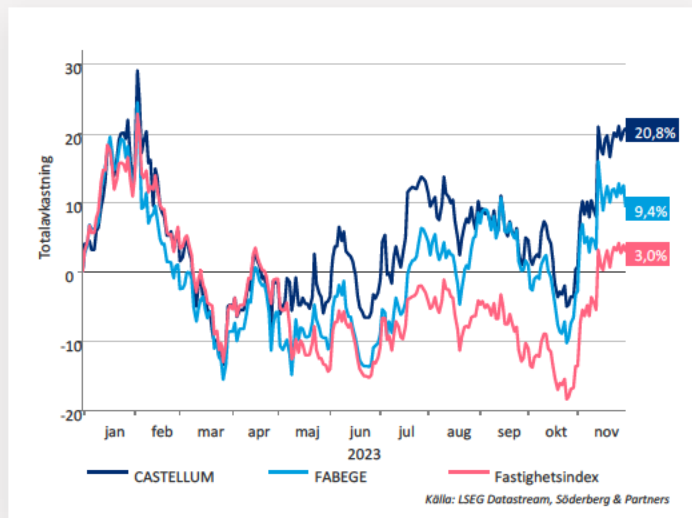


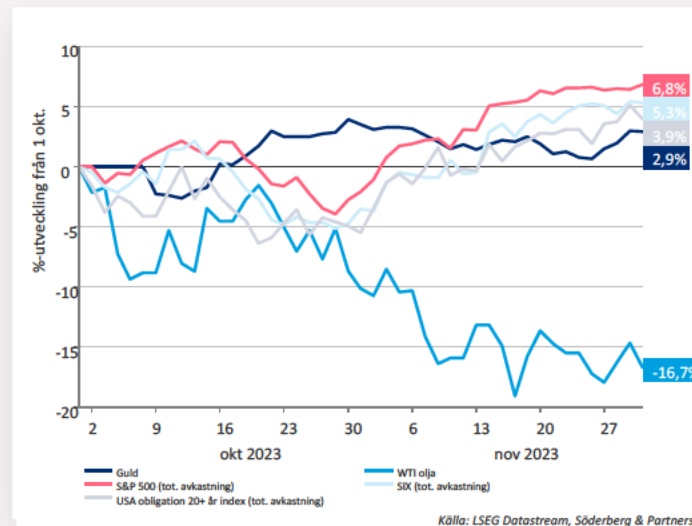
Det viktigaste för börsen just nu:

Kvalitetsbolag premieras bland svenska fastighetsbolag



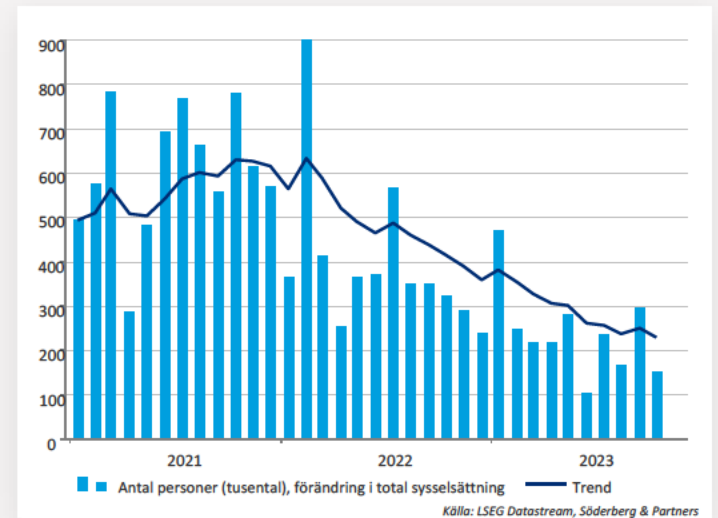
Svenska fastighetsbolag har utvecklats starkt under november. Trots kursuppgångar på över 20 procent handlas många av bolagen till en stor rabatt mot deras substansvärde/fastighetsbestånd. Den högre räntekostnaden slår igenom succesivt och marknaden premierar tydligt de som har en starkare finansiell ställning. Bolag likt Castellum och Fabege, som vi äger i vår Nordiska enskilda aktieportfölj, har vidtagit åtgärder för att möta kommande års obligationsförfall.

