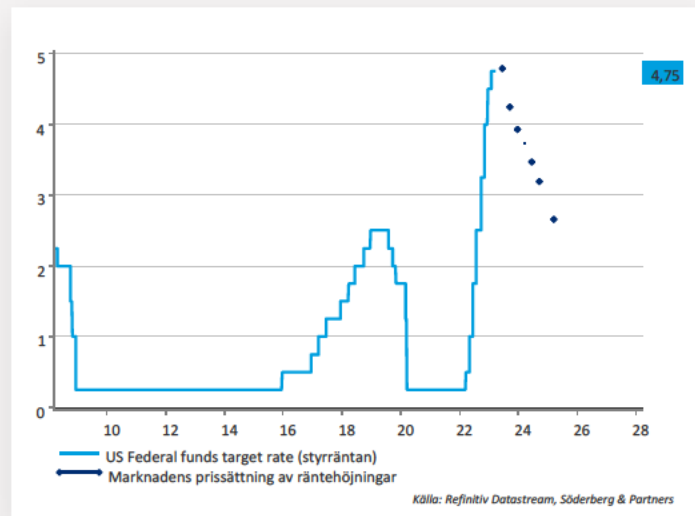




# Det viktigaste för börsen just nu:

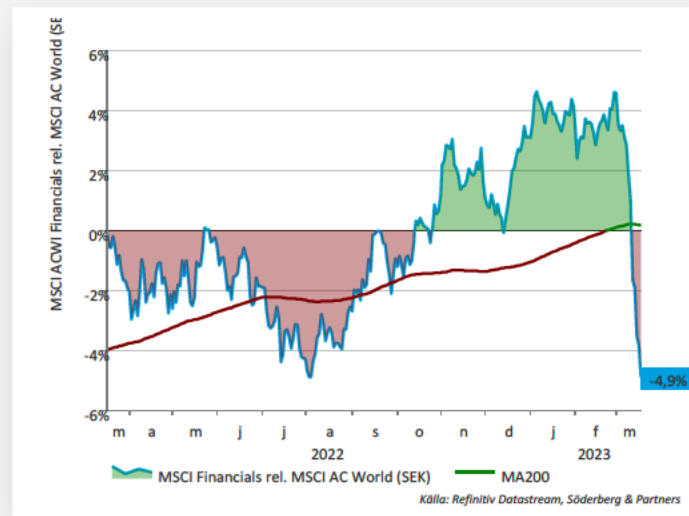
## Hur kommer Fed agera i bankkollapsernas spår?



Efter de senaste veckornas oroligheter i banksystemet råder det stor osäkerhet om hur Fed kommer agera framgent. Deras styrräntebesked och efterföljande presskonferens kommer ge deras syn på den finansiella stabiliteten och behovet av fortsatt åtstramning.

Onsdag

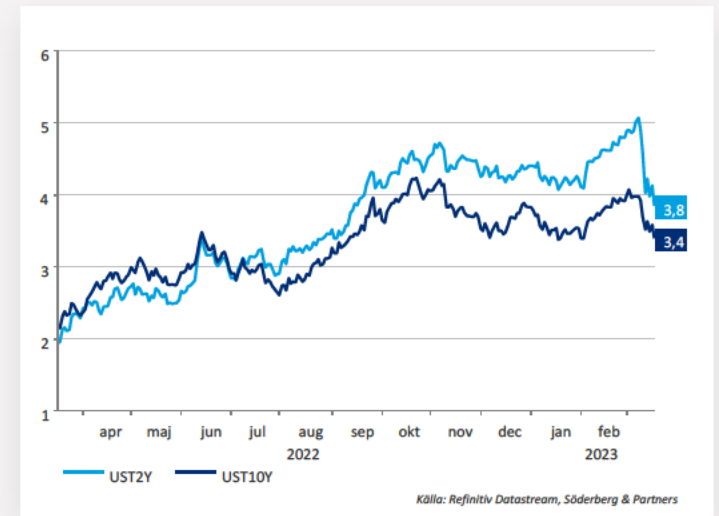
## Bankerna har stört dykt de senaste veckorna



Bankerna har haft det minst sagt tufft de senaste veckorna. Än så länge ser risken för spridningseffekter liten ut, då banksektorn överlag är välkapitaliserad, men utvecklingen blir ändå viktigt att följa då detta kommer ha stor påverkan på övriga marknaden.

