



Söderberg  
& Partners

Wealth  
Management

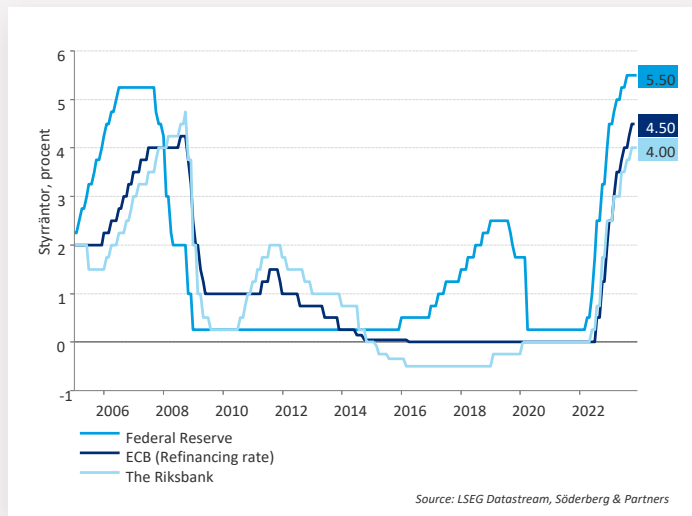
VECKOANALYSEN 11-15 DECEMBER

# Nu är det fokus på tillväxt

Lyssna även på podcasten Veckoanalysen där du varje tisdag får det senaste inom börs och makroekonomi – allt på 15 minuter. Lyssna i din poddspelare eller på <https://www.soderbergpartners.se/insikt/podcast/>

# Det viktigaste för börsen just nu:

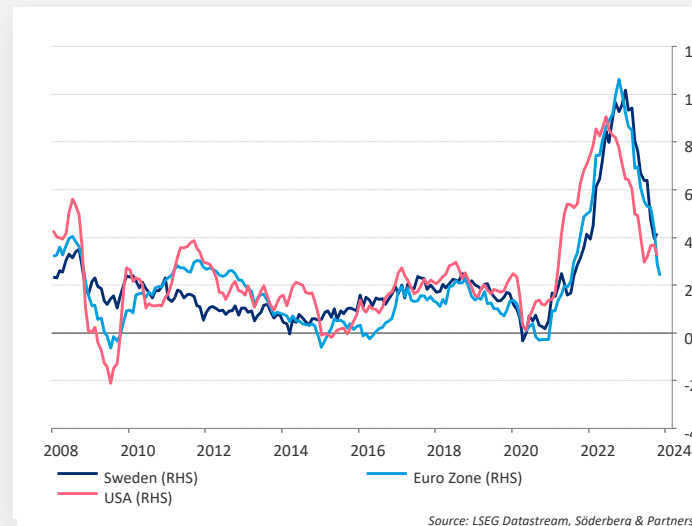
## Kan centralbankerna uppfylla marknadens förväntningar?



Börserna räknar med att centralbankerna är klara med räntehöjningarna och frågan är om centralbankerna kan leva upp till förväntningar i veckan. Förväntningarna på ECB blir allt högre och en första räntesänkning väntas redan komma i mars. Därefter tros räntan sänkas till 2,50% fram till slutet av 2024. Fed väntas sänka första gången i april.

Räntebesked FED onsdag & ECB torsdag

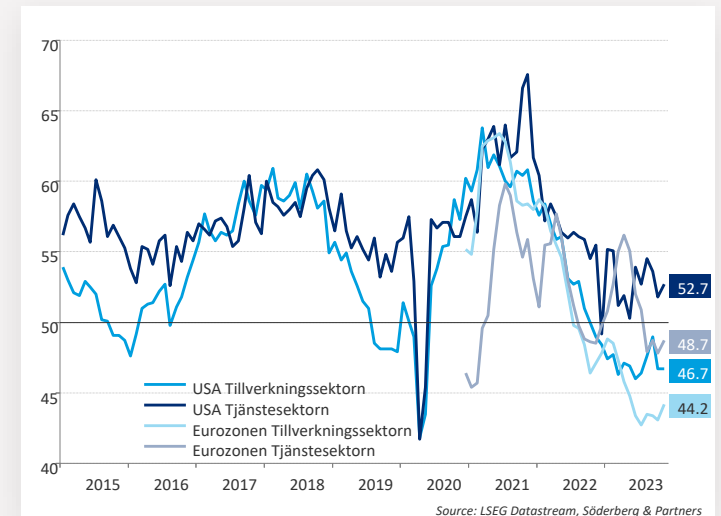
## Marknaden behöver se att inflationen fortsätter ned



