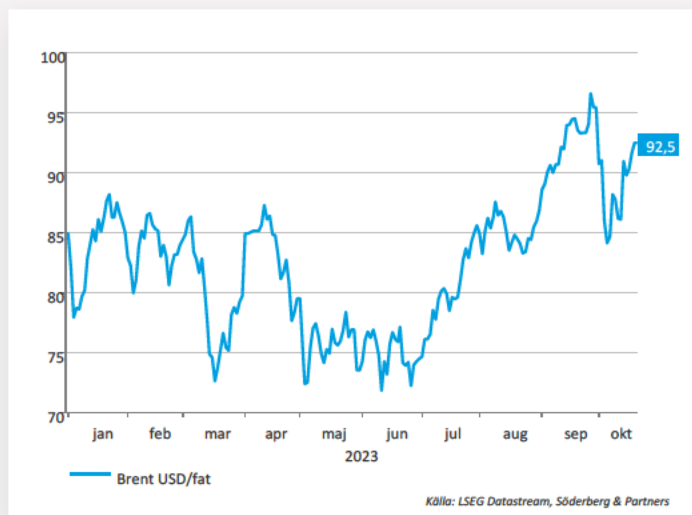


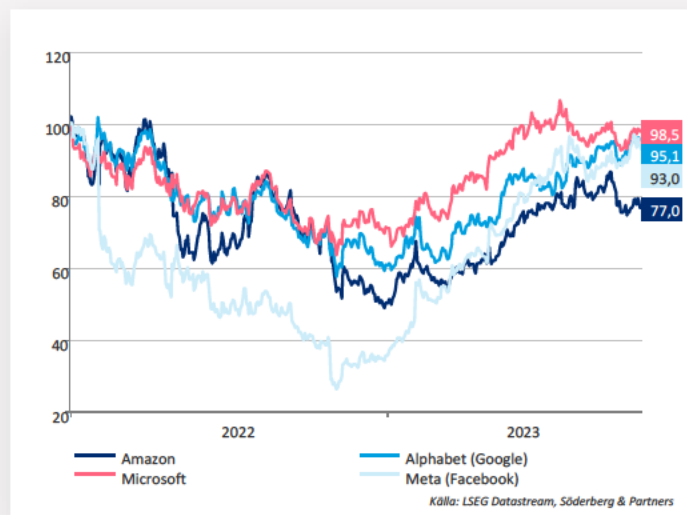
Det viktigaste för börsen just nu:

Geopolitisk oro skakar om marknaden



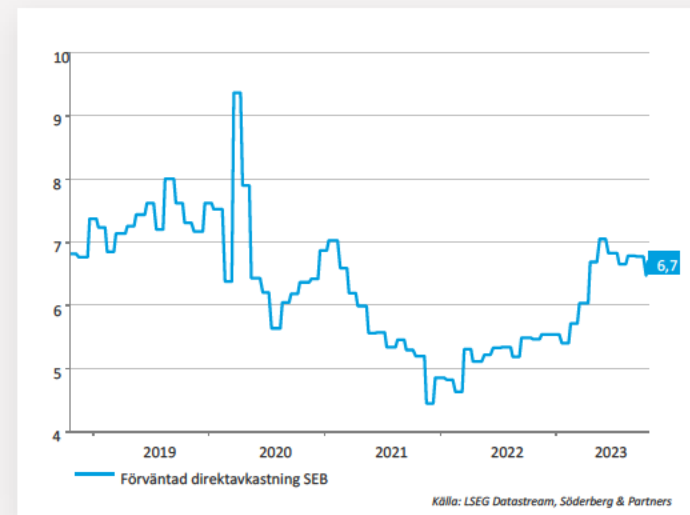
I spåren av Hamas fruktansvärda terrordåd i Israel har den geopolitiska oron i världen höjts ytterligare ett steg, när vi står på randen till ett storskaligt krig i Mellanöstern. Om konflikten eskalerar och fler nationer dras in kan vi räkna med ytterligare marknadsoro i närtid. På lång sikt har det dock visat sig att geopolitiska konflikter inte får någon större långvarig effekt på marknaden. Läs mer i vår senaste analys [här](#).

Trögt 2022 men strålande 2023 för techjättarna



Veckan blir högintressant på rapportfronten med många amerikanska storbolag som rapporterar. Mest intressant blir att följa de amerikanska techgiganterna Microsoft, Alphabet, Meta och Amazon, som alla haft en strålande utveckling under året och bidragit till att amerikanska börsen stigit kraftigt. Utöver vinst/utveckling måste framtidsprognoserna vara stabila för att lugna en just nu orolig marknad.
Tisdag-fredag

Fortsätter SEB trenden med starka bankrapporter?



