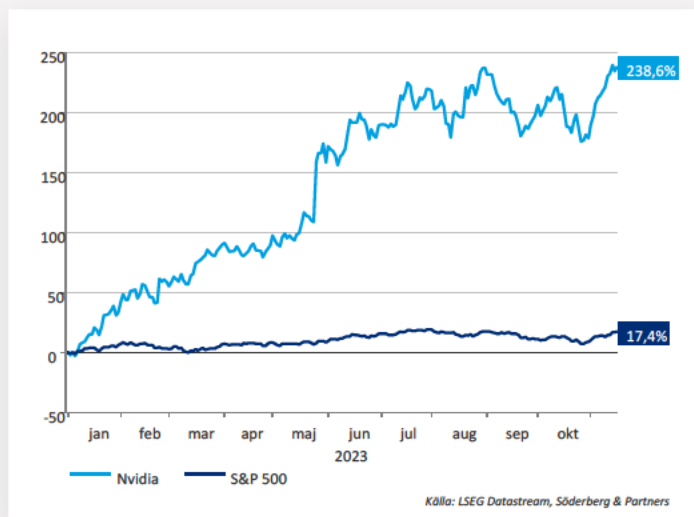


Det viktigaste för börserna just nu:

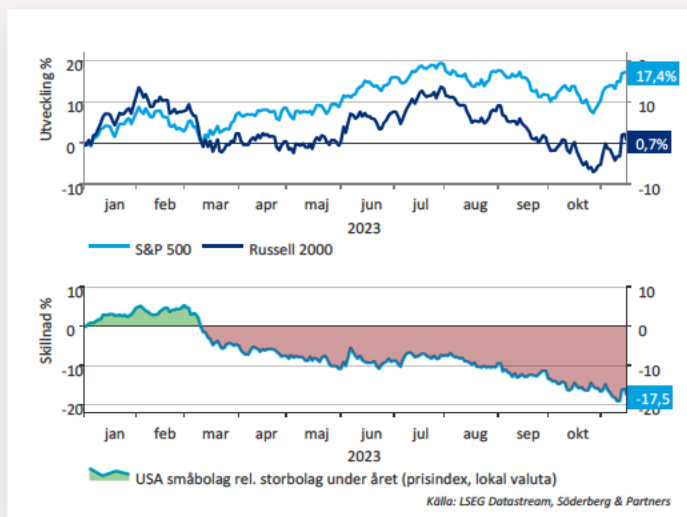
Halvledarjätten stänger rapportssäsongen



Nvidia är det bolag på S&P som har vuxit mest hittills under året, med en börskurs som stigit mer än 200 procent. Även deras vinster har vuxit enormt, och marknaden vill se att detta håller i sig när Nvidia släpper sin kvartalsrapport på tisdag, och i princip stänger rapportssäsongen för den här gången.

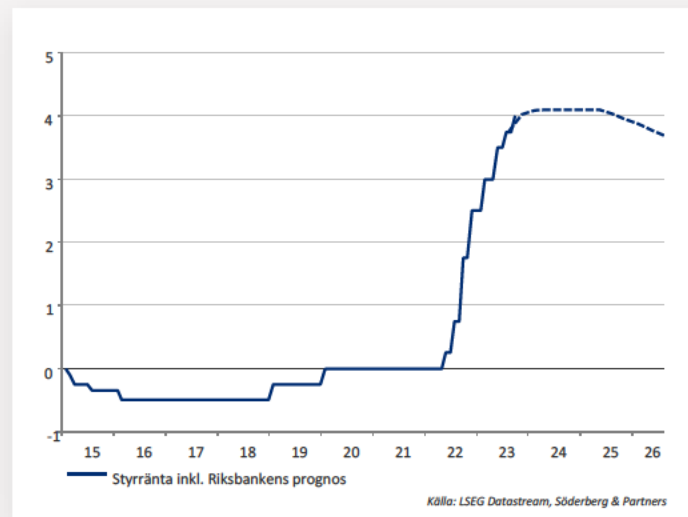
Tisdag

Kan småbolagen vända den negativa trenden?



I januari i år skiftade vi vy på amerikanska småbolag och sålde av dem i de diskretionära portföljerna. Sedan dess har småbolagen i USA kraftigt underpresterat storbolagen. De senaste veckorna har de dock uppvisat ett litet trendbrott i samband med att riskaptiten ökat. Vi bedömer att förutsättningarna för småbolagen kan förbättras i takt med att Fed närmar sig räntesänkningarna och vi fortsätter att bevaka dem noggrant.

