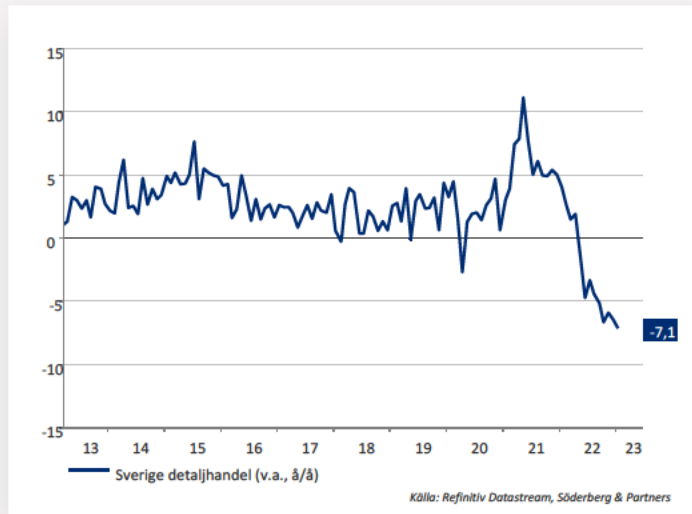


Det viktigaste för börsen just nu:

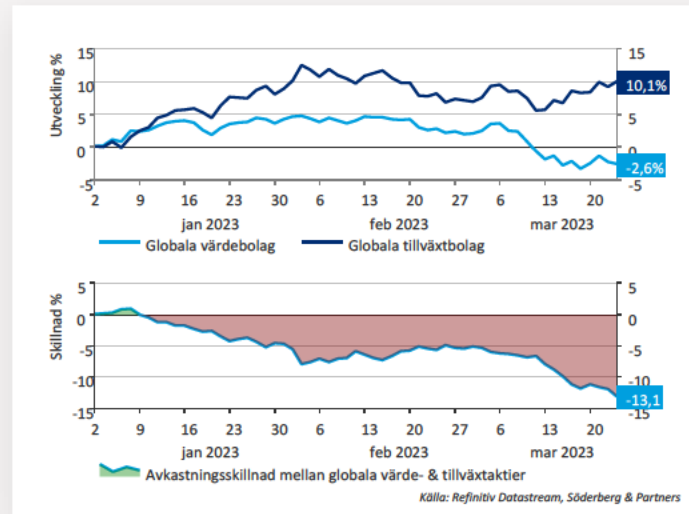
Svenska konsumenters välmående på agendan



Under fjolåret såg vi det svenska konsumentförtroendet stört dyka, och detaljhandeln följde efter. Konsumentförtroendet har sett en marginell återhämtning medan detaljhandeln fortsätter sjunka. I veckan får vi veta om trenden består.

Onsdag

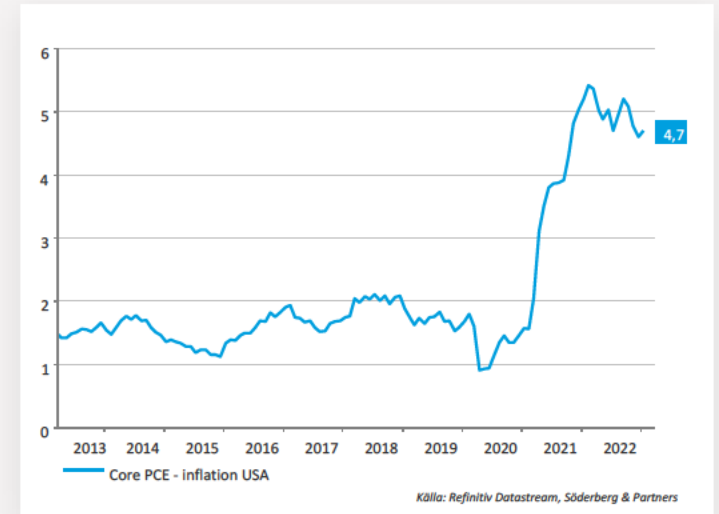
Tillväxtbolagen inleder året bättre än värdebolag



Fjolårets omfattande räntehöjningar drabbade tillväxtbolagen hårt, och dessa fick se stora kursfall som följd. Trots att räntehöjningarna fortsätter även i år har tillväxtbolagen överpresterat gentemot värdebolagen, delvis på grund av att räntetoppen bedöms vara nära. Vi bedömer att tillväxt fortsätter överprestera i närtid.