Utöver centralbanksbesked presenteras inflationssiffror för november. Den aggressiva förväntansbilden på räntesänkningar kräver att inflationssiffrorna fortsätter ned. I veckan publiceras både svensk och amerikansk inflation där utfallen kommer påverka räntemarknaden. Efter fredagens starka sysselsättningsrapport i USA ökar kravet på att inflationstakten fortsätter falla i veckan.

USA tisdag & Sverige torsdag

## Viktig konjunktursignal från inköpscheferna



Vi får även ta del av viktig konjunkturdata från inköpscheferna. I takt med att fokus skiftar från inflations- till recessionsoro kommer marknaden lägga stor vikt vid inköpschefernas framåtblickande bild. Preliminära siffror presenteras från tillverkningsindustrin och tjänstesektorn, både i USA och eurozonen på fredag. Inga dramatiska förändringar jämfört med föregående månad väntas men en förbättring kommer börserna gilla. Fredag

# Nu är det fokus på tillväxt

Inflationstakten faller snabbt och marknaden byter fokus. Nu är det oron för en svag konjunktur som kan skrämma börserna. Därför gäller det att konjunkturen håller uppe för att börserna ska orka klättra vidare under 2024.

## Marknaden fokuserar på en sak i taget

Marknaden har de senaste åren oroat sig för inflationen, och eftersom börserna tenderar att fokusera på en sak i taget, har inflationen naturligt varit det domanta temat på börserna. Fram tills nu. Efter höstens fallande inflationstakt och centralbankernas räntepaus skiftar nu fokus från inflation till tillväxt.

## Tillväxtoro har tagit över

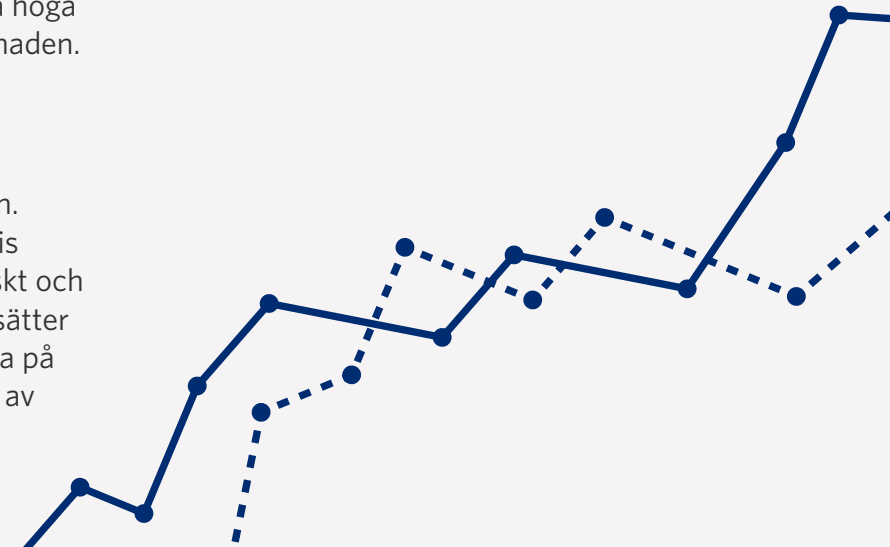
Givet att räntehöjningarna inte längre är på tapeten är en allt för svag konjunktur det som kan skrämja börserna. Marknadsreaktionen på fredagens starka sysselsättningsrapport i USA var därför mycket intressant. Det vi vant oss vid de senaste åren är att stark arbetsmarknadsdata tagits emot negativt av börserna. Detta då det innebär risk för högre löner, ihållande inflation och fortsatta räntehöjningar. I fredags såg vi det motsatta.

