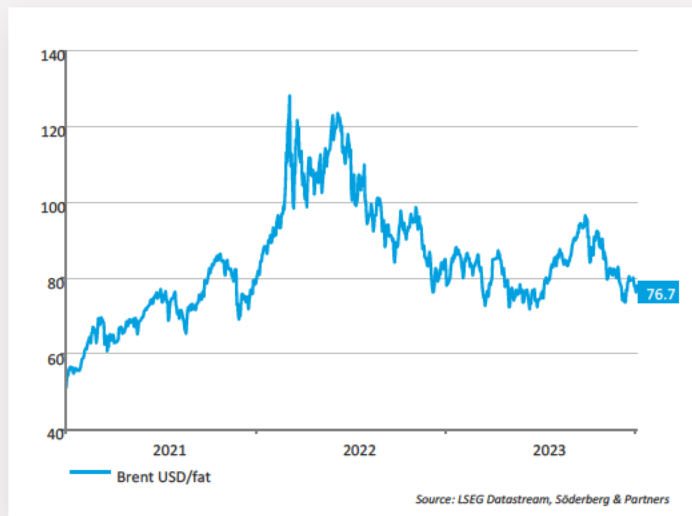


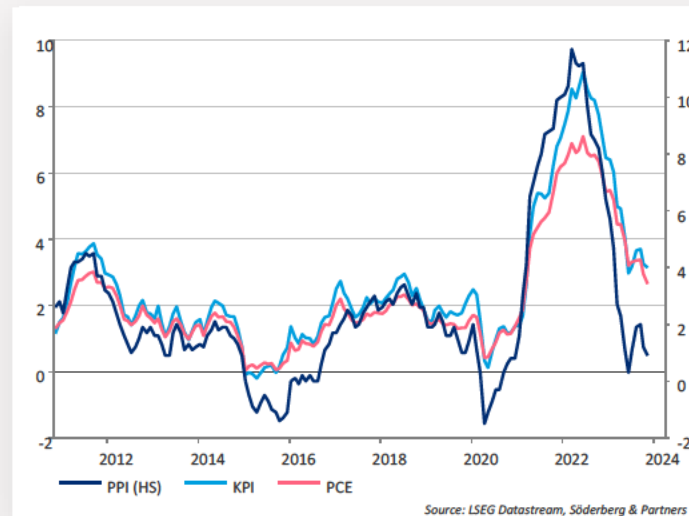
Det viktigaste för börsen just nu:

Marknaden bevakar oroligheterna i Mellanöstern



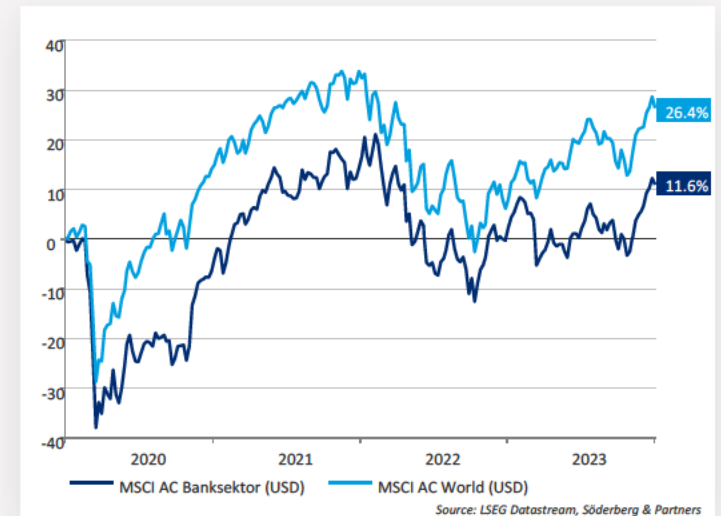
Oron i Mellanöstern fortsätter där fartygsattacker i Suezkanalen och explosioner i Iran har lyft oljepriset. Många fartyg undviker nu Röda havet, vilket har fått fraktpriser att stiga kraftigt. Utvecklingen är viktig att följa framöver eftersom marknaden inte vill se stigande energi- och fraktpriser för inflationsutvecklingens skull.