En sista höjning för Riksbanken?



Marknadens syn på hurvida det kommer någon mer räntehöjning varierar ständigt. Det vi kan konstatera är att om Riksbanken höjer styrräntan på torsdag så är det sannolikt den sista höjningen för denna cykel. Marknadsräntorna i Sverige har rört sig sidledes sedan sommaren, så effekten på marknaden blir sannolikt begränsad oavsett utfall.

Torsdag

Är det nu det vänder?

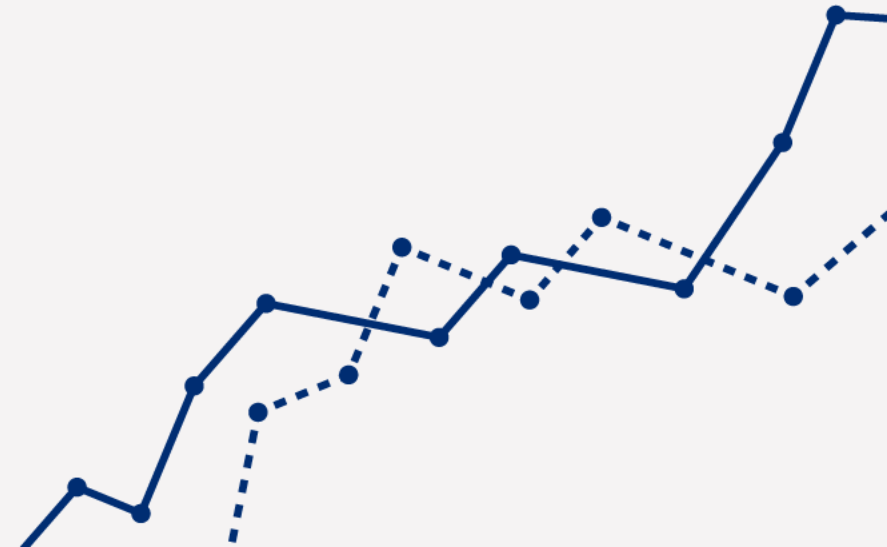
När den amerikanska inflationsstatistiken presenterades i tisdag fick marknaden ett rejält glädjeskutt, och resulterade i att Stockholmsbörsen stängde hela 3,36 procent upp under tisdagen. Nu ser det äntligen ut som att den dystra svenska aktiemarknaden kan vända.

Amerikansk inflation stänger dörren för fler räntehöjningar

Den amerikanska inflationsstatistiken bjöd i tisdags på riktigt goda nyheter. Såväl huvudsiffran som kärninflationen kom in 0,1 procentenheter lägre än väntat i både månads- och årstakt. Den statistiken stängde i princip dörren för fler räntehöjningar, och i skrivande stund är det endast en procents sannolikhet att Fed genomför en till räntehöjning innan man byter fot och sänker räntan, enligt marknadens prissättning. Det här kan förstås komma att ändras, särskilt om kommande inflationssiffror snarare skulle överraska på uppsidan.

Det goda marknadssentimentet gynnar Stockholmsbörsen

Inflationssiffran förde med sig ett betydligt muntrare börssentiment, som inte minst syntes på Stockholmsbörsen. Trots att svenska företag går väldigt bra, med en vinsttillväxt på omkring 20 procent under året, så har svenska aktier kraftigt underpresterat relativt sina globala kollegor. Om marknaden nu får mer klarhet i centralbankernas nästa steg så kan det bidra till ett ökat risksentiment, vilket vore positivt för Stockholmsbörsen och vår övervikt mot Nordiska Aktier. Vi bedömer också att småbolag, bland annat i Sverige, kommer gynnas av det mer positiva marknadssentimentet.



Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	-	Zoom	Exklusive utdelning: Atea (NOK 3,125), New Wave (1:62 SEK), Norske Skog (NOK 0,67), Raketech (0:047 USD)
TISDAG	Catena Media Mysafety Norva 24	Golden Ocean Nvidia Baidu Medtronic HP	Stämmor: Revolutionrace Kapitalmarknadsdag: Sivers, Skanska
ONSDAG	-	Rockwool Deere & Co	Exklusive utdelning: Cibus (0:08 EUR), Meko (2:20 SEK) Stämmor: Zwipe
TORSDAG	Lundbergs Malmbergs	Adevinta	Stämmor: Hamlet Biopharma Börs: Tokyobörsen stängd
FREDAG	-	-	Kapitalmarknadsdag: Axfood Börs: USA-börserna halvdag, stänger kl 19 svensk tid