Trots en stark sysselsättningsrapport fortsatte världens

börser att stiga. Att sysselsättningsrapporten kom in starkare med fler skapade jobb än väntat gläder nu börserna, då sannolikheten för en mjuklandning av konjunkturen ökar. Det visar att fokus har skiftat. Förhoppningen just nu är att centralbankerna sänker räntan på grund av fallande inflation. Inte på grund av en försvagad ekonomi. Samtidigt gör den snabbt fallande inflationen att centralbankerna inte behöver behålla höga räntor för att bromsa konjunkturen. Det gillar marknaden.

## Inflationen måste ändå ned

Även om marknaden nu gått vidare måste inflationstakten trots allt fortsätta falla i bakgrunden. Fokus är på tillväxt men marknaden kommer givetvis bevaka veckans inflationsdata, både från amerikanskt och svenskt håll. Vi räknar med att inflationstakten fortsätter ned och att centralbankerna under nästa år kan lätta på bromspedalen för att hålla tillväxten uppe. Detta är av stor vikt för börserna när vi blickar in i 2024.



# Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	-	Oracle	Exklusive utdelning: Kesko (0:27 EUR)
TISDAG	-	-	Stämmor: Dustin, Frontline Kapitalmarknadsdag: Vitrolife, Note
ONSDAG	-	Inditex Adobe	Kapitalmarknadsdag: Storebrand
TORSDAG	-	Costco Wholesale	Stämmor: CS Medica Kapitalmarknadsdag: Sampo Exklusive utdelning: Frontline (USD 0,30), Sdiptech (2:00 SEK i preferensaktie)
FREDAG	Sectra	-	Börsstatistik: H&M (presenterar försäljningssiffror för fjärde kvartalet)

# Makrohändelser

## MÅNDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Danmark: inflation nov (Y/Y) kl 8.00	0,1%	1,1%
Norge: inflation nov (Y/Y) kl 8.00	4,0%	4,5%

## TISDAG

UK: arbetslöshet okt kl 8.00	4,2%	4,3%
Tyskland: ZEW-index dec kl 11.00	9,8	8,8
EMU: ZEW-index dec kl 11.00	13,8	16,5
USA: kärninflation nov (Y/Y) kl 14.30	4,0%	4,0%
USA: inflation nov (Y/Y) kl 14.30	3,2%	3,1%

## ONSDAG

Japan: Tankan-index för större tillverkare Q4 kl 0.50	9	10
UK: BNP okt (M/M) kl 8.00	0,2%	-0,1%
UK: industriproduktion okt (M/M) kl 8.00	0,0%	-0,1%
EMU: industriproduktion okt (M/M) kl 11.00	-1,1%	-0,3%
USA: PPI nov (M/M) kl 14.30	-0,5%	0,1%
USA: kärn-PPI nov (M/M) kl 14.30	0,0%	0,2%
USA: räntebesked kl 20.00	5,5%	5,5%
USA: Fed presskonferens kl 20.30	-	-

## TORSDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Finland: inflation nov (Y/Y) kl 7.00	4,9%	4,0%
Sverige: KPIF nov (Y/Y) kl 8.00	4,2%	4,0%
Sverige: KPI nov (Y/Y) kl 8.00	6,5%	6,1%
Sverige: KPIF ex energi nov (Y/Y) kl 8.00	6,1%	5,9%
Spanien: inflation nov (Y/Y) kl 9.00	3,5%	3,2%
Norge: räntebesked kl 10.00	4,25%	4,50%
UK: räntebesked kl 13.00	5,25%	5,25%
ECB: räntebesked kl 14.15	4,50%	4,50%
USA: detaljhandel nov (M/M) kl 14.30	-0,1%	-0,1%
USA: arbetslöshetsersättning (veckodata) kl 14.30	220K	223K
EMU: ECB presskonferens kl 14.45	-	-