Potentiellt stora marknad rörelser vid inflation



Efter den starka sysselsättningsrapporten i USA och eurozonens inflationsdata som steg jämfört med föregående månad (om än mindre än väntat) är det stort fokus på amerikansk inflation på torsdag och producentpriser på fredag. Båda utfallen har potential att påverka marknaden mycket, då räntor har stigit under inledningen av året. En fortsatt nedåtgående inflationstrend är viktig för att börsen ska kunna klättra vidare.

Rapportsäsongen smygstartar med amerikanska banker



Den så viktiga rapportsäsongen börjar i USA. Först ut är storbankerna Wells Fargo, Bank of America, CitiGroup och JPMorgan samt finansjätten BlackRock. Överlag har bankerna gynnats mycket av högre räntenivåer på grund ett ökat räntenetto, då de höjer räntorna för låntagare och samtidigt bibehåller eller ökar räntemarginalen. Vi bedömer däremot att bankernas glansdagar är över för denna cykel.

Börsåret 2024

Året har inlett svagt men en paus efter november och decembers starka börsuppgång är helt naturlig. I år väntas fokus fortfarande vara på ränteutvecklingen och vi bedömer att 2024 kan blir ett bra men volatilt börsår.

Naturlig rekyl efter börsuppgången

Starten på börsåret 2024 har varit den motsatta till avslutningen av 2023. Det vill säga högre räntor, svagare börser och generellt lägre riskaptit. Stockholmsbörsen hade till exempel förra veckan sin största procentuella dagliga nedgång sedan i början av juli förra året.

I grund och botten har inget nytt skett och korrektionen har inte utlösts av någon särskild händelse, även om den geopolitiska oron i Mellanöstern och högre räntor inte bidrar positivt. Låg handelsvolym under årets första vecka gör dessutom att marknadsrörelserna oftast blir större.

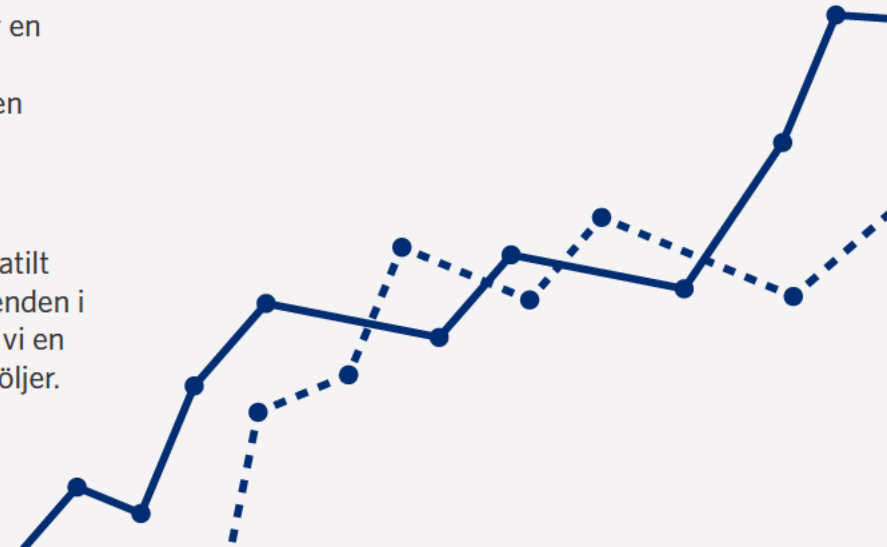
Som vi ser det har det snarare varit en normal paus efter november och decembers starka börsuppgång. Efter en stark period ökar alltid risken för kortsiktig turbulens, vinsthemtagningar och börsnedgångar varför vi ser rörelsen som naturlig.