Makrohändelser

MÅNDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Tyskland: PPI okt (M/M) kl 8.00	-0,2%	-0,1%
Sverige: företagens lager Q3 kl 8.00	5,9B	2,9B

TISDAG

Sverige: kapacitetsutnyttjande Q3 (Q/Q) kl 8.00	0,6%	-0,2%
Kanada: inflation okt (Y/Y) kl 14.30	3,8%	3,2%
USA: befintlig husförsäljning okt kl 16.00	3,96M	3,90M
USA: FOMC mötesprotokoll kl 20.00	-	-

ONSDAG

USA: beställning av kapitalvaror okt (M/M) kl 14.30	4,7%	-3,2%
USA: arbetslöshetsersättning (veckodata) kl 14.30	231K	225K

TORSDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Norge: BNP Q3 (Q/Q) kl 8.00	0,0%	0,4%
Frankrike: PMI tillverkningssektorn (prel) nov kl 9.15	42,8	43,0
Frankrike: PMI tjänstesektorn (prel) nov kl 9.15	45,2	45,6
Sverige: räntebeslut kl 9.30	4,00%	4,25%
Sverige: protokoll från penningpolitiska mötet kl 9.30	-	-
Tyskland: PMI tillverkningssektorn (prel) nov kl 9.30	40,8	41,2
Tyskland: PMI tjänstesektorn (prel) nov kl 9.30	48,2	48,5
EMU: PMI tillverkningssektorn (prel) nov kl 10.00	43,1	43,4
EMU: PMI tjänstesektorn (prel) nov kl 10.00	47,8	48,1
UK: PMI tjänstesektorn (prel) kl 10.30	49,5	49,5
UK: PMI tillverkningssektorn (prel) kl 10.30	44,8	45,0

FREDAG

Japan: inflation okt (Y/Y) kl 0.30	3,0%	3,2%
Finland: PPI okt (Y/Y) kl 7.00	-8,2%	-7,6%
Tyskland: BNP Q3 (Q/Q) kl 8.00	0,1%	-0,1%
Sverige: PPI okt (M/M) kl 8.00	1,8%	0,5%
Sverige: PPI okt (Y/Y) kl 8.00	-4,6%	-2,6%
Spanien: PPI okt (Y/Y) kl 9.00	-8,6%	-7,4%
EMU: ECBs ordförande Lagarde håller tal kl 10.00	-	-
Tyskland: affärsklimatindex nov kl 10.00	86,9	87,5
USA: PMI tillverkningssektorn (prel) nov kl 15.45	50,0	49,8
USA: PMI tjänstesektorn (prel) nov kl 15.45	50,6	50,3

UTVECKLING

Aktiemarknad

**STOCKHOLMSBÖRSEN HAR
ÅTERHÄMTAT SIG REJÄLT
UNDER DE SENASTE
VECKORNA**

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
Utvecklade marknader	3	4	3	7	15	17
USA (S&PCOMP)	2	3	4	9	16	19
USA (Nasdaq)	2	4	6	13	28	36
Europa (STOXX 600)	3	2	1	-1	10	11
Sverige (SIXRX)	4	4	3	-2	7	9
Tyskland (DAX)	4	4	2	0	12	14
Frankrike (CAC40)	3	3	1	-1	13	15
Storbritannien (FTSE100)	2	-2	3	-1	6	4
Japan (TOPIX)	2	4	7	13	25	29
Tillväxtmarknader	3	3	1	2	7	5
Hongkong (Hang Seng)	1	-2	-4	-8	0	-9
Shanghai (CSI 300)	-1	-2	-7	-8	-4	-6
Indien (Sensex)	1	-1	1	8	8	10
Ryssland (RTS\$)	1	7	10	11	6	22
Brasilien (Bovespa)	3	8	9	14	14	14
Världen (USD)	3	3	3	6	14	16
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	2	8	11	17	35	44
Industri	3	3	1	6	13	14
Kommunikationstjänster	2	2	6	10	31	34
Kraftförsörjning	3	5	1	-3	0	-4
Material	4	2	2	2	4	5
Dagligvaror	0	2	-3	-6	0	-1
Sällanköpsvaror	3	4	2	7	18	24
Fastigheter	4	4	1	0	-1	-1
Hälsovård	2	-2	-3	-2	0	-2
Bank och Finans	3	3	4	8	8	8
Energi	1	-5	1	11	1	5

