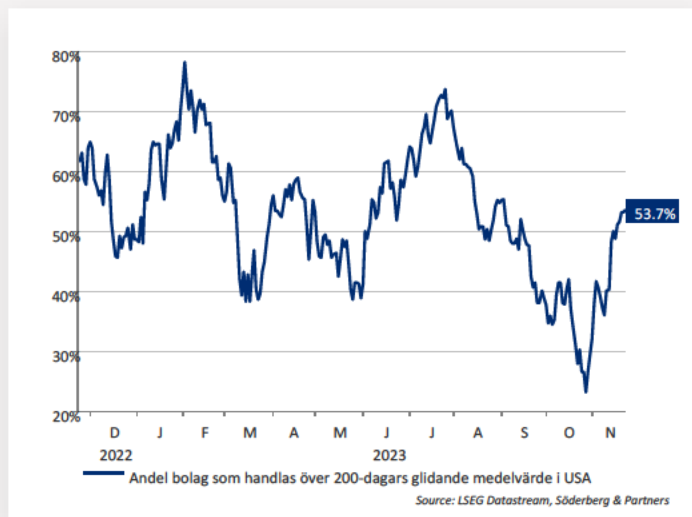


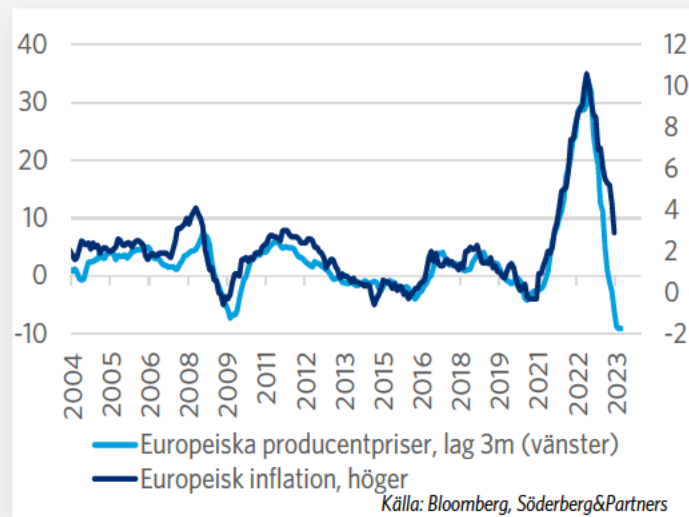
Det viktigaste för börserna just nu:

Det är positivt att börsuppgången breddas



Börsuppgången har breddats den senaste tiden. Från att ett fåtal teknikjättar drev börsuppgången i USA, visar nu fler bolag styrka. Just nu handlas cirka 54% av bolagen på S&P 500 index över sitt 200-dagars glidande medelvärde. Det kan jämföras med enbart 10% för en månad sedan. För att börsuppgången ska fortsätta är det positivt att fler bolag nu bidrar till uppgången.

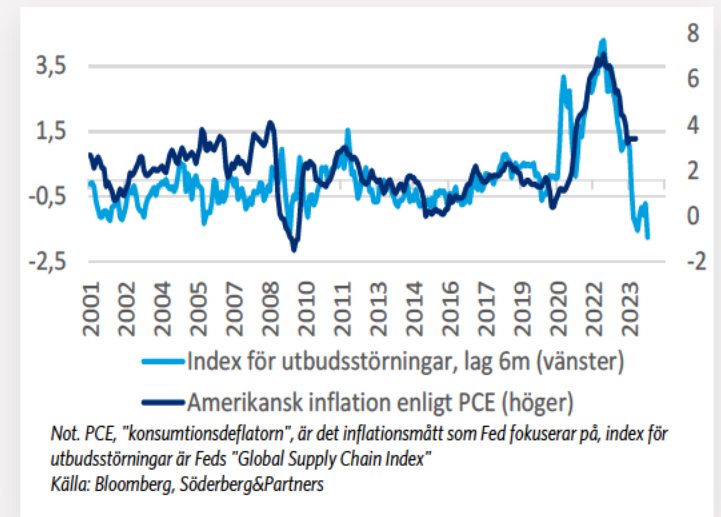
Följer europeisk inflation indikatorerna ned?