-

Feds favoritmått ger hint om vägen framåt



Inflationen i USA har sakta men säkert börjat falla tillbaka, vilket bidrar till marknadens syn om att räntetoppen stundar. På fredag får vi ny inflationsstatistik i form av Feds favoritmått PCE. Detta blir viktigt för vägen framåt för Fed, vilket får stor påverkan på såväl räntemarknaden som börsen.

Fredag

Turbulensen består

Turbulensen på marknaden som uppkom i samband med SVBs kollaps består. Fokus under förra veckan låg på den finansiella stabiliteten, men även på hanterandet av särskilda obligationer när UBS efter stark uppmaning från den schweiziska centralbanken köpte upp konkurrenten Credit Suisse.

Aktier trumfar obligationer

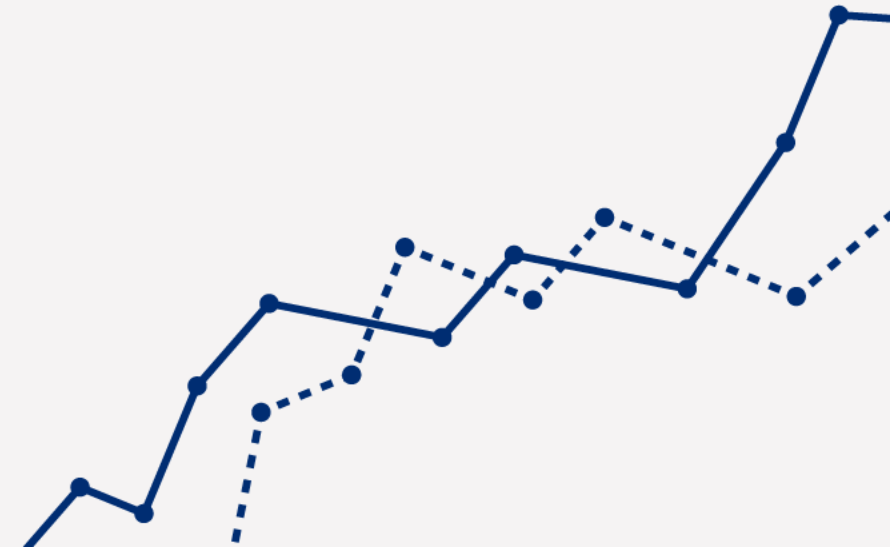
Den senaste veckan har det varit mycket diskussioner om så kallade AT1-obligationer. Många banker har utfärdat sådana, mer riskabla obligationer, som kan skrivas av i händelse av insolvens. I samband med UBS uppköp av Credit Suisse skrevs AT1:or för 17 miljarder dollar, men det som väckt stor uppmärksamhet är att detta har skett trots att aktieägarna inte går tomhända. Normalt sett är aktieägarna alltid de sista att få betalt. Detta bör vara en engångsföreteelse, men har ändå väckt oro gällande hur säkra vissa obligationsinvesteringar är.

Fed håller kurs

I turbulensen spår lämnade Fed i onsdags ett nytt räntebesked, som det på förhand råde stora

meningsskiljaktigheter om. Fed valde att hålla kurs och genomföra ytterligare en 25-punktershöjning, men kommunikationen om framtiden var inte lika tydlig, även om man antydde att fler höjningar kan komma.