-

## Stora räntefall på kort tid väcker frågor



Räntemarknaden har handlat otroligt volatilt under det senaste året, och de senaste veckorna har sannerligen inte varit något undantag. Detta får stor effekt på bolagsvärderingarna och således även på börsen. Vi bedömer att det kommer bli volatilt även framgent.

-

# Räntebesked i orons spår

Efter de senaste veckornas turbulens på marknaden som har följt Silicon Valley Banks kollaps råder det stora meningsskiljaktigheter på marknaden om räntebeskedet från Fed som hägrar i veckan. Den stora frågan blir om man fokuserar på inflationen eller den finansiella stabiliteten.

## Bankkollapser skakar ekonomin

De senaste veckornas bankkollapser väcker frågor om den finansiella stabiliteten. Vi har dels sett amerikanska nischbanker drabbas av bankrusning, och dels sett europeiska banker som fallit kraftigt efter att Credit Suisse tydliggjort sina många problem.

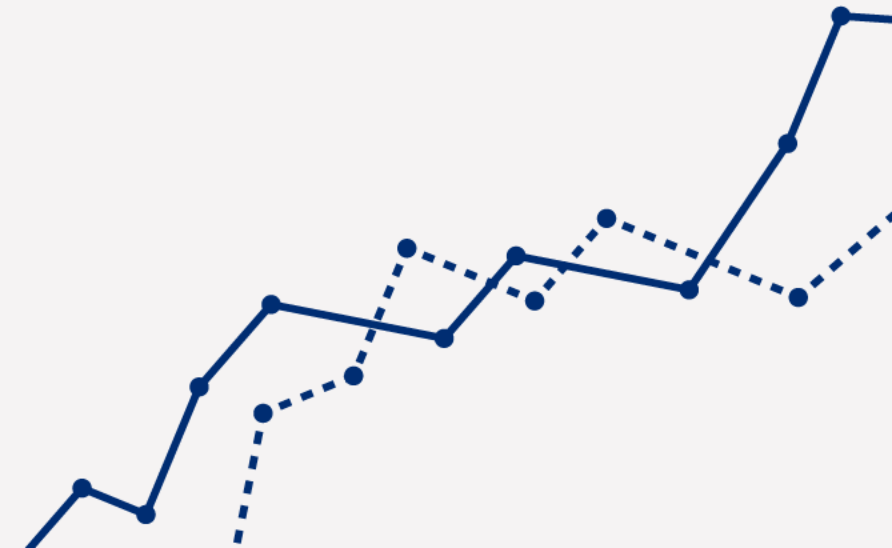
Dessa händelser är endast löst kopplade. Credit Suisse har haft lönsamhetsproblem i flera år, och även om bankoron som utlöstes av SVBs kollaps såklart inte gynnade dem så ligger den oron inte till grund för deras problem.

## Delade meningar kring Feds fokus

Trots att de omedelbara problemen kring såväl Credit

Suisse som de amerikanska nischbankerna är hanterade så väcker dessa problem frågor om den finansiella stabiliteten. Som ett resultat av problemen som uppdagades föll förväntningarna på kommande räntehöjningar från Fed med omkring 100 punkter på en vecka, vilket är en otroligt stor rörelse.

Marknaden är dock väldigt oense om Fed kommer bibehålla sitt singulära fokus på att hantera inflationen, eller om man kommer börja ta den finansiella stabiliteten i beaktande. Detta har lett till att vissa experter till och med förväntar sig en räntesänkning på onsdag, medan andra tror på räntehöjning. Vår bedömning är att inflationen fortsätter vara det primära fokuset, och att man höjer räntan med ytterligare 25 punkter.