All indexutveckling är inklusive utdelningar

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

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	3,37	3,51	3,56	3,53	2,88	2,39	2,83
Sverige 5 år	2,72	2,92	3,10	3,00	2,35	2,15	2,54
Sverige 10 år	2,67	2,86	3,06	2,86	2,25	2,01	2,40
USA 2 år	4,91	5,06	5,28	5,04	4,22	4,50	4,54
USA 5 år	4,46	4,66	4,88	4,43	3,60	3,95	3,97
USA 10 år	4,46	4,64	4,83	4,30	3,58	3,79	3,83
EMU 2 år	3,17	3,26	3,34	3,16	2,85	2,11	2,63
EMU 5 år	2,53	2,65	2,82	2,71	2,33	2,01	2,56
EMU 10 år	2,55	2,68	2,85	2,68	2,34	2,03	2,56
Japan 10 år	0,76	0,86	0,76	0,65	0,37	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	4,13

**DEN AMERIKANSKA
INFLATIONSSTATISTIKEN
FICK MARKNADSRÄNTORNA
ATT FORTSÄTTA FALLA**

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
Dollarindex	103,9	-1,8	-2,2	0,3	1,0	-2,6	0,4
EURUSD	1,09	2,0	2,9	0,0	0,6	5,4	2,0
USDSEK	10,54	-3,5	-3,4	-3,3	0,7	-1,1	1,2
EURSEK	11,48	-1,5	-0,6	-3,3	1,3	4,2	3,2
GBPSEK	13,11	-1,6	-1,4	-5,7	0,4	4,4	4,6
DKKSEK	1,54	-1,5	-0,4	-3,6	1,3	5,0	2,8
NOKSEK	0,97	-1,1	-3,0	-5,9	0,2	-7,4	-8,3
USDJPY	149,6	-1,3	-0,1	2,4	8,8	6,4	13,4
USDCNY	7,25	-0,6	-0,9	-0,9	3,5	1,7	4,2

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
Råvaruindex	310,7	0,2	-2,9	1,1	7,2	3,7	3,1
Olja (Brent)	81,7	0,2	-9,5	-3,0	6,1	-9,2	-3,8
Olja (WTI)	73,5	-3,7	-15,2	-8,6	0,9	-10,0	-8,4
Koppar	8 267,0	2,9	3,7	0,4	-0,4	1,9	-1,3
Zink	2 555,0	-0,3	5,5	11,2	1,2	-14,5	-14,1
Guld	1 981,0	1,8	2,9	4,5	0,0	12,6	9,1

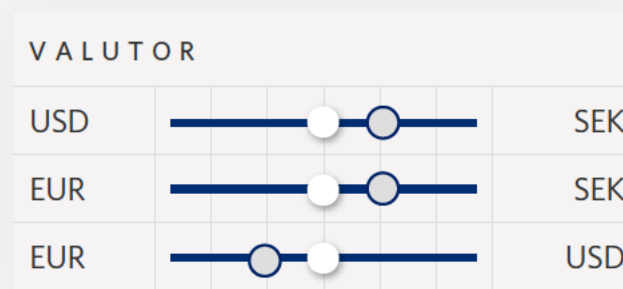
**INFLATIONEN FICK ÄVEN
KRONAN ATT STÄRKAS OCH
DOLLARN ATT FALLA**

TAKTISK ALLOKERING

Allokeringsindikator

TILLGÅNGSSLAG	
Nordiska aktier	● ● ● ● ●
Globala aktier	● ● ● ● ●
Räntor	● ● ● ● ●
Alternativa	● ● ● ● ●

RÄNTOR - ALLOKERING	
Stat & Bostäder	● ● ● ● ●
Investment Grade	● ● ● ● ●
High Yield	● ● ● ● ●



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.

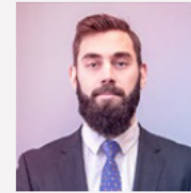
Söderberg & Partners Wealth Management AB:s behandling av personuppgifter sker i enlighet med Bolagets dataskyddspolicy, se <https://www.soderbergpartners.se/om-oss/personuppgifter-cookies/personuppgifter/wealth-management/>

ANALYTIKERNA BAKOM ANALYSEN



Marcus Tengvall

ANSVARIG TAKTISK ALLOKERING



Sebastian Gierlowski Carling

INVESTERINGSSTRATEG



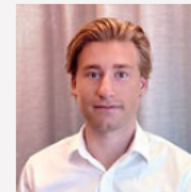
Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Gustav Zetterquist

STUDENTANALYTIKER