Än så länge har man alltså visat att man fortsätter prioritera att få ner inflationen, och att man är beredd att ta en viss skada på ekonomin för att så ska ske. Givet att man snabbt gav stöd för att minimera spridningseffekter så bör man dock ha lyckats hålla de negativa konsekvenserna relativt isolerade. I veckan får vi ny amerikansk inflationsstatistik, som blir högtintressant eftersom den ger en antydning om hur hårt Fed måste fortsätta gå framåt. Vi bedömer att inflationen fortsätter vara Feds högsta prioritet i närtid.



Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	-	Salzgitter	Stämmor: Caverion, Move About (extra), Rizzo (extra), SRV Exklusive utdelning: ABB (0:84 CHF), Gofore (0:34 EUR)
TISDAG	Arctic Paper	-	Stämmor: CDON (extra), Holmen, Lapwall, Learning 2 Sleep (extra), Maersk, Misen Energy, Neste, Preservia Hyresfastigheter, Ratos, Safe Lane Gaming (extra) Kapitalmarknadsdag: Boozt kl 9.00, Schibsted kl 10.00, SSAB kl 11.30
ONSDAG	Dustin	Next (prel helårsresultat)	Stämmor: Agillic, Electrolux, Ericsson, Essity, Fabege, Indutrade, Konecranes, Skanska Kapitalmarknadsdag: SSAB: fortsättning Exklusive utdelning: Holmen (8:00 SEK + extra 8:00 SEK), Neste (0:51 EUR + extra 0:25 EUR), Ratos (0:84 SEK)
TORSDAG	H&M (kl 8.00)	Stolt-Nielsen	Stämmor: Pareto Bank (kl 16.30), Avanza, Fortnox, JM, SCA, Swedbank Exklusive utdelning: Ericsson (1:35 SEK), Essity (7:25 SEK), Fabege (0:60 SEK), Indutrade (2:60 SEK), SBB (0:11 SEK i B-aktie, 0:50 SEK i D-aktie), Skanska (7:50 SEK)
FREDAG	-	-	Stämmor: Betolar, Bricknode (extra), NCC, Nexcom, Nexstim, Samesystem (extra) Exklusive utdelning: Avanza (7:50 SEK), Fortnox (0:12 SEK), JM (14:00 SEK), Pareto Bank (3.86 NOK), Preservium Property (1:63 SEK), SCA (2:50 SEK), Swedbank (9:75 SEK)

Makrohändelser

	HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
MÅNDAG	Tyskland: IFO-index mars kl 10.00	91,1	91,0
TISDAG	USA: hushållens konfidensindikator mars kl 16.00	102.0	101,0
ONSDAG	SCB: detaljhandel februari kl 8.00 (M/M)	-0,1%	-
	KI: konsumentförtroende	59,9	-
	KI: konjunkturprognos kl 9.15		

	HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
TORSDAG	Kina: PMI för industrin mars	52,6	50,5
	Tyskland: KPI (prel) mars kl 14.00 (Å/Å)	8,7%	7,3%
	USA: BNP (def) 4 kv kl 14.30 (K/K)	3.2%	2,7%
	USA: Ansökningar om arbetslöshetsersättning	191K	196K
FREDAG	Storbritannien: BNP (def) 4 kv kl 8.00 (K/K)	-0,2%	-0,2%
	Tyskland: detaljhandel februari kl 8.00 (M/M)	-0,3	0,5
	Tyskland: förändring arbetslöshet mars kl 9.55	2K	3K
	EMU: KPI (prel) mars kl 11.00 (Å/Å)	8,5%	7,2%
	USA: kärninflation (PCE) februari kl 14.30 (M/M)	0,6%	0,4%
	USA: Michiganindex (def) mars kl 16.00	67,0	63,4
	Kina: PMI Mars	56,4	-