Räntesänkningar kommer

Att marknadsräntor har stigit är däremot inte positivt för börserna och kan förklaras av att förväntningarna på när centralbankerna ska sänka styrräntorna har gått tillbaka något. Förväntansbilden av en första räntesänkning kommer justeras fram och tillbaka, vilket kommer dra med sig börser och marknadsräntor. Enligt oss är det viktiga i första hand inte vad det exakta datumet för en första sänkning är, utan snarare att nästa steg för centralbankerna är sänkningar. Det är positivt för den övergripande börstrenden.

2024 kan blir ett bra men volatilt år

Även om vi ser framför oss att det kommer vara volatilt under perioder, bedömer vi att den övergripande trenden i år kommer vara positiv för risktillgångar. Därför har vi en övervikt mot Nordiska aktier och Räntor i våra portföljer.



Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	-	-	Börsstatistik: Clas Ohlson (försäljningssiffror för december), SAS (trafiksiffror för december) Exklusive utdelning: Bilia (2:20 SEK)
TISDAG	-	-	Exklusive utdelning: Solnaberg Property (1:25 SEK)
ONSDAG	Dustin	-	Stämmor: Newbury
TORSDAG	-	-	-
FREDAG	-	Bank of America Corp BlackRock Citigroup Inc Delta Air Lines JPMorgan UnitedHealth Wells Fargo & Co	Fast Retailing -

Makrohändelser

MÅNDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Tyskland: industriordringång nov (M/M) kl 8.00	-3,7%	1,1%
EMU: detaljhandel nov (M/M) kl 11.00	0,1%	-0,3%

TISDAG

Tyskland: industriproduktion nov (M/M) kl 8.00	-0,4%	0,2%
EMU: arbetslöshet nov kl 11.00	6,5%	6,5%

ONSDAG

Danmark: inflation dec (Y/Y) kl 8.00	0,6%	1,1%
Sverige: nya industriordringångar nov (Y/Y) kl 8.00	-0,4%	0,8%
Sverige: detaljhandel nov (M/M) kl 8.00	1,4%	-0,6%
Sverige: BNP nov (M/M) kl 8.00	1,0%	0,7%
Sverige: hushållens konsumtion nov (M/M) kl 8.00	0,1%	0,5%
Sverige: industriproduktion nov (M/M) kl 8.00	-0,3%	0,3%
Norge: inflation dec (Y/Y) kl 8.00	4,8%	4,9%

TORSDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
USA: kärninflation dec (Y/Y) kl 14.30	4,0%	3,8%
USA: inflation dec (Y/Y) kl 14.30	3,1%	3,2%
USA: arbetslöshetsersättning (veckodata) kl 14.30	202K	210K

FREDAG

Kina: inflation dec (Y/Y) kl 2.30	-0,5%	-0,7%
Kina: PPI dec (Y/Y) kl 2.30	-3,0%	-3,2%
UK: BNP nov (M/M) kl 8.00	-0,3%	0,2%
UK: industriproduktion nov (M/M) kl 8.00	-0,8%	0,1%
Frankrike: inflation dec (Y/Y) (def) kl 8.45	3,5%	3,7%
Spanien: inflation dec (Y/Y) (def) kl 9.00	3,2%	3,1%
USA: PPI dec (M/M) kl 14.30	0,0%	0,1%
USA: kärn-PPI dec (M/M) kl 14.30	0,0%	0,2%

UTVECKLING

Aktiemarknad

Det var en negativ start på börsåret 2024. Högre räntor dämpade riskviljan.