## FREDAG

Japan: PMI tillverkningssektorn dec (prel) kl 1.30	48,3	49,5
Kina: industriproduktion nov (Y/Y) kl 3.00	4,6%	5,6%
Kina: detaljhandel nov (Y/Y) kl 3.00	7,6%	12,5%
Sverige: arbetslöshet nov kl 8.00	7,4%	6,9%
Frankrike: inflation nov (Y/Y) kl 8.45	4,0%	3,4%
Frankrike: PMI tjänstesektorn dec (prel) kl 9.15	45,4	46,0
Tyskland: PMI tillverkningssektorn dec (prel) kl 9.30	42,6	43,3
EMU: PMI tillverkningssektorn dec (prel) kl 10.00	44,2	44,5
EMU: PMI tjänstesektorn dec (prel) kl 10.00	48,7	49,0
UK: PMI tjänstesektorn dec (prel) kl 10.30	50,9	51,0
USA: industriproduktion nov (M/M) (prel) kl 15.45	-0,6%	0,2%
USA: PMI tillverkningssektorn dec (prel) kl 15.45	49,4	49,1
USA: PMI tjänstesektorn dec (prel) kl 15.45	50,8	50,5

## UTVECKLING

# Aktiemarknad

Fortsatt starka börser där Stockholmsbörsen sticker ut

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
<b>Utvecklade marknader</b>	<b>0</b>	<b>6</b>	<b>4</b>	<b>7</b>	<b>17</b>	<b>20</b>
USA (S&PCOMP)	0	5	4	8	18	22
USA (Nasdaq)	1	6	5	9	31	39
Europa (STOXX 600)	1	7	4	3	12	15
Sverige (SIXRX)	3	10	8	2	11	14
Tyskland (DAX)	2	10	6	5	17	20
Frankrike (CAC40)	3	7	4	5	17	20
Storbritannien (FTSE100)	0	3	2	1	5	5
Japan (TOPIX)	-2	1	-1	7	23	26
<b>Tillväxtmarknader</b>	<b>-1</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>5</b>
Hongkong (Hang Seng)	-3	-7	-10	-13	-13	-14
Shanghai (CSI 300)	-2	-6	-9	-9	-12	-10
Indien (Sensex)	3	7	5	12	13	16
Ryssland (RTS\$)	-4	-5	5	4	5	14
Brasilien (Bovespa)	-1	7	10	10	19	16
<b>Världen (USD)</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>3</b>	<b>6</b>	<b>15</b>	<b>18</b>
<b>Globala sektorer (MSCI, USD)</b>						
IT	0	6	8	12	38	47
Industri	0	7	3	6	15	17
Kommunikationstjänster	1	3	3	9	32	35
Kraftförsörjning	1	6	3	0	-1	-1
Material	-1	5	2	2	3	6
Dagligvaror	-1	1	-2	-2	-2	-1
Sällanköpsvaror	1	5	2	6	19	26
Fastigheter	0	8	2	2	1	3
Hälsovård	0	2	-1	0	-2	0
Bank och Finans	0	6	6	9	11	11
Energi	-3	0	-6	5	5	2

All indexutveckling är inklusive utdelningar

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
<b>Utvecklade marknader</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>-2</b>	<b>3</b>	<b>18</b>	<b>20</b>
USA (S&PCOMP)	0	1	-2	5	19	22
USA (Nasdaq)	1	1	-1	6	32	39
Europa (STOXX 600)	1	3	-1	0	16	16
Sverige (SIXRX)	3	10	8	2	11	14
Tyskland (DAX)	2	6	1	1	21	22
Frankrike (CAC40)	2	4	-1	1	20	21
Storbritannien (FTSE100)	0	1	-4	-2	9	10
Japan (TOPIX)	0	1	-4	0	17	15
<b>Tillväxtmarknader</b>	<b>-1</b>	<b>-2</b>	<b>-5</b>	<b>-3</b>	<b>5</b>	<b>5</b>
Hongkong (Hang Seng)	-3	-10	-15	-16	-12	-14
Shanghai (CSI 300)	-3	-8	-12	-13	-13	-12
Indien (Sensex)	4	3	-2	7	13	16
Ryssland (RTS\$)	-4	-9	-1	0	6	15
Brasilien (Bovespa)	-1	2	5	7	27	25
<b>Världen</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>-2</b>	<b>2</b>	<b>16</b>	<b>18</b>
<b>Globala sektorer (MSCI)</b>						
IT	1	2	2	8	40	46
Industri	1	4	-2	2	15	16
Kommunikationstjänster	1	0	-2	5	33	35
Kraftförsörjning	1	2	-2	-4	0	0
Material	-1	2	-4	-2	3	6
Dagligvaror	-1	-2	-7	-5	-1	0
Sällanköpsvaror	1	1	-4	2	20	26
Fastigheter	0	4	-3	-1	2	3
Hälsovård	0	-1	-6	-3	-1	0
Bank och Finans	1	3	0	5	12	11
Energi	-3	-4	-11	1	6	3