De priser som företagen möter, producentpriserna, PPI, har fallit kraftigt den senaste tiden, något som talar för att även inflationstakten kommer falla tillbaka från höga nivåer. På torsdag får vi preliminära inflationssiffror för november. KPI förväntas falla från 2,9% till 2,7%. Exkluderas energi förväntas inflationen falla från 4,2 till 3,9.

Torsdag

Kommer amerikansk inflation försvinna med utbudsstörningarna?



I USA har indikatorer på inflation spretat något mer än i Europa. Enligt den senaste undersökningen från NFIB tror företagen på något högre försäljningspriser än tidigare. Samtidigt ser vi att utbudsproblemen försvinner. Inflationen kommer falla, men är det för tidigt?

Torsdag

Fortsatt potential för lägre räntor trots räntefallet

Svenska obligationsräntor har fallit kraftigt senaste månaden. Vi iakttar viss försiktighet men tror fortsatt att räntor har potential att falla.

Fed ville ha lägre marknadsräntor

I slutet av oktober publicerade Riksbanken en undersökning där de frågat företag om framtida försäljningspriser. Det visade sig att svenska företag inte bara trodde på lägre inflation utan på negativ inflation, dvs deflation! Ett par dagar senare gav Fed en tydlig signal att de ville ha lägre marknadsräntor för att inte riskera alltför negativa återverkningar på ekonomin, vilket blev startskottet för lägre räntor. Detta gynnade såväl ränteplaceringar som räntekänsliga sektorer såsom den svenska fastighetssektorn. På kort tid stärktes den svenska kronan med nästan fyra procentenheter! Det mesta talade därför för att Riksbanken skulle lämna styrräntan oförändrad vid mötet i november.

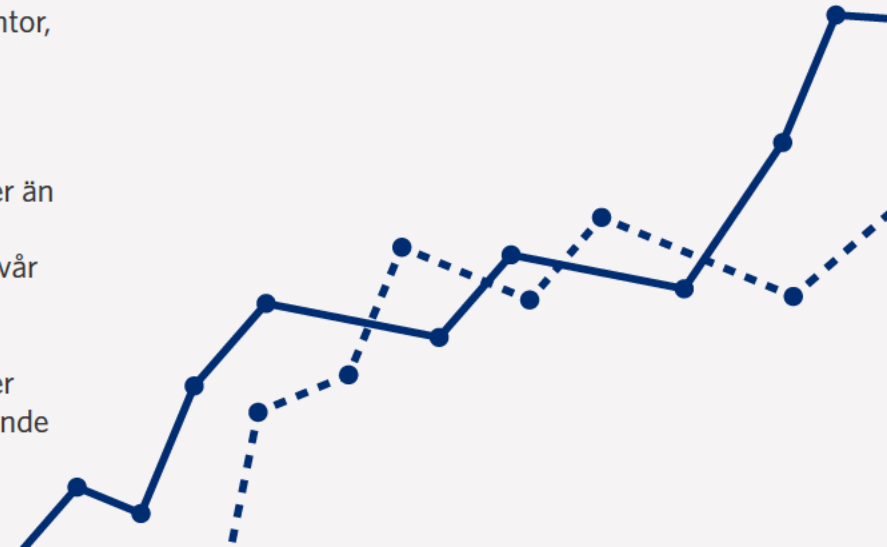
Riksbanken ställer sig inte i vägen

Förra veckan lämnade Riksbanken mycket riktigt styrräntan oförändrad men signalerade samtidigt att en

höjning inte kunde uteslutas i januari och att styrräntesänkningar inte var troliga förrän 2026. Vi tror dock att tåget mot lägre räntor har gått och att nästa förändring i styrräntan kommer bli en sänkning.

