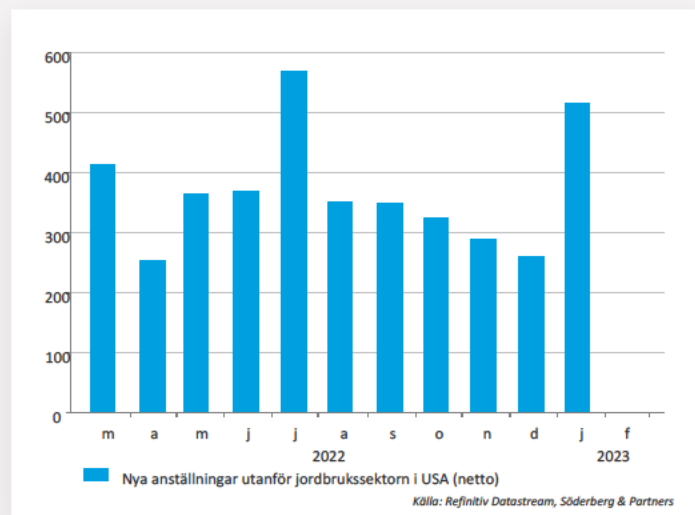


Det viktigaste för börsen just nu:

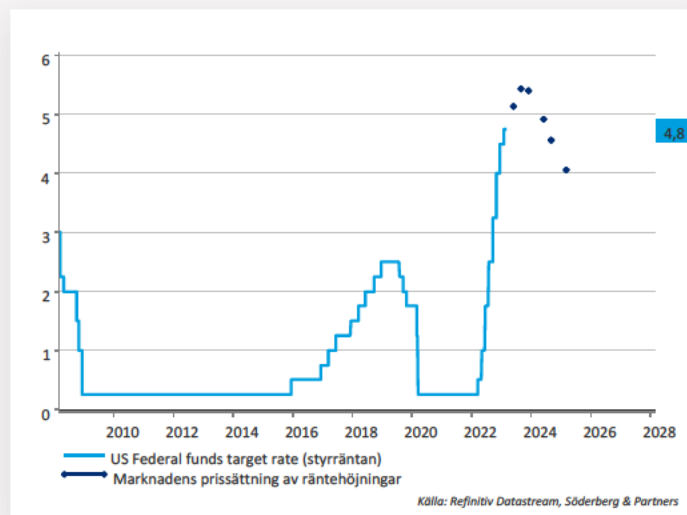
Amerikansk arbetsmarknad fångar allas blickar



I förra månadens mätning väntades antalet nya anställningar utanför jordbrukssektorn landa under den symboliskt viktiga nivån om 200 000 jobb. Istället kom siffran in på 517 000, vilket chockade marknaden och helt ändrade marknadsprissättningen av styrräntor världen över. Ny statistik släpps på fredag.

Fredag 14:30

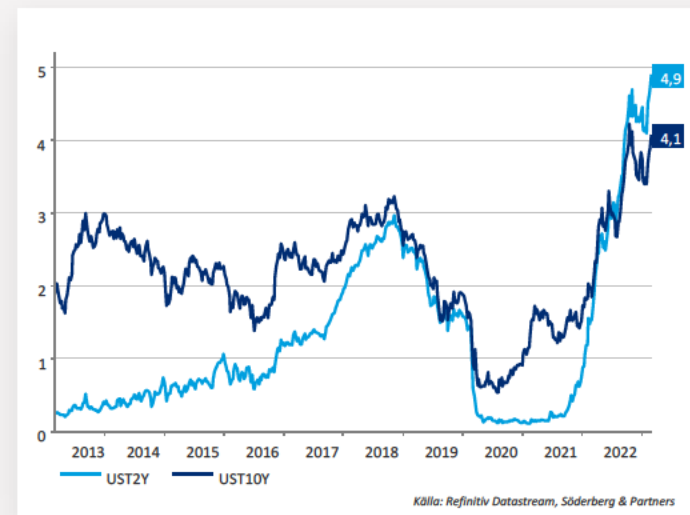
Powell talar i senaten och Fed släpper Beige Book



Veckan blir även viktig för den amerikanska centralbanken Fed. Dels vittnar ordförande Powell inför senaten på tisdag och onsdag, och dels släpper Fed sin Beige Book på onsdag. Vi väntar oss en fortsatt hökaktig ton, men motsatsen skulle vara positivt för aktiemarknaden.

Tisdag, onsdag

Hur handlar den just nu extrema räntemarknaden?



Såväl arbetsmarknadsstatistiken som Feds kommunikation har en stor effekt på räntemarknaden. Vi är nu i ett läge där räntekurvan är extremt inverterad, där räntan på korta obligationer är betydligt högre än på långa. Räntemarknaden handlar volatilt och är fortsatt högintressant. Lägre räntenivåer är önskvärt ur ett marknadsperspektiv.

