● ●
High Yield	● ● ● ● ●

RÄNTOR - EXPONERING



VALUTOR



ALTERNATIVA



GLOBALA REGIONER

Nordamerika	● ● ● ● ●
Europa	● ● ● ● ●
Asien/Stillahavet*	● ● ● ● ●
Tillväxtmarknader	● ● ● ● ●

GLOBALA SEKTORER

IT	● ● ● ● ●
Industri	● ● ● ● ●
Kommunikationstjänster	● ● ● ● ●
Kraftförsörjning	● ● ● ● ●
Material	● ● ● ● ●
Dagligvaror	● ● ● ● ●
Sällanköpsvaror	● ● ● ● ●
Fastigheter	● ● ● ● ●
Hälsovård	● ● ● ● ●
Bank och Finans	● ● ● ● ●
Energi	● ● ● ● ●

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/>