I Sverige har 5-åriga bostadsobligationsräntor fallit med nästan 0,5 procentenheter senaste månaden. Efter rörelser av denna magnitud bör viss försiktighet iakttas. Trots detta ser vi dock fortsatt potential till lägre räntor, något som även bör kunna ge fortsatt stöd till räntekänsliga sektorer.

Fortfarande talar många indikatorer såsom producentpriser, för att inflationen kommer falla mer än vad som ligger i Riksbankens prognoser. Vi kvarstår således positiva till räntor generellt som placering i vår allokering. Vi räknar dock med att Riksbanken höjer försäljningsvolymen statsobligationer i januari och kvarstår därför med vår syn att just statsobligationer kommer ha en sämre utveckling än andra räntebärande paper.



Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	-	Zscaler	-
TISDAG	Concejo	Avance Gas CrowdStrike Intuit	Stämmor: Viking Supply Ships Kapitalmarknadsdag: Bonesupport, Haypp Group, Sandvik Exklusive utdelning: Equinor (NOK 9,8519)
ONSDAG	Kindred Strax Viaplay	Snowflake Synopsys	Exklusive utdelning: EQT (1:50 SEK), Tingsvalvet (2:00 SEK i preferensaktie) Kapitalmarknadsdag: Norsk Hydro, Orkla
TORSDAG	Elekta Saniona SAS Anoto Xbrane Biopharma	Frontline Dell Salesforce	Stämmor: Nextcell Pharma Kapitalmarknadsdag: Beijer Ref, ABB Exklusive utdelning: Aros Bostad (1:87 SEK i preferensaktie)
FREDAG	-	-	Kapitalmarknadsdag: Alligator Börsstatistik: Industrivärden (presenterar substansvärde)

Makrohändelser

MÅNDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Sverige: hushållsutlåningstillväxt okt (Y/Y) kl 8.00	0,7%	0,5%
EMU: ECBs ordförande Lagarde håller tal kl 15.00	-	-
USA: försäljning nya hem okt kl 16.00	759K	730K

TISDAG

Tyskland: GfK konsumentförtroende dec kl 8.00	-28,1	-27,0
USA: S&P/CS husprisindex sep (M/M) kl 15.00	0,4%	0,3%
USA: CB konsumentförtroende nov kl 16.00	102,6	101,0
EMU: ECBs ordförande Lagarde håller tal kl 17.00	-	-

ONSDAG

Sverige: handelsbalans okt kl 8.00	2,2B	-12,4B
Sverige: detaljhandel okt (M/M) kl 8.00	-1,4%	0,7%
Sverige: BNP Q3 (Q/Q) kl 8.00	-0,8%	0,0%
Sverige: affärsklimatindex nov kl 9.00	85,9	86,0
Spanien: inflation nov (Y/Y) (prel) kl 9.00	3,5%	3,7%
Tyskland: inflation nov (Y/Y) (prel) kl 14.00	3,8%	3,5%
USA: BNP Q3 (Q/Q) kl 14.30	2,1%	5,0%

TORSDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Kina: PMI tillverkningssektorn nov kl 2.30	49,5	49,9
Tyskland: detaljhandel okt (M/M) kl 8.00	-0,8%	0,5%
Frankrike: inflation nov (Y/Y) (prel) kl 8.45	4,0%	3,7%
Tyskland: arbetslöshet nov kl 9.55	5,8%	5,8%
EMU: inflation nov (Y/Y) (prel) kl 11.00	2,9%	2,7%
EMU: kärninflation nov (Y/Y) (prel) kl 11.00	4,2%	3,9%
EMU: arbetslöshet okt kl 11.00	6,5%	6,5%
Italien: inflation nov (Y/Y) (prel) kl 11.00	1,7%	1,3%
EMU: ECBs ordförande Lagarde håller tal kl 14.30	-	-
USA: underligg. PCE-prisindex okt (M/M) kl 14.30	0,3%	0,2%
USA: PCE-prisindex okt (M/M) kl 14.30	0,4%	0,1%
USA: privata inkomster okt (M/M) kl 14.30	0,3%	0,2%
USA: privata utgifter okt (M/M) kl 14.30	0,7%	0,2%