Efter starka bankrapporter både i USA och Sverige följs det i veckan upp av SEB som rapporterar. Intäkterna väntas ha ökat med 18 procent och räntenettot med 37 procent jämfört med Q3 2022. Samtidigt spås sjunkande kreditförluster och ett rörelseresultat som ökar med 21 procent. Därmed finns bra utdelningskapacitet för 2023.

Onsdag

Bolagen bekänner färg

Marknaden dras just nu mellan att å ena sidan fokusera på den ökade geopolitiska oron, då konflikten i Mellanöstern kan pressa upp oljepriser och räntor, och å andra sidan rapportsäsongen. Veckan bjuder på mängder av högintressanta rapporter, som kan få stor effekt på marknadsutvecklingen.

Mjukstart på den svenska rapportsäsongen

Rapportsäsongen har mjukstartat under veckan. ABB, Handelsbanken, Faberge och Volvo har varit bland de första att redovisa sina siffror för det tredje kvartalet. Generellt sett, och inte minst mot bakgrund av förutsättningarna, är det starka rapporter som kommer in över eller i linje med förväntan. Industribolagen betar av sina orderböcker, bankerna gynnas av stigande räntenetto och fastighetsbolagen visar på fortsatta hyresökningar drivet av inflations-indexerade hyresavtal. Den viktiga obligationsmarknaden för fastighetsbolag visar också tecken på att komma tillbaka. Detta innebär att bolagen åter kan finansiera sig via marknaden och inte bara via banker.

Lönsamheten väntas hålla uppe

Trots en sämre konjunkturrell efterfrågan väntas lönsamheten hålla uppe för industribolagen. Hög effektivitetsgrad i produktionen, drivet av en stabil orderbok, i kombination med fallande material- och transportkostnader väntas stödja

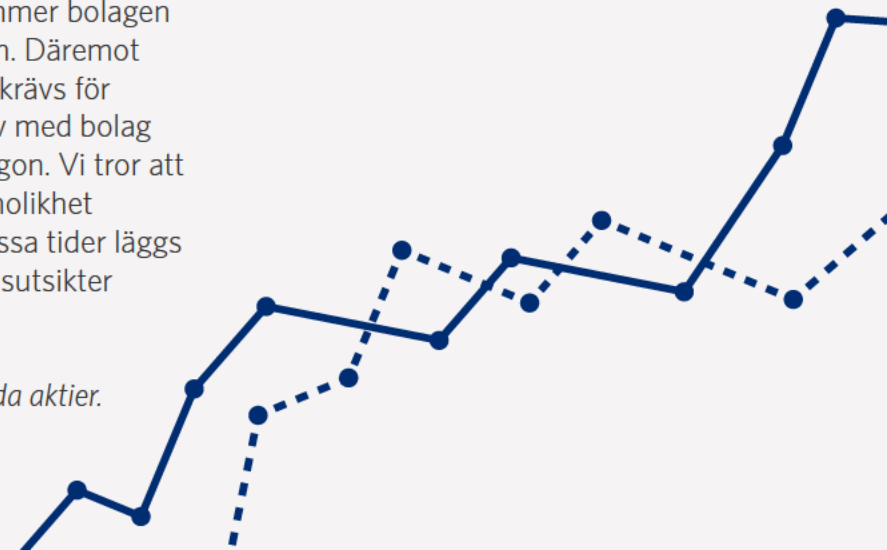
marginalerna. Bolagen har generellt sett de senaste åren byggt en mer flexibel kostnadsbas, vilket bådär för en mer stabil lönsamhet även om efterfrågan skulle vika ned rejält.

Bolagen mer försiktiga till framtiden

I den osäkra makro- och geopolitiska miljön kommer bolagen troligen vara mer försiktigt inställda till framtiden. Däremot fortsätter de göra strategiska investeringar som krävs för tillväxt framöver. Veckan är extra rapportintensiv med bolag som Atlas Copco, Holmen, Castellum och Hexagon. Vi tror att även små avvikelser i rapporterna med stor sannolikhet kommer att leda till stora kursrörelser. Under dessa tider läggs även mer vikt i VD:s kommunikation där framtidsutsikter hamnar i fokus.

Fredrik Lundqvist, portföljförvaltare Nordiska Enskilda aktier.

Alexander von Wachenfeldt, analytiker.



Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER				UTL. RAPPORTER		ÖVRIGT
MÅNDAG	Getinge Nederman Sandvik Ratos Traction				Zwipe Ringkjøbing LB Philips		Exklusive utdelning: BE Group (6:00 SEK), Beijer Ref (0:47 SEK), Bufab (2:25 SEK), Cibus (0:07 EUR), Epiroc (1:70 SEK), Kindred (0:1725 EUR)
TISDAG	Munters Stora Enso Synact Pharma Viaplay Wihlborgs Xvivo	Alimak Attendo Bilia Nordnet Probi Beijer Ref	Alleima Ependion Duni Ework Inwido Linc	Probi Troax VBG Xvivo	Coca-Cola, Alphabet Barclays General Electric General Motors Microsoft Novartis	Snap Spotify Verizon Whirlpool Paccar Norsk Hydro Teladoc Health	-
ONSDAG	Axfood Billerud Irlab Intrum SEB Stillfront	Alfa Laval Holmen MTG Qliro SSAB Byggmax	Hemnet Traton Billerud Atlas Copco B3 Consulting Cellavision	Coor IAR Systems Midway Rejlers Sleep Cycle Volati	Schibsted Storebrand Kone Konecranes Pareto Bank Telenor	Deutsche Bank IBM Kimberly-Clark Meta Platforms, Boeing Uponor	Exklusive utdelning: Kemira (0:31 EUR), Telia (0:50 SEK), UPM (0:75 EUR)
TORSDAG	Essity Pandox Sedana Medical Swedbank Tietoevry Volvo Cars Enea	Beijer Alma Betsson Bufab Evolution Mips Nyfosa Saab	Scandi Standard Scandic Hotels Lindab Corem Property Hansa Biopharma Addtech Millicom	Addlife Brinova Micro Systemation Midsona Mildef Senzime Nivika Fastigheter	Ford Amazon BNP Paribas Exane Bristol-Myers Squibb Credit Suisse Intel Mercedes-Benz	Unicredit Unilever Volkswagen Sparebank 1 SR-Bank Neste Fiskars Mastercard	Stämmor: Seluxit
FREDAG	Afry Diös Hexatronic SKF Sweco Thule Momentum Group	Castellum Catena Electrolux Hexagon Peab SCA Sdiptech	Episurf Medical Epiroc Hexpol Actic Catella Cloetta Fortnox	Genova Property Nanologica Oscar Properties Proact Sweco Vitrolife C-Rad	Stockmann Aker BP Danske Bank Equinor Rovio XXL Air France-KLM	IAG AbbVie Aon Chevron Exxon Mobil Sanofi Metso	Exklusive utdelning: Metso (0:15 EUR)

Makrohändelser

MÅNDAG	HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
	USA: Chicago Fed nationella verksamhet sep kl 14.30	-0,16	0,05
TISDAG	Japan: PMI servicesektorn (prel) okt kl 2.30	53,8	52,9
	UK: arbetslöshet aug kl 8.00	4,3%	4,3%
	Tyskland: GFK-index nov kl 8.00	-26,5	-26,8
	Tyskland: PMI tillverkningssektorn okt kl 9.30	39,6	40,0
	EMU: PMI tillverkningssektorn (prel) okt kl 10.00	43,4	43,7
	UK: PMI tjänstesektorn (prel) kl 10.30	49,3	49,5
	USA: PMI tillverkningssektorn (prel) okt kl 15.45	49,8	49,5
ONSDAG	USA: PMI tjänstesektorn (prel) okt kl 15.45	50,1	49,9
	Sverige: PPI sep (M/M) kl 8.00	-0,7%	-0,3%
	Sverige: PPI sep (Y/Y) kl 8.00	-5,9%	-6,5%
	Tyskland: affärsklimatindex okt kl 10.00	85,7	86,0
	USA: råoljelager kl 16.30	-4,491M	-0,500M
	USA: Feds ordförande Powell talar kl 22.35	-	-

TORSDAG	HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
	Sverige: utlåningstillväxt sep (Y/Y) kl 8.00	0,7%	0,5%
	Sverige: handelsbalans sep kl 8.00	-8,4B	-1,7B
	Sverige: affärsklimatindex okt kl 9.00	86,8	87,5
	Riksgälden: statsupplåningsrapport kl 9.30	-	-
	EMU: räntebeslut okt kl 14.15	4,50%	4,50%
	EMU: inlåningsränta okt kl 14.15	4,00%	4,00%
FREDAG	USA: orderingång av kapitalvaror sep (M/M) kl 14.30	0,2%	0,7%
	USA: BNP Q3 (prel) (Q/Q) kl 14.30	2,1%	4,1%
	USA: arbetslöshetsersättning (veckodata) kl 14.30	198K	209K
	EMU: ECB presskonferens kl 14.45	-	-
	USA: husförsäljning sep (M/M) kl 16.00	-7,1%	-1,3%
	Sverige: detaljhandel sep (M/M) kl 8.00	0,2%	-0,3%
	USA: underligg. PCE-prisindex sep (M/M) kl 14.30	0,1%	0,3%
	USA: privata inkomster sep (M/M) kl 14.30	0,4%	0,4%
	USA: privata utgifter sep (M/M) kl 14.30	0,4%	0,5%