# Börs- och bolagshändelser

|         | RAPPORTER         | UTL. RAPPORTER                      | ÖVRIGT                                                                                                                                                                                                                                         |
|---------|-------------------|-------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| MÅNDAG  | -                 | -                                   | Stämmor: Oscar Properties (extra), Swedish Stirling (extra)<br>Kapitalmarknadsdag:<br>Hexpol kl 10.30-15.30, Electrolux kl 15.00-17.45<br>Exklusive utdelning: Uponor (0:34 EUR), YIT (0:09 EUR)                                               |
| TISDAG  | Skistar (kl 7.15) | Pfeiffer Vacuum<br>Procter & Gamble | Stämmor: Bredband2, Citycon, Dist IT (extra), Fluoguide, Lundbeck<br>Kapitalmarknadsdag: Meko kl 9.30-12.00, Ambu kl 10.00<br><br>Övrigt: Tokyobörsen stängd                                                                                   |
| ONSDAG  | -                 | -                                   | Stämmor: Atrium Ljungberg, Axfood, Efecte, Hoylu (extra), Kemira, Leaddesk, Orion, SHB, Stockmann, Tokmanni, Trophy Games, Valmet, Waystream<br>Kapitalmarknadsdag: Nobia kl 10.30<br>Exklusive utd.:Bredband2 (0:08 SEK), Lundbeck (0:58 DKK) |
| TORSDAG | Enquest           | ALK-Abello<br>Sparebank 1 SR-Bank   | Stämmor: ABB, Castellum, Gjensidige Forsikring, Hufvudstaden, Nordea, Novo Nordisk, Tietoevry<br>Exklusive utdelning: Atrium Ljungberg (2:65 SEK), Axfood (4:15 SEK), Lundin Mining (0:09 CAD)                                                 |
| FREDAG  | -                 | -                                   | Exklusive utdelning: ABB (0:84 CHF), Gjensidige Forsikring (8,25 NOK), Hufvudstaden (2:70 SEK), Nordea (0:80 EUR), Platzer (1:15 SEK), SKF (7:00 SEK), Tietoevry (0:725 EUR), Topdanmark (11:00 DKK + extra 42:50 DKK), Vitec (0:50 SEK)       |

# Makrohändelser

|        | HÄNDELSE                                               | FÖREGÅENDE | VÄNTAT |                               | HÄNDELSE                                                 | FÖREGÅENDE | VÄNTAT |
|--------|--------------------------------------------------------|------------|--------|-------------------------------|----------------------------------------------------------|------------|--------|
| MÅNDAG | Tyskland: PPI februari kl 8.00 (Å/Å)                   | 17,8%      | 14,5%  | TORSDAG                       | USA: Nyttillkomna ansökningar om arbetslöshetsersättning | 192K       | 199K   |
|        |                                                        |            |        |                               | BOE: räntebesked kl 13.00                                | 4,00%      | 4,25%  |
|        |                                                        |            |        |                               |                                                          |            |        |
|        |                                                        |            |        |                               |                                                          |            |        |
|        |                                                        |            |        |                               |                                                          |            |        |
|        |                                                        |            |        |                               |                                                          |            |        |
| TISDAG | Tyskland: ZEW-index mars kl 11.00                      | 28,1       | 16,4   | FREDAG                        | SCB: PPI februari kl 8.00 (Å/Å)                          | 11,8%      |        |
|        | USA: försäljning befintliga bostäder februari kl 15.00 | 4,00 M     | 4,17 M |                               | Storbritannien: detaljhandel februari kl 8.00 (M/M)      | 0,5%       | 0,2%   |
|        |                                                        |            |        |                               | Tyskland: PMI (prel) mars kl 9.30                        | 50,7       | 50,1   |
|        |                                                        |            |        |                               | EMU: PMI (prel) mars kl 10.00                            | 52,0       | 52,0   |
|        |                                                        |            |        |                               | Storbritannien: PMI (prel) mars kl 10.30                 | 53,1       | 52,7   |
|        |                                                        |            |        |                               | USA: order varaktiga varor (prel) februari kl 13.30      | 0,8%       | 0,2%   |
| ONSDAG | Storbritannien: KPI februari kl 8.00 (Å/Å)             | 10,1%      | 9,8%   | USA: PMI (prel) mars kl 14.45 | 50,1                                                     | 47,5       |        |
|        | FED: räntebesked kl 19.00                              | 4,75%      | 5,00%  |                               |                                                          |            |        |
|        |                                                        |            |        |                               |                                                          |            |        |
|        |                                                        |            |        |                               |                                                          |            |        |
|        |                                                        |            |        |                               |                                                          |            |        |
|        |                                                        |            |        |                               |                                                          |            |        |

