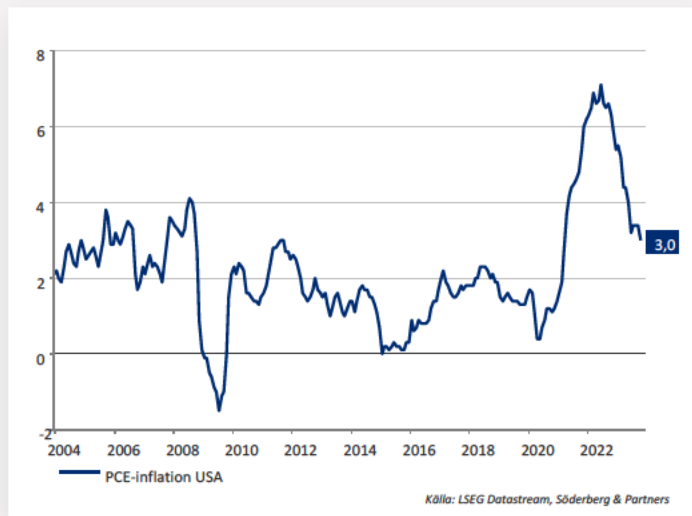


Det viktigaste för börserna just nu:

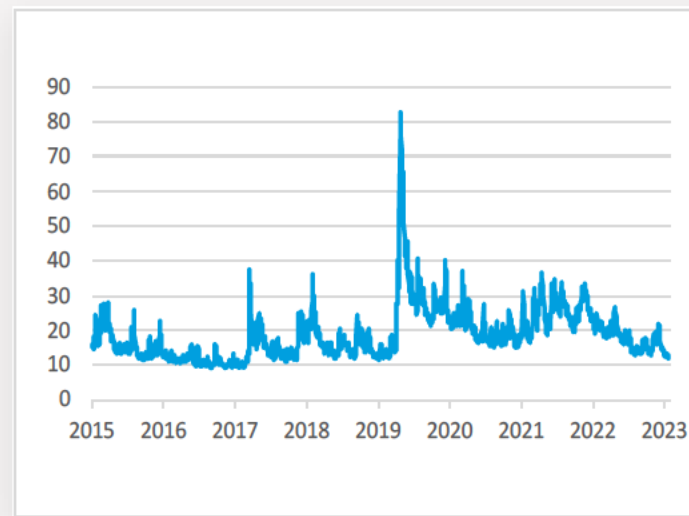
Årets sista amerikanska inflationssiffror presenteras



Den amerikanska inflationen mätt med Feds favoritmått PCE toppade redan i juni i fjol på 7,1 procent, och har sedan dess haft en stark nedåtgående trend. Senast noterades en inflation om 3 procent, och novembersiffran som presenteras på fredag väntas visa en fortsatt minskning till 2,9 procent. Trenden bör långsamt fortsätta nästa år.

Fredag

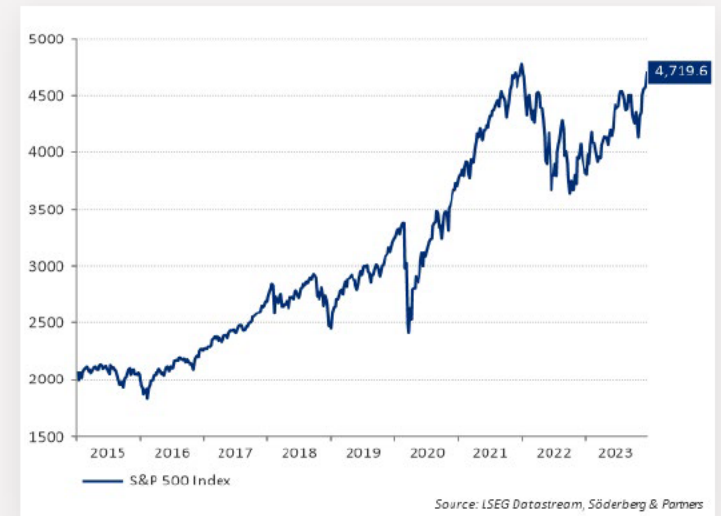
VIX på låga nivåer



VIX, ett mått på volatilitet som ibland kallas för aktiemarknadens skräckindex, är nu nere på de lägsta nivåerna sedan före covidpandemin. Oron fick ett rejält hopp i och med pandemiutbrottet, och sköt åter igen i höjden när centralbankerna började höja räntorna. När räntesänkningar nu står för dörren är det därför naturligt att oron på marknaden börjar avta.

-

När vi all time high i USA?