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Utvecklade marknader	0	4	11	7	23	-1
USA (S&PCOMP)	-1	3	11	7	26	-1
USA (Nasdaq)	-2	3	11	7	42	-2
Europa (STOXX 600)	0	3	8	5	15	0
Sverige (SIXRX)	0	7	14	7	17	0
Tyskland (DAX)	0	2	10	4	19	0
Frankrike (CAC40)	0	3	7	2	18	0
Storbritannien (FTSE100)	0	3	3	4	8	0
Japan (TOPIX)	1	-1	2	3	28	0
Tillväxtmarknader	2	4	7	3	10	-1
Hongkong (Hang Seng)	3	0	-5	-11	-12	-2
Shanghai (CSI 300)	2	-3	-8	-12	-10	-1
Indien (Sensex)	1	7	9	11	19	0
Ryssland (RTS\$)	2	0	11	12	19	0
Brasilien (Bovespa)	-1	4	15	11	25	-1
Världen (USD)	0	4	11	6	22	-1
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	-4	0	11	6	48	-4
Industri	-2	4	12	6	20	-2
Kommunikationstjänster	-1	4	7	7	33	-1
Kraftförsörjning	1	4	15	2	2	1
Material	-2	4	9	5	7	-2
Dagligvaror	0	2	5	-2	1	0
Sällanköpsvaror	-3	1	7	0	23	-3
Fastigheter	-2	4	15	5	7	-2
Hälsovård	2	5	7	6	6	2
Bank och Finans	0	5	12	11	14	0
Energi	1	3	3	9	8	1

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Utvecklade marknader	1	1	3	0	21	0
USA (S&PCOMP)	1	1	3	1	23	1
USA (Nasdaq)	-1	1	3	1	39	0
Europa (STOXX 600)	1	1	4	-1	16	0
Sverige (SIXRX)	0	7	14	7	17	0
Tyskland (DAX)	1	1	6	-2	20	0
Frankrike (CAC40)	0	1	3	-3	18	0
Storbritannien (FTSE100)	1	0	0	-2	11	0
Japan (TOPIX)	3	1	0	-1	17	0
Tillväxtmarknader	3	1	-1	-4	7	0
Hongkong (Hang Seng)	4	-2	-12	-16	-14	0
Shanghai (CSI 300)	4	-5	-13	-16	-14	-1
Indien (Sensex)	2	4	1	2	16	1
Ryssland (RTS\$)	4	-2	3	5	17	1
Brasilien (Bovespa)	-1	1	10	2	31	-1
Världen	1	1	2	0	19	0
Globala sektorer (MSCI)						
IT	-3	-2	4	0	41	-3
Industri	-1	2	5	-1	14	-1
Kommunikationstjänster	0	1	0	1	27	0
Kraftförsörjning	2	2	8	-4	-2	2
Material	-1	2	4	-1	4	-1
Dagligvaror	1	0	-1	-8	-2	1
Sällanköpsvaror	-2	-2	0	-6	17	-2
Fastigheter	-1	2	7	-2	1	-1
Hälsovård	3	3	1	-1	2	3
Bank och Finans	1	3	6	4	9	1
Energi	2	1	-4	2	4	2

All indexutveckling är inklusive utdelningar

UTVECKLING

Räntor, valutor & råvaror

Räntor (aktuella och historiska nivåer)

Nominella räntor	yield %	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Sverige 2 år	2,92	2,91	3,19	3,53	3,48	2,78	2,93
Sverige 5 år	2,09	2,05	2,51	3,10	2,79	2,47	2,05
Sverige 10 år	2,07	2,02	2,55	3,02	2,53	2,32	2,04
USA 2 år	4,40	4,39	4,60	5,18	4,94	4,42	4,34
USA 5 år	3,91	3,91	4,18	4,73	4,12	3,97	3,86
USA 10 år	3,94	3,89	4,22	4,69	3,81	3,83	3,87
EMU 2 år	2,73	2,71	2,88	3,31	3,34	2,69	2,68
EMU 5 år	1,99	1,90	2,26	2,84	2,58	2,47	1,94
EMU 10 år	2,04	1,94	2,33	2,88	2,39	2,44	2,00
Japan 10 år	0,62	0,64	0,71	0,77	0,40	0,41	0,62

Styrräntor (%)	Idag
Riksbanken	4,00
FED (USA)	5,50
ECB (Eurozonen)	4,50
BOE (Storbritannien)	5,25
BOJ (Japan)	-0,10
BCB (Brasilien)	11,75
BOR (Ryssland)	16,00
RBI (Indien)	6,50
PBOC (Kina)	4,35

Övrigt	Idag
Stibor 3M	4,08

Fortsatt stark arbetsmarknad i USA fick räntor att stiga.