FREDAG

Kina: Caixin PMI tillverkningssektorn nov kl 2.45	49,5	50,2
Sverige: PMI tillverkningssektorn nov kl 8.30	45,7	47,0
Frankrike: PMI tillverkningssektorn nov kl 9.50	42,8	42,6
Tyskland: PMI tillverkningssektorn nov kl 9.55	40,8	42,3
EMU: PMI tillverkningssektorn nov kl 10.00	43,1	43,8
UK: PMI tillverkningssektorn nov kl 10.30	44,8	46,6
EMU: ECBs ordförande Lagarde håller tal kl 12.30	-	-
Kanada: arbetslöshet nov kl 14.30	5,7%	5,8%
Kanada: PMI tillverkningssektorn nov kl 15.30	48,6	47,0
USA: PMI tillverkningssektorn nov kl 15.45	50,0	49,4
USA: ISM PMI tillverkningssektorn nov kl 16.00	46,7	47,6
USA: Feds ordförande Powell håller tal kl 17.00	-	-

UTVECKLING

Aktiemarknad

Den positiva börstrenden håller i sig. Stockholmsbörsen har stigit med 10 % på bara en månad.

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
Utvecklade marknader	1	8	4	9	14	18
USA (S&PCOMP)	1	8	5	12	15	21
USA (Nasdaq)	1	9	6	15	27	37
Europa (STOXX 600)	1	6	2	2	8	12
Sverige (SIXRX)	1	10	5	1	6	10
Tyskland (DAX)	1	8	3	1	10	15
Frankrike (CAC40)	1	6	1	2	12	16
Storbritannien (FTSE100)	0	2	3	0	4	4
Japan (TOPIX)	0	7	6	12	21	29
Tillväxtmarknader	0	7	0	3	7	5
Hongkong (Hang Seng)	1	4	-3	-6	3	-8
Shanghai (CSI 300)	-1	2	-5	-6	-3	-6
Indien (Sensex)	0	2	1	8	7	10
Ryssland (RTS\$)	2	4	10	13	8	24
Brasilien (Bovespa)	1	10	7	15	12	14
Världen (USD)	1	8	4	8	13	17
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	0	11	9	18	34	45
Industri	1	8	2	8	11	15
Kommunikationstjänster	1	4	7	12	31	36
Kraftförsörjning	0	6	1	-1	-3	-3
Material	1	7	2	4	2	5
Dagligvaror	1	4	-1	-3	-2	0
Sällanköpsvaror	1	8	3	10	18	24
Fastigheter	1	10	1	4	-2	0
Hälsovård	2	3	-1	0	0	0
Bank och Finans	1	8	5	10	7	9
Energi	0	-2	2	9	1	5

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
Utvecklade marknader	0	1	-1	6	14	18
USA (S&PCOMP)	0	1	-1	9	16	21
USA (Nasdaq)	0	2	1	12	28	38
Europa (STOXX 600)	1	3	-2	1	14	15
Sverige (SIXRX)	1	10	5	1	6	10
Tyskland (DAX)	0	5	-2	0	16	18
Frankrike (CAC40)	0	3	-3	1	18	19
Storbritannien (FTSE100)	0	-1	-2	0	9	10
Japan (TOPIX)	-1	1	-2	2	13	14
Tillväxtmarknader	0	0	-5	0	7	6
Hongkong (Hang Seng)	0	-2	-7	-8	4	-8
Shanghai (CSI 300)	0	-2	-8	-10	-3	-9
Indien (Sensex)	-1	-4	-5	4	6	9
Ryssland (RTS\$)	1	-2	5	10	9	24
Brasilien (Bovespa)	-1	6	1	14	22	23
Världen	0	1	-1	6	14	17
Globala sektorer (MSCI)						
IT	0	5	4	14	34	44
Industri	0	3	-3	4	11	14
Kommunikationstjänster	0	-1	2	9	32	35
Kraftförsörjning	0	1	-4	-4	-2	-2
Material	0	2	-3	2	3	5
Dagligvaror	0	-2	-6	-5	0	1
Sällanköpsvaror	0	3	-2	6	18	24
Fastigheter	0	4	-4	1	-2	0
Hälsovård	1	-3	-6	-2	1	0
Bank och Finans	0	3	0	7	7	9
Energi	0	-7	-3	6	2	6