God avkastning på många tillgångsslag i november



Marknadsräntornas påverkan på börsen ska inte underskattas. Sedan oktober har svenska och amerikanska räntor fallit med ca 50-60 räntepunkter. Samtidigt har Stockholmsbörsen och S&P 500 index stigit med 5-6 procent i lokal valuta. Den stora marknadsrörelsen kom i november drivet av lägre förväntningar på framtida räntor, vilket lyfte riskapiten rejält. Vi har i dagsläget en övervikt mot nordiska aktier i våra portföljer och kvarstår med den strategin.

Amerikansk arbetsmarknad svalnar



Styrkan på USA:s arbetsmarknad har svalnat något. Även lönetillväxten har gradvist dämpats, vilket utifrån ett inflationsperspektiv är positivt. Senast steg lönerna med 0,2 procent jämfört med månaden innan. På fredag släpps jobbdataben för november. Marknaden räknar med att sysselsättningen stiger med 175 tusen personer.

Fredag

Räntor fortsätter resa söderut

Efter den senaste tidens kraftiga räntefall finns det anledning att vara ödmjuk när framtida utveckling diskuteras. Vi är av uppfattningen att räntor kan falla marginellt mer och därför finjusterar vi ränteportföljen.

Marknadsräntor har redan börjat falla...

Förra veckan argumenterade vi för viss ödmjukhet vad gäller ränteplaceringar då marknadsräntor fallit kraftigt den senaste tiden. Räntenedgången har sedan dess fortsatt ytterligare. Redan på tisdagen hade tyska och amerikanska tioårsräntor backat med 10 räntepunkter från fredagens stängning.

För närvarande prisar marknaden in att Fed och ECB börjar sänka styrräntorna under våren 2024. För Riksbankens del räknar marknaden med att sänkningar inleds något senare, men även här har förväntningarna tidigarelagts. För kommande tolv månader förväntar sig marknaden tre till fyra sänkningar om 0,25 procentenheter vardera.

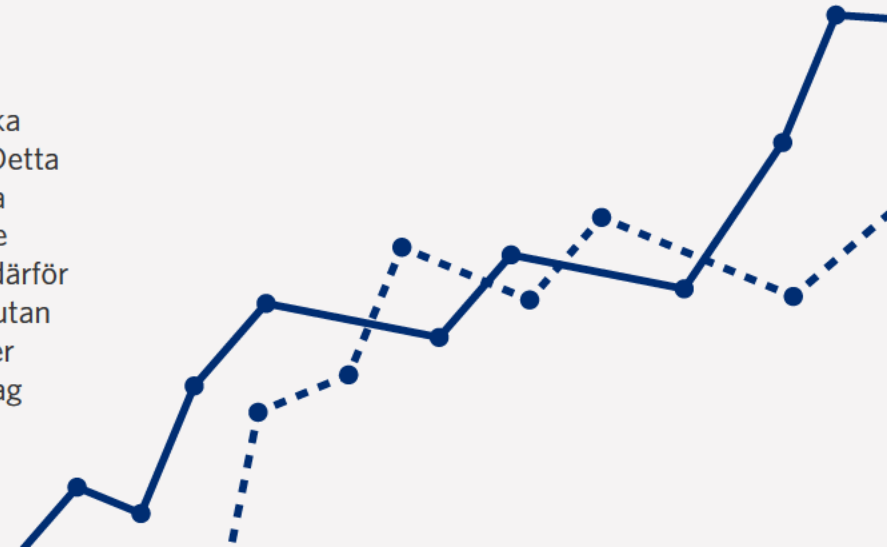
...men de kan falla lite till

Enligt oss är marknadsförväntansbild på Riksbanken aningen återhållsam. Vanligtvis brukar det bli en 180-

graders vändning när väl vår centralbank byter fot. D.v.s. oftast sänks styrräntan vid flera efterföljande möten och inte stötvis. En gammal uppskattning från Riksbanken antyder att styrräntan på lång sikt ska ligga kring 2 procent. Efter stora marknadsrörelser iakttar vi viss försiktighet men tror fortsatt att räntor har potential att falla lite till.

Därför finjusterar vi ränteportföljen

Mot bakgrund av ovan väljer vi att på marginalen öka durationen i den svenska delen av ränteportföljen. Detta för att gynnas av fallande räntor. Redan innan denna förändring var vår svenska exponering tiltad mot lite längre duration än dess jämförelseindex. Det finns därför ingen anledning att göra någon drastisk förändring utan snarare ser vi potential till en finjustering. Vi behåller samtidigt vår positiva syn till räntor som tillgångsslag tillsammans med nordiska aktier.



Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	-	-	-
TISDAG	-	Signet Jewelers Asana MongoDB	Börsstatistik: Nordnet (månadsstatistik för november)
ONSDAG	Clas Ohlson	Aurubis GameStop	Börsstatistik: Clas Ohlson (presenterar försäljningsiffror för november), Norwegian (trafiksiffror för november) Kapitalmarknadsdag: Bufab
TORSDAG	Systemair	Broadcom	Stämmor: Coloplast Kapitalmarknadsdag: Inwido, Hexagon Exklusive utdelning: Avance Gas (USD 0,50), K2A (5:00 SEK i preferensaktie)
FREDAG	-	-	Stämmor: Scandinavian Medical Solutions Börsstatistik: Finnair (trafiksiffror för november)

Makrohändelser

MÅNDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Sverige: protokoll från penningpolitiskt möte kl 8.30	-	-
USA: fabriksbeställningar okt (M/M) kl 16.00	2,8%	-2,6%

TISDAG

Sverige: PMI tjänstesektorn nov 8.30	48,5	49,1
Tyskland: PMI tjänstesektorn nov kl 9.55	48,2	48,7
EMU: PMI tjänstesektorn nov kl 10.00	47,8	48,2
UK: PMI tjänstesektorn nov kl 10.30	49,5	50,5
EMU: PPI okt (M/M) kl 11.00	0,5%	0,2%
USA: PMI tjänstesektorn nov kl 15.45	50,6	50,8
USA: JOLT:s lediga jobb okt kl 16.00	51,8	52,0
USA: ISM PMI tjänstesektorn nov kl 16.00	9,553M	9,350M

ONSDAG

Tyskland: industriorder okt (M/M) kl 8.00	0,2%	0,0%
EMU: detaljhandel okt (M/M) kl 11.00	-0,3%	0,2%
USA: sysselsättning ex. jordbruk nov kl 14.15	113K	128K
USA: handelsbalans okt kl 14.30	-61,5B	-64,1B
USA: produktivitet ex. jordbruk Q3 (Q/Q) kl 14.30	3,6%	4,7%
USA: arbetskostnad per enhet Q3 (Q/Q) kl 14.30	3,2%	-0,8%
Kanada: räntebeslut kl 16.00	5,00%	5,00%

TORSDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Kina: handelsbalans nov (USD) kl 4.00	56,53B	51,00B
UK: Halifax husprisindex nov (M/M) kl 8.00	1,1%	0,8%
Tyskland: industriproduktion okt (M/M) kl 8.00	-1,4%	0,5%
EMU: BNP Q3 (Q/Q) kl 11.00	0,2%	-0,1%
USA: arbetslöshetsersättning (veckodata) kl 14.30	218K	223K

FREDAG

Japan: BNP Q3 (Q/Q) kl 0.50	1,1%	-0,5%
Tyskland: inflation nov (Y/Y) kl 8.00	3,8%	3,2%
Sverige: BNP okt (M/M) kl 8.00	-0,5%	0,1%
Sverige: hushållens konsumtion okt (M/M) kl 8.00	-0,5%	-0,3%
Sverige: industriproduktion okt (M/M) kl 8.00	0,6%	-0,2%
Sverige: nya industriordergångar okt (Y/Y) kl 8.00	3,6%	2,5%
USA: genomsnittlig timlön nov (M/M) kl 14.30	0,2%	0,3%
USA: antalet anställda utanför jordbruket nov kl 14.30	150K	175K
USA: arbetslöshet nov kl 14.30	3,9%	3,9%