Efter den senaste tiden kraftiga räntefall har världens börser stigit rejält. Utöver att Stockholmsbörsen stigit med hela 20 procent sedan botten i oktober handlas nu S&P 500 index nära tidigare all time high-nivåer. Givet att marknadssentimentet är starkt, på grund av att centralbankernas nästa steg är räntesänkningar, anser vi att en ny topp bör kunna sättas.

-

Tomterallyt är här

Det glada börshumöret som vi har sett i Sverige de senaste månaderna fick sig en extra skjuts under förra veckan. Det visade sig att det fanns många snälla barn på marknaden, och vi fick åtnjuta ett tomterally.

Fedbesked medförde stora rörelser

Under onsdagskvällen svensk tid presenterade den amerikanska centralbanken Fed sitt senaste räntebesked. Styrräntan i sig medförde inga överraskningar utan lämnades oförändrad. Dock presenterades en ny räntebana, som signalerade tre räntesänkningar nästa år, vilket var en tydlig förändring jämfört med tidigare kommunikation.

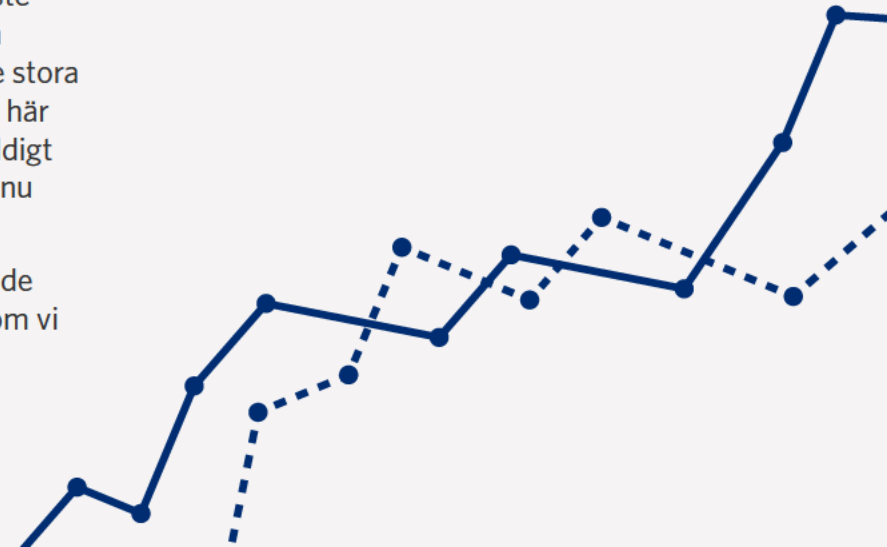
På presskonferensen som följde beskedet pekade Feds ordförande Powell dessutom på svagheter i ekonomin, vilket var förvånande men tolkades positivt av aktiemarknaden då det kan innebära lägre räntor.

Som pricken över i:et släpptes ny svensk inflationsstatistik på torsdagsmorgonen, och denna kom in betydligt lägre än väntat. Tillsammans bidrog dessa faktorer till att Stockholmsbörsen steg kraftigt, faktiskt så kraftigt att den nu gått in i en bullmarknad, vilket innebär att den nu har stigit 20 procent sedan bottennoteringen.

Avtagande aktivitet året ut

Året är inte slut än, men i veckan väntas aktiviteten på marknaden vara lägre än normalt, och detta blir årets sista veckoanalys. Med vetskapen om att några handelsdagar återstår kan vi summera året med att konstatera att aktier i Nordamerika, som vi har förespråkade, har stigit rejält. Detta trots att de senaste veckornas kronförstärkning faktiskt har inneburit en dollarförsvagning gentemot kronan under 2023. De stora amerikanska techbolagen har bidragit starkt till den här utvecklingen. Även Nordiska aktier har presterat väldigt bra efter den senaste tidens återhämtning, och kan nu mäta sig med sina globala konkurrenter.

Överlag har det varit ett bra år för investeringar i både aktier och ränteplaceringar, och detta är en trend som vi bedömer kan bestå in i 2024.



Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	-	-	Stämmor: Aprendere, Sonetel
TISDAG	Skistar	Accenture FedEx	-
ONSDAG	Rusta	Roblon Micron Technology	-
TORSDAG	-	Nike	Stämmor: Idex Biometrocs Exklusive utdelning: Vitec (0:57 SEK)
FREDAG	-	-	-

Makrohändelser

MÅNDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Tyskland: affärsklimatindex dec kl 10.00	87,3	87,8
USA: NAHB husmarknadsindex dec kl 16.00	34	36

TISDAG

Japan: räntebesked kl 4.00	-0,10%	-0,10%
EMU: inflation nov (Y/Y) (def) kl 11.00	2,9%	2,4%
EMU: kärninflation nov (Y/Y) (def) kl 11.00	4,2%	3,6%
Kanada: inflation nov (Y/Y) kl 14.30	3,1%	2,9%
USA: bygglov nov (prel) kl 14.30	1,498M	1,470M

ONSDAG

UK: inflation nov (Y/Y) kl 8.00	4,6%	4,4%
Tyskland: PPI nov (M/M) kl 8.00	-0,1%	-0,2%
Tyskland: konsumentförtroende (GfK) (jan) kl 8.00	-27,8	-27,0
USA: bytesbalans Q3 kl 14.30	-212,1B	-207,0B
Sverige: Riksbankschefen Thedéen håller tal kl 15.00	-	-
USA: CB konsumentförtroende dec kl 16.00	102,0	104,3
USA: befintlig husförsäljning nov kl 16.00	3,79M	3,77M

TORSDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Sverige: affärsklimatindex dec kl 8.00	85,2	88,5
Sverige: konsumentförtroende dec kl 8.00	72,8	74,5
USA: BNP Q3 (Q/Q) kl 14.30	2,1%	5,2%
USA: arbetslöshetsersättning (veckodata) kl 14.30	202K	218K

FREDAG

Japan: inflation nov (Y/Y) kl 0.30	3,3%	2,6%
Sverige: PPI nov (M/M) kl 8.00	-0,6%	0,6%
Sverige: PPI nov (Y/Y) kl 8.00	-3,7%	-5,0%
Sverige: detaljhandel nov (M/M) kl 8.00	1,4%	-0,6%
UK: detaljhandel nov (M/M) kl 8.00	-0,3%	0,4%
UK: BNP Q3 (Q/Q) kl 8.00	0,2%	0,0%
USA: underligg. PCE-prisindex nov (M/M) kl 14.30	0,2%	0,2%
USA: PCE-prisindex nov (M/M) kl 14.30	0,0%	0,0%
USA: privata utgifter nov (M/M) kl 14.30	0,2%	0,3%
USA: privata inkomster nov (M/M) kl 14.30	0,2%	0,4%
USA: beställning av kapitalvaror nov (M/M) kl 14.30	-5,4%	2,0%
USA: PCE-prisindex nov (Y/Y) kl 14.30	3,0%	2,9%

UTVECKLING

Aktiemarknad

IT-sektorn och USA ser ut att bli årets vinnare med mindre än två veckor kvar.

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
Utvecklade marknader	3	5	6	6	21	23
USA (S&PCOMP)	3	5	6	7	23	25
USA (Nasdaq)	3	5	8	8	38	43
Europa (STOXX 600)	1	5	4	4	15	16
Sverige (SIXRX)	4	9	11	5	16	18
Tyskland (DAX)	0	6	5	3	20	20
Frankrike (CAC40)	1	6	3	5	20	21
Storbritannien (FTSE100)	0	2	-1	1	6	6
Japan (TOPIX)	0	-2	-3	3	21	26
Tillväxtmarknader	3	2	2	-1	7	8
Hongkong (Hang Seng)	3	-7	-7	-13	-10	-12
Shanghai (CSI 300)	-2	-7	-10	-13	-13	-12
Indien (Sensex)	2	9	6	14	17	19
Brasilien (Bovespa)	2	6	10	9	26	19
Världen (USD)	3	5	6	6	20	21
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	3	5	13	9	45	51
Industri	3	7	6	6	19	21
Kommunikationstjänster	0	1	3	5	34	35
Kraftförsörjning	1	5	2	1	-1	0
Material	3	5	3	4	8	9
Dagligvaror	1	0	-1	-3	0	0
Sällanköpsvaror	2	4	2	5	24	29
Fastigheter	5	9	7	6	5	8
Hälsovård	1	4	0	1	0	1
Bank och Finans	2	6	6	10	15	14
Energi	1	-1	-6	7	6	4

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
Utvecklade marknader	1	3	-3	3	21	21
USA (S&PCOMP)	1	2	-2	4	23	23
USA (Nasdaq)	1	3	-1	4	38	40
Europa (STOXX 600)	0	3	-3	0	17	17
Sverige (SIXRX)	4	9	11	5	16	18
Tyskland (DAX)	-1	4	-1	-1	22	21
Frankrike (CAC40)	0	3	-3	1	22	22
Storbritannien (FTSE100)	0	1	-7	-3	10	10
Japan (TOPIX)	0	2	-7	-2	17	16
Tillväxtmarknader	1	-1	-6	-4	7	6
Hongkong (Hang Seng)	1	-9	-15	-16	-11	-13
Shanghai (CSI 300)	-3	-8	-15	-16	-15	-15
Indien (Sensex)	1	6	-3	9	16	17
Brasilien (Bovespa)	0	1	-1	3	35	25
Världen	1	2	-3	2	19	19
Globala sektorer (MSCI)						
IT	1	3	4	5	44	48
Industri	2	5	-1	2	19	18
Kommunikationstjänster	-1	-1	-5	2	34	33
Kraftförsörjning	0	3	-6	-3	0	-1
Material	2	3	-4	0	8	8
Dagligvaror	-1	-1	-8	-6	0	-1
Sällanköpsvaror	1	2	-5	1	24	27
Fastigheter	3	7	-1	3	5	6
Hälsovård	0	2	-8	-3	0	0
Bank och Finans	1	4	-2	6	15	12
Energi	0	-3	-13	3	6	3