UTVECKLING

Aktiemarknad

Geopolitisk oro och stigande räntor bidrog till att världens börser föll under veckan. Sverige drabbas hårt när marknadssentimentet är dåligt.

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
Utvecklade marknader	-2	-5	-7	0	17	9
USA (S&PCOMP)	-2	-4	-6	3	17	11
USA (Nasdaq)	-3	-4	-8	8	23	25
Europa (STOXX 600)	-3	-6	-6	-5	12	5
Sverige (SIXRX)	-5	-6	-8	-9	9	0
Tyskland (DAX)	-3	-6	-9	-6	16	6
Frankrike (CAC40)	-3	-7	-8	-7	15	8
Storbritannien (FTSE100)	-3	-4	-2	-4	11	3
Japan (TOPIX)	-2	-5	1	12	22	22
Tillväxtmarknader	-3	-5	-9	-5	10	-1
Hongkong (Hang Seng)	-4	-4	-9	-13	9	-10
Shanghai (CSI 300)	-4	-5	-8	-13	-4	-7
Indien (Sensex)	-1	-2	-3	11	12	9
Ryssland (RTS\$)	5	8	7	11	13	17
Brasilien (Bovespa)	-2	-5	-4	8	-3	3
Världen (USD)	-2	-5	-8	0	17	8
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	-3	-2	-7	9	33	29
Industri	-4	-6	-9	-1	16	6
Kommunikationstjänster	-1	-1	1	10	27	28
Kraftförsörjning	-2	-8	-10	-11	1	-10
Material	-3	-6	-8	-8	8	-1
Dagligvaror	0	-6	-8	-9	3	-4
Sällanköpsvaror	-4	-8	-9	1	12	14
Fastigheter	-4	-8	-12	-9	-1	-9
Hälsovård	-3	-4	-4	-4	6	-3
Bank och Finans	-3	-5	-6	-1	10	1
Energi	0	0	10	9	13	9

All indexutveckling är inklusive utdelningar

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
Utvecklade marknader	-3	-5	-2	7	15	15
USA (S&PCOMP)	-3	-5	-1	10	15	18
USA (Nasdaq)	-4	-4	-2	15	21	32
Europa (STOXX 600)	-3	-8	-5	-3	19	10
Sverige (SIXRX)	-5	-6	-8	-9	9	0
Tyskland (DAX)	-2	-8	-8	-4	23	11
Frankrike (CAC40)	-2	-9	-7	-5	22	13
Storbritannien (FTSE100)	-3	-7	-2	-1	17	9
Japan (TOPIX)	-3	-7	0	7	20	13
Tillväxtmarknader	-3	-5	-3	2	9	5
Hongkong (Hang Seng)	-4	-5	-3	-7	8	-6
Shanghai (CSI 300)	-5	-6	-4	-12	-7	-7
Indien (Sensex)	-2	-3	2	17	10	14
Ryssland (RTS\$)	4	8	14	19	11	24
Brasilien (Bovespa)	-2	-9	-3	15	-2	14
Världen	-3	-5	-2	6	15	14
Globala sektorer (MSCI)						
IT	-3	-2	-2	15	31	35
Industri	-4	-7	-5	3	16	9
Kommunikationstjänster	-2	-2	6	16	26	34
Kraftförsörjning	-2	-9	-7	-7	1	-6
Material	-3	-8	-5	-4	8	2
Dagligvaror	-1	-7	-4	-4	4	0
Sällanköpsvaror	-4	-9	-5	6	12	18
Fastigheter	-5	-9	-7	-5	-2	-5
Hälsovård	-3	-4	0	1	6	2
Bank och Finans	-3	-7	-2	4	9	6
Energi	0	-1	14	15	12	15