## UTVECKLING

# Aktiemarknad

| Lokal valuta (%)         | 5 dag | 1 mån | 3 mån | 6 mån | 1 år | 2023 |
|--------------------------|-------|-------|-------|-------|------|------|
| Utvecklade marknader     | 0     | -4    | 2     | 4     | -9   | 2    |
| USA (S&PCOMP)            | 1     | -4    | 2     | 2     | -10  | 2    |
| USA (Nasdaq)             | 4     | -1    | 9     | 2     | -14  | 11   |
| Europa (STOXX 600)       | -4    | -6    | 3     | 8     | 0    | 3    |
| Sverige (SIXRX)          | -4    | -8    | 2     | 8     | -8   | 2    |
| Tyskland (DAX)           | -4    | -5    | 6     | 16    | 3    | 6    |
| Frankrike (CAC40)        | -4    | -6    | 7     | 14    | 8    | 7    |
| Storbritannien (FTSE100) | -5    | -8    | 1     | 3     | 3    | -1   |
| Japan (TOPIX)            | -4    | -2    | 1     | 2     | 6    | 4    |

|                      |    |    |    |     |     |    |
|----------------------|----|----|----|-----|-----|----|
| Tillväxtmarknader    | 0  | -5 | 0  | 2   | -12 | 0  |
| Hongkong (Hang Seng) | 1  | -5 | 1  | 5   | -6  | -1 |
| Shanghai (CSI 300)   | 0  | -2 | 0  | 1   | -4  | 2  |
| Indien (Sensex)      | -2 | -5 | -5 | -1  | 2   | -5 |
| Ryssland (RTS\$)     | 1  | 3  | -5 | -19 | 11  | -2 |
| Brasilien (Bovespa)  | -2 | -7 | -1 | -7  | -10 | -7 |

|               |   |    |   |   |    |   |
|---------------|---|----|---|---|----|---|
| Världen (USD) | 0 | -4 | 2 | 4 | -9 | 2 |
|---------------|---|----|---|---|----|---|

|                              |    |     |    |    |     |    |
|------------------------------|----|-----|----|----|-----|----|
| Globala sektorer (MSCI, USD) |    |     |    |    |     |    |
| IT                           | 4  | 2   | 11 | 11 | -7  | 15 |
| Industri                     | -3 | -5  | 1  | 9  | -2  | 2  |
| Kommunikationstjänster       | 5  | -1  | 12 | 4  | -17 | 12 |
| Kraftförsörjning             | 2  | -2  | -3 | -7 | -3  | -4 |
| Material                     | -3 | -6  | -1 | 8  | -7  | 0  |
| Dagligvaror                  | 1  | -2  | -1 | 3  | 2   | -1 |
| Sällanköpsvaror              | 0  | -6  | 4  | -5 | -13 | 7  |
| Fastigheter                  | 0  | -8  | -3 | -7 | -18 | -2 |
| Hälsovård                    | 1  | -4  | -5 | 1  | -5  | -5 |
| Bank och Finans              | -6 | -12 | -4 | -2 | -11 | -5 |
| Energi                       | -7 | -9  | -6 | -1 | 9   | -9 |

All indexutveckling är inklusive utdelningar

| SEK (%)                  | 5 dag | 1 mån | 3 mån | 6 mån | 1 år | 2023 |
|--------------------------|-------|-------|-------|-------|------|------|
| Utvecklade marknader     | -1    | -4    | 3     | 2     | 2    | 3    |
| USA (S&PCOMP)            | 0     | -4    | 3     | 0     | 1    | 3    |
| USA (Nasdaq)             | 3     | -1    | 10    | 0     | -4   | 12   |
| Europa (STOXX 600)       | -5    | -6    | 5     | 12    | 7    | 4    |
| Sverige (SIXRX)          | -4    | -8    | 2     | 8     | -8   | 2    |
| Tyskland (DAX)           | -6    | -5    | 8     | 20    | 10   | 7    |
| Frankrike (CAC40)        | -6    | -6    | 9     | 19    | 16   | 8    |
| Storbritannien (FTSE100) | -6    | -6    | 2     | 7     | 6    | 1    |
| Japan (TOPIX)            | -3    | 0     | 5     | 8     | 6    | 4    |