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	2,98	3,15	3,43	3,52	3,24	2,46	2,83
Sverige 5 år	2,12	2,40	2,79	2,99	2,66	2,06	2,54
Sverige 10 år	2,08	2,37	2,74	2,85	2,46	1,88	2,40
USA 2 år	4,49	4,76	4,93	5,08	4,63	4,35	4,54
USA 5 år	3,95	4,27	4,54	4,48	3,91	3,63	3,97
USA 10 år	3,92	4,23	4,56	4,33	3,72	3,45	3,83
EMU 2 år	2,78	2,96	3,22	3,29	3,23	2,28	2,63
EMU 5 år	1,99	2,23	2,58	2,71	2,62	2,16	2,56
EMU 10 år	1,99	2,24	2,60	2,64	2,50	2,09	2,56
Japan 10 år	0,71	0,77	0,80	0,70	0,43	0,26	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)	11,75
BOR (Ryssland)	16,00
RBI (Indien)	6,50
PBOC (Kina)	4,35

Övrigt	Idag
Stibor 3M	4,04

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
Dollarindex	102,6	-1,4	-1,8	-2,6	0,4	-1,9	-0,9
EURUSD	1,09	1,4	0,5	2,3	0,0	2,5	2,3
USDSEK	10,26	-1,9	-2,5	-8,2	-3,4	-0,5	-1,5
EURSEK	11,20	-0,6	-2,0	-6,0	-3,4	2,0	0,7
GBPSEK	13,03	-0,7	-0,5	-5,9	-3,8	3,4	3,9
DKKSEK	1,51	0,2	-2,2	-5,5	-3,3	2,9	0,7
NOKSEK	0,98	2,2	0,3	-6,1	-2,7	-6,4	-7,5
USDJPY	141,8	-1,9	-6,1	-4,1	0,9	3,1	7,4
USDCNY	7,10	-0,9	-1,9	-2,3	-0,8	1,9	2,1

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
Råvaruindex	302,2	1,0	-3,8	-7,2	2,0	1,6	0,3
Olja (Brent)	77,0	1,5	-5,2	-18,2	1,7	-5,3	-9,4
Olja (WTI)	71,2	0,5	-7,8	-21,5	0,8	-6,3	-11,2
Koppar	8 549,0	1,2	3,4	1,7	-0,1	3,1	2,1
Zink	2 532,0	5,5	-4,7	0,5	2,1	-19,9	-14,8
Guld	2 035,3	1,6	3,9	5,6	4,2	14,5	12,1

2023 har bjudit på enorma rörelser på räntemarknaden, både uppåt och nedåt. Detta går att se om man kollar på yielden idag, för en månad sedan och för ett år sedan.

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.

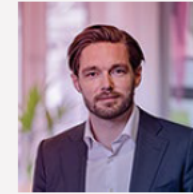
Syftet med marknads materialet är att ge Söderberg & Partners kunder allmän information och materialet utgör således inte en rekommendation eller ett personligt investeringsråd och bör inte ensam ligga till grund för ett investeringsbeslut. Investerare bör söka finansiell rådgivning angående lämpligheten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

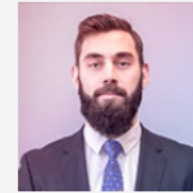
Söderberg & Partners Wealth Management AB:s behandling av personuppgifter sker i enlighet med Bolagets dataskyddspolicy, se <https://www.soderbergpartners.se/om-oss/personuppgifter-cookies/personuppgifter/wealth-management/>

ANALYTIKERNA BAKOM ANALYSEN



Marcus Tengvall

ANSVARIG TAKTISK ALLOKERING



Sebastian Gierlowski Carling

INVESTERINGSSTRATEG



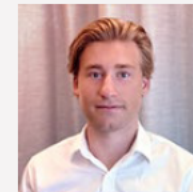
Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Gustav Zetterquist

STUDENTANALYTIKER