Tisdag

Fokus åter på Fed

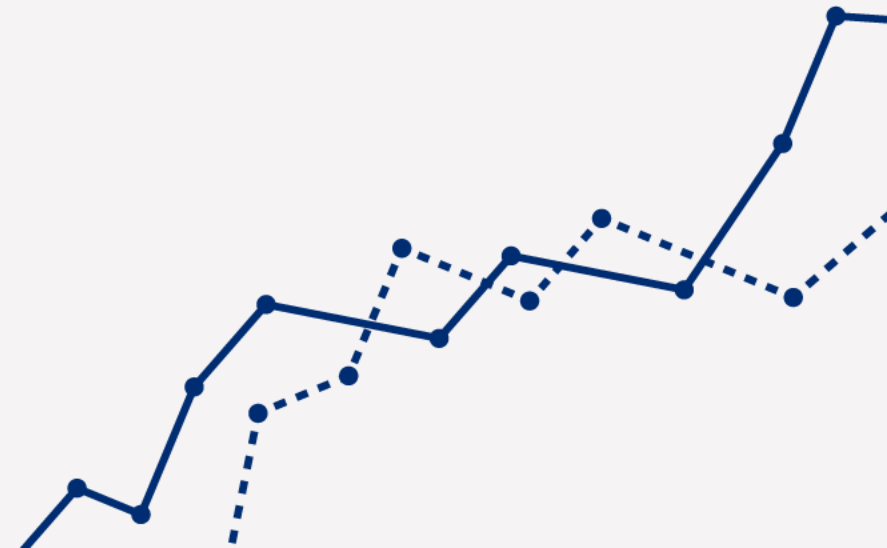
Efter att vi nu i all väsentlighet är klara med rapportsäsongen återgår fokus från bolagen till makroekonomin. Som varit fallet det senaste året är det framför allt Feds kamp mot den höga inflationstakten som styr såväl aktie- som räntemarknaden.

Ännu en rapportsäsong är bakom oss

Rapportsäsongen är nu i all väsentlighet avslutad, och har skickat mixade signaler. Än så länge så upplever bolagen inte att vi befinner oss i någon recessionsmiljö. De personalnedskärningar som har skett har överlag varit relativt små, trots att de får stor medial uppmärksamhet, och arbetslösheten är fortfarande väldigt låg i såväl Sverige som EU och USA. Däremot börjar marginalerna pressas när företagens förmåga att höja priser blir allt mer begränsad. Vi gör bedömningen att många företag kommer stöta på utmaningar under året, och att marknaden riskerar att handla volatilt som ett resultat av detta. Mycket av detta har dock redan prisats in, och vi ser fortfarande relativt goda möjligheter på aktiemarknaden.

Räntemarknaden i ett ovanligt läge

Räntemarknaden är just nu inverterad, vilket innebär att korta obligationer har högre avkastning än långa. Detta har historiskt varit en säker indikator på att vi rör oss mot en recession. Däremot råder det oklarheter om hur lång tid det dröjer till denna recession, hur djup och långvarig den blir, och i viss mån även hur den ska definieras. Ett vanligt sätt att se på det är att en recession utgörs av minst två efterföljande kvartal med negativ tillväxt. Detta är förstås inget positivt, men behöver heller inte vara någon katastrof. Vi gör bedömningen att ekonomin kommer sakta in under året och att en mjuklandning är mer sannolikt än en hårdlandning.



Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	-	-	Stämmor: Hilbert (extra), Quiapeg Pharma (extra), Rolling Optics (extra), Simris Alg (extra)
TISDAG	Traton	Zalando (kl 7.00) Schaeffler GEA	Stämmor: Raytelligence (extra), Ørsted Kapitalmarknadsdag: TGS Exklusive utdelning: Autoliv (0:66 USD)
ONSDAG	Clas Ohlson (kl 7.00)	Continental	Stämmor: Abliva (extra), Audientes (extra), Demant, Opticept (ändrat datum från 25 maj), Samtrygg, Tendo (extra), Westpay (extra) Exklusive utdelning: Ørsted (13:50 DKK)
TORSDAG	Systemair (kl 8.00)	-	Stämmor: Norske Skog (extra) (kl 13.00), Qleanair (extra), TBD30, VEF, Wärtsilä, Zazz Energy (extra) Exklusive utdelning: K2A (5:00 SEK)
FREDAG	Sectra (kl 8.15) Svolder	-	Stämmor: Amhult 2, C Security (extra), Frisq (ändrat datum) Exklusive utdelning: Africa Oil (0:025 USD), Lundin Gold (0:10 USD), Wärtsilä (0:13 EUR)