|                      |    |    |    |     |    |    |
|----------------------|----|----|----|-----|----|----|
| Tillväxtmarknader    | -1 | -4 | 1  | -1  | -2 | 1  |
| Hongkong (Hang Seng) | 0  | -5 | 1  | 2   | 5  | -1 |
| Shanghai (CSI 300)   | 0  | -2 | 3  | 1   | -1 | 4  |
| Indien (Sensex)      | -4 | -4 | -4 | -7  | 4  | -4 |
| Ryssland (RTS\$)     | 0  | 3  | -4 | -21 | 25 | -1 |
| Brasilien (Bovespa)  | -5 | -8 | 0  | -9  | -4 | -6 |

|         |    |    |   |   |   |   |
|---------|----|----|---|---|---|---|
| Världen | -1 | -4 | 3 | 2 | 1 | 3 |
|---------|----|----|---|---|---|---|

|                         |    |     |    |    |     |    |
|-------------------------|----|-----|----|----|-----|----|
| Globala sektorer (MSCI) |    |     |    |    |     |    |
| IT                      | 3  | 2   | 13 | 9  | 3   | 15 |
| Industri                | -3 | -4  | 3  | 9  | 6   | 3  |
| Kommunikationstjänster  | 3  | 0   | 13 | 3  | -8  | 12 |
| Kraftförsörjning        | 1  | -2  | -2 | -7 | 6   | -3 |
| Material                | -4 | -6  | 0  | 7  | -1  | 0  |
| Dagligvaror             | 0  | -2  | 0  | 2  | 10  | 0  |
| Sällanköpsvaror         | -1 | -6  | 6  | -5 | -5  | 8  |
| Fastigheter             | -1 | -7  | -1 | -8 | -10 | -1 |
| Hälsovård               | 0  | -4  | -4 | 0  | 5   | -5 |
| Bank och Finans         | -7 | -12 | -3 | -3 | -4  | -5 |
| Energi                  | -9 | -9  | -5 | -3 | 17  | -9 |

**TUFF VECKA FÖR  
EUROPEISKA  
BÖRSER I  
SPÅREN AV  
SVÅRIGHETERNA  
FÖR CREDIT  
SUISSE**

## 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     | 2,82    | 3,13  | 2,87  | 2,60  | 2,31  | 0,36  | 2,83 |
| Sverige 5 år     | 2,30    | 2,58  | 2,49  | 2,21  | 2,36  | 0,81  | 2,54 |
| Sverige 10 år    | 2,15    | 2,37  | 2,38  | 2,02  | 1,91  | 0,89  | 2,40 |
| USA 2 år         | 3,95    | 4,65  | 4,63  | 4,30  | 3,90  | 1,94  | 4,54 |
| USA 5 år         | 3,55    | 3,97  | 4,03  | 3,62  | 3,65  | 2,17  | 3,97 |
| USA 10 år        | 3,43    | 3,69  | 3,83  | 3,48  | 3,45  | 2,19  | 3,83 |
| EMU 2 år         | 2,46    | 3,12  | 2,89  | 2,35  | 1,41  | -0,42 | 2,63 |
| EMU 5 år         | 2,15    | 2,65  | 2,52  | 2,23  | 1,62  | 0,05  | 2,56 |
| EMU 10 år        | 2,13    | 2,50  | 2,42  | 2,16  | 1,77  | 0,35  | 2,56 |
| Japan 10 år      | 0,29    | 0,40  | 0,50  | 0,25  | 0,25  | 0,20  | 0,41 |

| Styrräntor (%)       | Idag  |
|----------------------|-------|
| Riksbanken           | 3,00  |
| FED (USA)            | 4,75  |
| ECB (Eurozonen)      | 3,50  |
| BOE (Storbritannien) | 4,00  |
| BOJ (Japan)          | -0,10 |
| BCB (Brasilien)      | 13,75 |
| BOR (Ryssland)       | 7,50  |
| RBI (Indien)         | 6,50  |
| PBOC (Kina)          | 4,35  |