Valutor

Dollarn stärks på högre räntor och stark ekonomi i USA.

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Dollarindex	102,4	1,1	-1,6	-3,7	-0,9	-2,5	1,1
EURUSD	1,10	-0,6	1,6	4,3	1,0	4,4	-0,6
USDSEK	10,20	1,2	-2,6	-7,4	-6,3	-4,7	1,2
EURSEK	11,20	0,6	-1,1	-3,5	-5,4	-0,5	0,6
GBPSEK	13,01	1,2	-1,6	-2,9	-6,1	2,3	1,2
DKKSEK	1,50	1,2	-0,9	-3,7	-5,4	0,0	1,2
NOKSEK	0,99	1,3	3,3	-1,2	-2,6	-4,6	1,3
USDJPY	144,1	2,2	-2,0	-3,0	-0,2	7,7	2,2
USDCNY	7,16	0,9	0,2	-2,0	-1,2	4,1	0,9

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Råvaruindex	304,1	0,9	0,3	-1,8	4,0	6,2	0,9
Olja (Brent)	76,7	-1,3	-0,7	-8,8	0,7	-2,6	-1,3
Olja (WTI)	72,4	0,7	0,6	-12,1	0,8	-1,8	0,7
Koppar	8 463,0	-1,1	1,5	7,1	1,7	1,1	-1,1
Zink	2 562,5	-3,6	5,8	3,5	8,7	-14,7	-3,6
Guld	2 056,1	-0,5	2,0	13,1	6,9	12,3	-0,5

TAKTISK ALLOKERING

Allokeringsindikator

TILLGÅNGSSLAG	
Nordiska aktier	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/>
Globala aktier	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Räntor	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/>
Alternativa	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>

RÄNTOR - ALLOKERING	
Stat & Bostäder	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Investment Grade	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
High Yield	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/>

RÄNTOR - EXPONERING	
Ränterisk	<input type="range" value="50"/>

VALUTOR		
USD	<input type="range" value="50"/>	SEK
EUR	<input type="range" value="50"/>	SEK
EUR	<input type="range" value="50"/>	USD

ALTERNATIVA		
Låg risk	<input type="range" value="50"/>	Hög risk

AKTIER

GLOBALA REGIONER	
Nordamerika	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/>
Europa	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Asien/Stillahavet*	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Tillväxtmarknader	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
GLOBALA SEKTORER	
IT	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/>
Industri	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Kommunikationstjänster	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Kraftförsörjning	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Material	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Dagligvaror	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Sällanköpsvaror	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Fastigheter	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Hälsovård	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/>
Bank och Finans	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Energi	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>

*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.

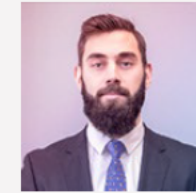
Söderberg & Partners Wealth Management AB:s behandling av personuppgifter sker i enlighet med Bolagets dataskyddspolicy, se <https://www.soderbergpartners.se/om-oss/personuppgifter-cookies/personuppgifter/wealth-management/>

ANALYTIKERNA BAKOM ANALYSEN



Marcus Tengvall

ANSVARIG TAKTISK ALLOKERING



Sebastian Gierlowski Carling

INVESTERINGSSTRATEG



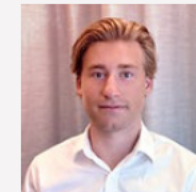
Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Gustav Zetterquist

STUDENTANALYTIKER