Makrohändelser

	HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
MÅNDAG	USA: industriorder januari kl 16.00 (M/M)	1,8%	-1,8%
TISDAG	Tyskland: industriorder januari kl 8.00	3,2%	-1,0%
ONSDAG	Tyskland: detaljhandel januari kl 8.00 (Å/Å)	-6,4%	-1,8%
	Tyskland: industriproduktion januari kl 8.00 (M/M)	-3,1%	1,5%
	EMU: BNP (est) 4 kv kl 11.00 (Å/Å)	2,3%	1,9%
	USA: JOLTS lediga platser januari kl 16.00	11,012M	10,600M

	HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
TORSDAG	SCB: industriproduktion januari kl 8.00 (M/M)	-2,2%	-
	SCB: industriorder januari kl 8.00	24,9%	-
FREDAG	Storbritannien: BNP januari kl 8.00 (M/M)	-0,5%	0,1%
	Tyskland: KPI (def) februari kl 8.00 (Y/Y)	8,7%	8,7%
	USA: Non-farm payrolls februari kl 14.30	517K	200K
	USA: Arbetslöshet februari	3,4%	3,4%

UTVECKLING

Aktiemarknad

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

All indexutveckling är inklusive utdelningar

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

DE FLESTA
MARKNADERNA
LEVERERADE EN
BRA BÖRSVECKA

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	3,18	3,20	2,40	2,42	2,20	-0,10	2,83
Sverige 5 år	2,78	2,81	2,04	1,95	2,18	0,32	2,54
Sverige 10 år	2,60	2,64	1,93	1,76	1,86	0,46	2,40
USA 2 år	4,91	4,86	4,31	4,38	3,40	1,53	4,54
USA 5 år	4,28	4,24	3,67	3,67	3,32	1,74	3,97
USA 10 år	3,96	3,97	3,53	3,50	3,19	1,85	3,83
EMU 2 år	3,24	3,02	2,57	2,05	0,97	-0,68	2,63
EMU 5 år	2,85	2,62	2,19	1,87	1,23	-0,35	2,56
EMU 10 år	2,72	2,49	2,16	1,86	1,52	-0,02	2,56
Japan 10 år	0,51	0,50	0,49	0,25	0,24	0,17	0,41
Styrräntor (%)	ldag						
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	ldag						
Stibor 3M	3,19						

EUROPEISKA RÄNTOR STEG
REJÄLT UNDER VECKAN

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
Dollarindex	104,5	-0,7	1,6	0,0	-4,6	6,9	1,0
EURUSD	1,06	0,5	-2,4	1,2	5,7	-4,2	-0,7
USDSEK	10,51	0,2	0,3	1,0	-1,8	7,6	0,9
EURSEK	11,14	0,7	-2,1	2,2	3,8	3,1	0,2
GBPSEK	12,59	0,5	-0,8	-1,0	1,6	-3,4	0,4
DKKSEK	1,50	1,1	-1,7	2,4	3,6	3,4	-0,1
NOKSEK	1,01	-0,1	-2,5	-5,0	-6,2	-7,9	-4,8
USDJPY	136,3	0,0	4,0	0,6	-2,6	17,9	3,3
USDCNY	6,90	-0,6	2,3	-2,0	0,0	9,2	-0,8
Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
Råvaruindex	300,8	3,1	3,7	0,6	-1,3	-2,2	-0,2
Olja (Brent)	84,9	2,0	6,2	-1,0	-8,8	-23,3	0,0
Olja (WTI)	78,1	2,4	6,4	-2,2	-10,7	-27,5	-2,7
Koppar	8 983,5	3,1	0,0	6,3	17,7	-13,2	7,3
Zink	3 077,5	3,8	-5,1	0,0	-1,9	-21,5	3,5
Guld	1 846,2	2,0	-1,3	3,2	7,6	-4,2	1,7
Volatilitet (nivå)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
VIX-index	18,5	21,7	18,3	19,1	25,5	30,5	21,7

TAKTISK ALLOKERING

Allokeringsindikator

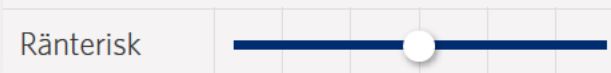
TILLGÅNGSSLAG

Nordiska aktier	
Globala aktier	
Räntor	
Alternativa	

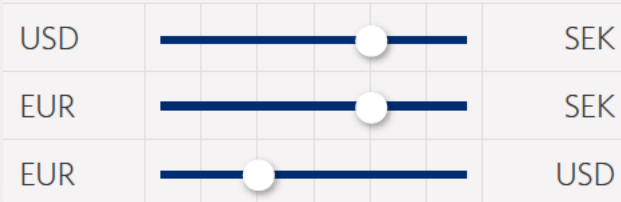
RÄNTOR - ALLOKERING

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

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/>