UTVECKLING

Aktiemarknad

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

All indexutveckling är inklusive utdelningar

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

**MARKNADEN
STÄNGDE
FÖRSIKTIGT UPP
EFTER
YTTERLIGARE EN
TURBULENT
VECKA**

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	2,64	2,82	3,20	2,75	2,46	0,50	2,83
Sverige 5 år	2,19	2,30	2,81	2,42	2,50	1,05	2,54
Sverige 10 år	2,07	2,15	2,64	2,27	2,07	1,13	2,40
USA 2 år	3,86	3,95	4,86	4,44	4,26	2,14	4,54
USA 5 år	3,44	3,55	4,24	3,86	4,02	2,37	3,97
USA 10 år	3,38	3,43	3,97	3,75	3,70	2,34	3,83
EMU 2 år	2,43	2,46	3,02	2,50	1,81	-0,31	2,63
EMU 5 år	2,10	2,15	2,62	2,45	1,98	0,21	2,56
EMU 10 år	2,12	2,13	2,49	2,39	2,03	0,48	2,56
Japan 10 år	0,29	0,29	0,50	0,38	0,24	0,23	0,41

Styrräntor (%)	Idag
Riksbanken	3,00
FED (USA)	5,00
ECB (Eurozonen)	3,50
BOE (Storbritannien)	4,25
BOJ (Japan)	-0,10
BCB (Brasilien)	13,75
BOR (Ryssland)	7,50
RBI (Indien)	6,50
PBOC (Kina)	4,35

Övrigt	Idag
Stibor 3M	3,34

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
Dollarindex	103,1	-0,6	-2,0	-1,1	-8,9	4,4	-0,4
EURUSD	1,08	1,1	2,1	1,4	10,9	-2,2	0,8
USDSEK	10,43	-0,7	-0,6	-0,9	-7,4	11,0	0,1
EURSEK	11,22	0,4	1,5	0,4	2,7	8,5	0,9
GBPSEK	12,75	0,0	1,8	0,4	3,8	2,9	1,7
DKKSEK	1,50	0,3	1,4	0,5	2,4	7,9	0,3
NOKSEK	0,99	1,3	-1,4	-6,3	-6,8	-8,9	-6,0
USDJPY	130,6	-1,1	-4,2	-1,7	-8,8	7,0	-1,0
USDCNY	6,87	-0,1	-1,1	-1,7	-3,5	7,8	-1,2

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
Råvaruindex	283,5	1,6	-2,9	-6,0	-1,6	-12,6	-5,9
Olja (Brent)	75,5	3,9	-9,3	-10,2	-12,4	-36,2	-11,1
Olja (WTI)	70,0	5,0	-8,2	-12,0	-11,7	-39,0	-12,8
Koppar	8 921,5	4,0	2,4	6,9	20,0	-13,8	6,6
Zink	2 891,5	-0,1	-2,5	-2,5	-3,9	-28,4	-2,7
Guld	1 993,2	1,6	10,1	10,6	21,3	1,6	9,8

Volatilitet (nivå)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
VIX-index	21,7	25,5	21,7	20,9	29,9	21,7	21,7

RÅVARUPRISERNA
ÅTERHÄMTADE SIG UNDER
VECKAN, VILKET ANTYDER ATT
KONJUNKTURORON MINSKADE

TAKTISK ALLOKERING

Allokeringsindikator

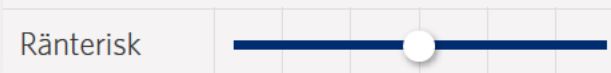
TILLGÅNGSSLAG

Nordiska aktier	
Globala aktier	
Räntor	
Alternativa	

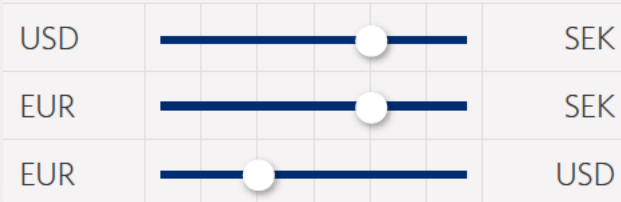
RÄNTOR - ALLOKERING

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/>