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	3,55	3,49	3,57	3,37	3,10	2,34	2,83
Sverige 5 år	3,10	2,99	3,03	2,68	2,65	2,50	2,54
Sverige 10 år	3,05	2,93	2,87	2,46	2,52	2,30	2,40
USA 2 år	5,12	5,12	5,18	4,90	4,15	4,61	4,54
USA 5 år	4,86	4,65	4,57	4,09	3,63	4,45	3,97
USA 10 år	4,91	4,62	4,37	3,85	3,54	4,23	3,83
EMU 2 år	3,27	3,24	3,35	3,17	2,95	2,03	2,63
EMU 5 år	2,78	2,69	2,76	2,59	2,49	2,22	2,56
EMU 10 år	2,85	2,70	2,68	2,45	2,45	2,39	2,56
Japan 10 år	0,81	0,74	0,71	0,45	0,43	0,25	0,41

Styrräntor (%)	Idag
Riksbanken	4,00
FED (USA)	5,50
ECB (Eurozonen)	4,50
BOE (Storbritannien)	5,25
BOJ (Japan)	-0,10
BCB (Brasilien)	12,75
BOR (Ryssland)	13,00
RBI (Indien)	6,50
PBOC (Kina)	4,35

Övrigt	Idag
Stibor 3M	4,11

Skulle oljepriserna fortsätta stiga om konflikten eskalerar kan det få centralbankerna att föra en mer åtstramande penningpolitik. Detta har fått marknadsräntorna att stiga.

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
Dollarindex	106,2	-0,5	1,0	5,2	4,2	-6,0	2,6
EURUSD	1,06	0,8	-1,2	-5,0	-3,6	7,6	-0,8
USDSEK	10,98	-0,4	-0,6	6,4	6,6	-1,6	5,4
EURSEK	11,63	0,4	-1,9	1,0	2,8	5,8	4,6
GBPSEK	13,34	-0,3	-2,6	0,5	4,0	5,6	6,5
DKKSEK	1,56	0,7	-2,5	0,9	2,5	5,8	4,2
NOKSEK	1,00	-0,5	-3,8	-3,2	2,0	-5,7	-5,8
USDJPY	149,9	0,1	1,5	6,8	11,8	0,2	13,6
USDCNY	7,32	0,2	0,2	1,9	6,3	1,1	5,2

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
Råvaruindex	323,4	0,8	-0,4	5,5	8,0	10,6	7,3
Olja (Brent)	92,5	1,7	-1,1	16,1	14,0	0,1	8,9
Olja (WTI)	89,4	1,9	0,2	18,1	15,5	5,2	11,4
Koppar	7 948,5	0,0	-4,8	-6,3	-10,5	5,1	-5,1
Zink	2 438,0	-0,3	-4,6	2,3	-12,0	-17,8	-18,0
Guld	1 993,9	3,9	2,5	1,2	-0,3	21,2	9,8

Såväl olje- som guldpriserna har stigit kraftigt sedan Hamas terrordåd i Israel.

TAKTISK ALLOKERING

Allokeringsindikator

TILLGÅNGSSLAG

Nordiska aktier	
Globala aktier	
Räntor	
Alternativa	

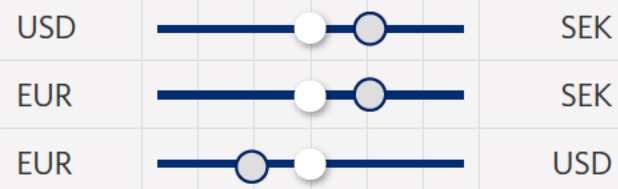
RÄNTOR - ALLOKERING

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

Föregående betyg

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.

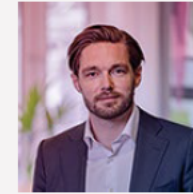
Syftet med marknads materialet är att ge Söderberg & Partners kunder allmän information och materialet utgör således inte en rekommendation eller ett personligt investeringsråd och bör inte ensam ligga till grund för ett investeringsbeslut. Investerare bör söka finansiell rådgivning angående lämpligheten 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.

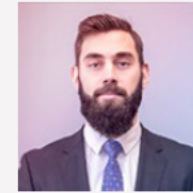
Söderberg & Partners Wealth Management AB:s behandling av personuppgifter sker i enlighet med Bolagets dataskyddspolicy, se <https://www.soderbergpartners.se/om-oss/personuppgifter-cookies/personuppgifter/wealth-management/>

ANALYTIKERNAS BAKOM ANALYSEN



Marcus Tengvall

ANSVARIG TAKTISK ALLOKERING



Sebastian Gierlowski Carling

INVESTERINGSSTRATEG



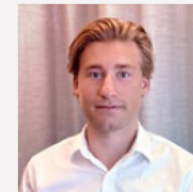
Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Gustav Zetterquist

STUDENTANALYTIKER