| Övrigt    | Idag |
|-----------|------|
| Stibor 3M | 3,28 |

**RÄNTORNA FORTSÄTTER FALLA I RASK TAKT**

### Valutor

| Valutor (%) | Kurs  | 5 dag | 1 mån | 3 mån | 6 mån | 1 år | 2023 |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|------|------|
| Dollarindex | 103,7 | -0,8  | -0,1  | -0,9  | -5,5  | 5,9  | 0,2  |
| EURUSD      | 1,06  | -0,4  | -0,2  | 0,3   | 6,1   | -4,2 | -0,3 |
| USDSEK      | 10,50 | -1,1  | 0,1   | 1,0   | -2,2  | 11,7 | 0,8  |
| EURSEK      | 11,18 | -1,5  | 0,0   | 1,3   | 3,8   | 7,0  | 0,5  |
| GBPSEK      | 12,75 | -0,8  | 1,3   | 0,9   | 3,8   | 3,1  | 1,7  |
| DKKSEK      | 1,50  | -2,3  | -0,4  | 1,1   | 3,6   | 7,0  | 0,0  |
| NOKSEK      | 0,98  | -2,2  | -3,7  | -6,4  | -6,5  | -7,3 | -7,2 |
| USDJPY      | 132,0 | -1,7  | -1,7  | -3,4  | -7,6  | 11,5 | 0,1  |
| USDCNY      | 6,88  | -1,3  | -0,1  | -1,4  | -2,1  | 8,3  | -1,1 |

| Råvaror (%)  | Kurs    | 5 dag | 1 mån | 3 mån | 6 mån | 1 år  | 2023  |
|--------------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Råvaruindex  | 279,0   | -3,8  | -4,5  | -5,1  | -6,7  | -9,8  | -7,4  |
| Olja (Brent) | 74,6    | -9,9  | -10,2 | -5,7  | -18,4 | -30,3 | -12,1 |
| Olja (WTI)   | 68,3    | -10,9 | -13,1 | -8,0  | -20,3 | -33,7 | -14,9 |
| Koppar       | 8 580,0 | -3,2  | -4,5  | 3,8   | 10,5  | -16,2 | 2,5   |
| Zink         | 2 895,0 | -1,4  | -5,3  | -4,1  | -8,2  | -24,3 | -2,6  |
| Guld         | 1 961,2 | 5,5   | 6,7   | 9,6   | 17,1  | 0,9   | 8,0   |

| Volatilitet (nivå) | Kurs | 5 dag | 1 mån | 3 mån | 6 mån | 1 år | 2023 |
|--------------------|------|-------|-------|-------|-------|------|------|
| VIX-index          | 25,5 | 24,8  | 20,0  | 22,6  | 26,3  | 25,7 | 21,7 |

TAKTISK ALLOKERING

# Allokeringsindikator

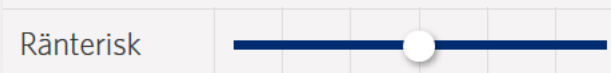
## TILLGÅNGSSLAG

|                 |                                                                    |
|-----------------|--------------------------------------------------------------------|
| Nordiska aktier | <div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div> |
| Globala aktier  | <div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div> |
| Räntor          | <div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div> |
| Alternativa     | <div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div> |

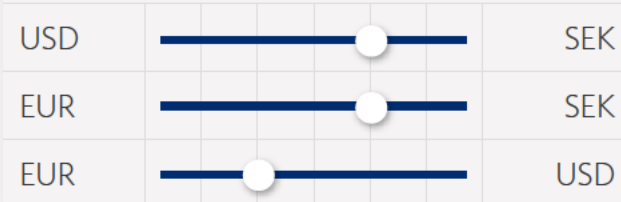
## RÄNTOR - ALLOKERING

|                  |                                                                    |
|------------------|--------------------------------------------------------------------|
| Stat & Bostäder  | <div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div> |
| Investment Grade | <div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div> |
| High Yield       | <div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div> |

## RÄNTOR - EXPONERING



## VALUTOR



## ALTERNATIVA



## AKTIER

### GLOBALA REGIONER

|                    |                                                                    |
|--------------------|--------------------------------------------------------------------|
| Nordamerika        | <div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div> |
| Europa             | <div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div> |
| Asien/Stillahavet* | <div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div> |
| Tillväxtmarknader  | <div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div> |

### GLOBALA SEKTORER

|                        |                                                                    |
|------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| IT                     | <div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div> |
| Industri               | <div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div> |
| Kommunikationstjänster | <div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div> |
| Kraftförsörjning       | <div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div> |
| Material               | <div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div> |
| Dagligvaror            | <div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div> |
| Sällanköpsvaror        | <div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div> |
| Fastigheter            | <div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div> |
| Hälsovård              | <div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div> |
| Bank och Finans        | <div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div> |
| Energi                 | <div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div> |

\*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/>