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	3,15	3,19	3,45	3,48	3,10	2,37	2,83
Sverige 5 år	2,40	2,51	2,86	2,98	2,55	1,88	2,54
Sverige 10 år	2,37	2,55	2,81	2,85	2,43	1,69	2,40
USA 2 år	4,76	4,60	4,94	5,03	4,51	4,40	4,54
USA 5 år	4,27	4,18	4,53	4,42	3,85	3,71	3,97
USA 10 år	4,23	4,22	4,51	4,26	3,71	3,49	3,83
EMU 2 år	2,96	2,88	3,19	3,16	3,04	2,05	2,63
EMU 5 år	2,23	2,26	2,56	2,62	2,44	1,83	2,56
EMU 10 år	2,24	2,33	2,58	2,57	2,43	1,82	2,56
Japan 10 år	0,77	0,71	0,85	0,64	0,44	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	4,03

Det har varit stora rörelser på räntemarknaden den senaste månaden

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
Dollarindex	104,0	0,7	-1,5	-1,0	0,6	-0,7	0,5
EURUSD	1,08	-0,6	0,6	0,5	0,0	2,1	0,9
USDSEK	10,46	0,1	-3,9	-5,8	-3,3	1,0	0,4
EURSEK	11,26	-0,5	-3,4	-5,3	-3,3	3,2	1,3
GBPSEK	13,12	-0,6	-1,9	-5,3	-3,2	3,7	4,7
DKKSEK	1,50	-1,5	-4,0	-5,7	-3,8	2,6	0,5
NOKSEK	0,96	-1,5	-2,0	-7,9	-3,4	-7,6	-9,5
USDJPY	144,5	-2,1	-4,2	-2,1	4,0	5,9	9,5
USDCNY	7,16	0,3	-1,6	-2,5	0,4	2,7	3,0

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
Råvaruindex	299,3	-2,8	-3,4	-6,4	2,9	3,8	-0,7
Olja (Brent)	74,2	-6,1	-6,9	-18,3	-2,4	-2,8	-12,7
Olja (WTI)	69,0	-6,4	-9,1	-21,2	-3,2	-3,3	-14,0
Koppar	8 448,5	-1,9	3,8	2,5	1,2	-1,1	0,9
Zink	2 399,5	-4,4	-8,1	-1,8	-0,4	-25,9	-19,3
Guld	2 004,2	-2,5	2,3	4,3	1,8	12,1	10,4

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.

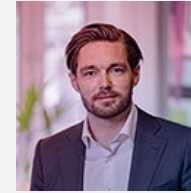
Syftet med marknads materialet är att ge Söderberg & Partners kunder allmän information och materialet utgör således inte en rekommendation eller ett personligt investeringsråd och bör inte ensam ligga till grund för ett investeringsbeslut. Investerare bör söka finansiell rådgivning angående lämpligheten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

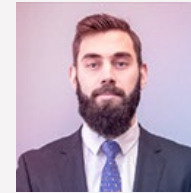
Söderberg & Partners Wealth Management AB:s behandling av personuppgifter sker i enlighet med Bolagets dataskyddspolicy, se <https://www.soderbergpartners.se/om-oss/personuppgifter-cookies/personuppgifter/wealth-management/>

## ANALYTIKERNAS BAKOM ANALYSEN



**Marcus Tengvall**

ANSVARIG TAKTISK ALLOKERING



**Sebastian Gierlowski Carling**

INVESTERINGSSTRATEG



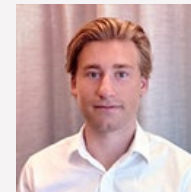
**Cathrine Danin**

INVESTERINGSSTRATEG



**Henrik Erikson**

INVESTERINGSSTRATEG



**Gustav Zetterquist**

STUDENTANALYTIKER