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	2023
Sverige 2 år	3,42	3,37	3,51	3,47	2,97	2,38	2,83
Sverige 5 år	2,76	2,72	3,06	2,93	2,46	2,00	2,54
Sverige 10 år	2,73	2,67	3,02	2,78	2,33	1,81	2,40
USA 2 år	4,96	4,91	5,14	5,10	4,50	4,55	4,54
USA 5 år	4,51	4,46	4,81	4,42	3,82	3,94	3,97
USA 10 år	4,50	4,46	4,82	4,25	3,75	3,71	3,83
EMU 2 år	3,27	3,17	3,25	3,03	2,94	2,07	2,63
EMU 5 år	2,62	2,53	2,74	2,53	2,45	1,90	2,56
EMU 10 år	2,61	2,55	2,80	2,50	2,45	1,85	2,56
Japan 10 år	0,77	0,76	0,82	0,65	0,41	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)	12,25
BOR (Ryssland)	15,00
RBI (Indien)	6,50
PBOC (Kina)	4,35

Övrigt	Idag
Stibor 3M	4,05

Det var relativt små rörelser på räntemarknaden under veckan.

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
Dollarindex	103,8	-0,1	-2,3	-0,1	-0,1	-1,9	0,3
EURUSD	1,09	0,5	3,2	0,9	1,6	5,1	2,5
USDSEK	10,45	-0,9	-5,9	-4,9	-2,6	0,5	0,3
EURSEK	11,43	-0,4	-2,8	-4,0	-1,0	5,6	2,8
GBPSEK	13,18	0,5	-2,5	-5,2	-0,6	4,4	5,1
DKKSEK	1,53	-0,3	-2,0	-3,7	-0,5	5,0	2,4
NOKSEK	0,97	0,3	-1,8	-5,3	0,3	-7,4	-8,0
USDJPY	149,5	0,0	-0,2	2,7	7,6	8,0	13,3
USDCNY	7,15	-1,3	-2,1	-1,7	1,6	0,1	2,9

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
Råvaruindex	309,1	-0,5	-3,1	0,0	6,4	3,4	2,6
Olja (Brent)	81,3	0,8	-7,8	-2,5	3,7	-4,6	-4,3
Olja (WTI)	76,8	0,3	-9,1	-3,7	3,5	-1,4	-4,3
Koppar	8 428,5	2,0	4,7	0,8	6,7	4,8	0,7
Zink	2 553,5	-0,1	4,5	6,7	10,4	-12,5	-14,1
Guld	1 998,9	0,9	1,9	4,0	1,5	13,8	10,1

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.

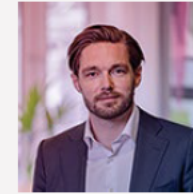
Syftet med marknads materialet är att ge Söderberg & Partners kunder allmän information och materialet utgör således inte en rekommendation eller ett personligt investeringsråd och bör inte ensam ligga till grund för ett investeringsbeslut. Investerare bör söka finansiell rådgivning angående lämpligheten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

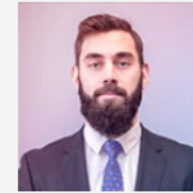
Söderberg & Partners Wealth Management AB:s behandling av personuppgifter sker i enlighet med Bolagets dataskyddspolicy, se <https://www.soderbergpartners.se/om-oss/personuppgifter-cookies/personuppgifter/wealth-management/>

ANALYTIKERNA BAKOM ANALYSEN



Marcus Tengvall

ANSVARIG TAKTISK ALLOKERING



Sebastian Gierlowski Carling

INVESTERINGSSTRATEG



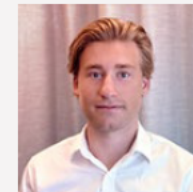
Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Gustav Zetterquist

STUDENTANALYTIKER