UTVECKLING

Aktiemarknad

Stark börsavslutning på november

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
Utvecklade marknader	1	9	2	8	13	19
USA (S&PCOMP)	1	9	2	10	15	22
USA (Nasdaq)	0	10	2	10	26	38
Europa (STOXX 600)	1	7	2	3	9	13
Sverige (SIXRX)	1	10	4	1	7	11
Tyskland (DAX)	2	10	4	3	13	18
Frankrike (CAC40)	1	6	1	3	12	17
Storbritannien (FTSE100)	1	3	2	2	4	5
Japan (TOPIX)	0	3	2	12	23	29
Tillväxtmarknader	0	7	0	4	3	6
Hongkong (Hang Seng)	-4	-1	-8	-5	-7	-12
Shanghai (CSI 300)	-2	-2	-8	-7	-8	-8
Indien (Sensex)	2	6	3	9	8	12
Ryssland (RTS\$)	-4	1	4	6	6	19
Brasilien (Bovespa)	2	11	9	16	16	17
Världen (USD)	1	9	2	8	12	18
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	1	11	5	11	33	46
Industri	2	9	1	9	12	17
Kommunikationstjänster	-2	6	2	8	26	34
Kraftförsörjning	1	6	3	2	-3	-2
Material	2	7	1	7	2	7
Dagligvaror	0	3	-2	-1	-2	0
Sällanköpsvaror	1	9	0	10	15	25
Fastigheter	3	11	2	6	0	3
Hälsovård	0	5	-2	1	-2	0
Bank och Finans	2	8	4	11	8	11
Energi	0	0	-2	13	2	5

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
Utvecklade marknader	1	1	-3	4	14	19
USA (S&PCOMP)	1	1	-3	6	16	22
USA (Nasdaq)	0	2	-3	5	27	38
Europa (STOXX 600)	0	2	-3	0	13	15
Sverige (SIXRX)	1	10	4	1	7	11
Tyskland (DAX)	1	5	-2	0	18	20
Frankrike (CAC40)	0	1	-4	0	17	19
Storbritannien (FTSE100)	1	0	-4	-1	8	11
Japan (TOPIX)	1	-2	-4	1	14	15
Tillväxtmarknader	0	0	-5	0	4	6
Hongkong (Hang Seng)	-4	-8	-12	-8	-6	-12
Shanghai (CSI 300)	-1	-7	-11	-11	-8	-10
Indien (Sensex)	2	-1	-3	4	6	12
Ryssland (RTS\$)	-4	-6	-1	2	7	19
Brasilien (Bovespa)	2	6	4	15	23	26
Världen	1	1	-3	4	13	18
Globala sektorer (MSCI)						
IT	1	4	0	6	34	45
Industri	2	3	-4	4	13	16
Kommunikationstjänster	-2	-1	-3	4	27	33
Kraftförsörjning	1	-1	-2	-2	-1	-1
Material	2	2	-4	3	3	7
Dagligvaror	0	-3	-7	-4	-1	1
Sällanköpsvaror	1	2	-5	5	16	25
Fastigheter	3	4	-3	2	0	3
Hälsovård	0	-2	-7	-2	-1	0
Bank och Finans	2	2	-1	7	9	11
Energi	0	-6	-7	9	3	6

All indexutveckling är inklusive utdelningar

Räntor, valutor & råvaror

Räntorna har fallit på bred front.

Kronan har fortsatt att stärkas, i spåren av en ökad riskaptit.

Räntor (aktuella och historiska nivåer)

Nominella räntor	yield %	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
Sverige 2 år	3,19	3,42	3,45	3,41	2,98	2,37	2,83
Sverige 5 år	2,51	2,76	2,94	2,88	2,41	1,90	2,54
Sverige 10 år	2,55	2,73	2,95	2,76	2,28	1,72	2,40
USA 2 år	4,60	4,96	4,96	4,93	4,34	4,34	4,54
USA 5 år	4,18	4,51	4,68	4,32	3,70	3,68	3,97
USA 10 år	4,22	4,50	4,76	4,19	3,60	3,53	3,83
EMU 2 år	2,88	3,27	3,16	3,04	2,85	1,99	2,63
EMU 5 år	2,26	2,62	2,60	2,54	2,26	1,81	2,56
EMU 10 år	2,33	2,61	2,72	2,51	2,26	1,82	2,56
Japan 10 år	0,71	0,77	0,95	0,63	0,42	0,26	0,41

Styrräntor (%)	ldag
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	ldag
Stibor 3M	4,05

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
Dollarindex	103,5	0,1	-3,2	-0,7	-0,1	-1,2	0,0
EURUSD	1,08	-1,0	2,8	0,3	1,0	3,3	1,5
USDSEK	10,44	0,0	-7,0	-5,3	-3,8	0,8	0,2
EURSEK	11,32	-1,0	-4,3	-5,0	-2,9	4,2	1,8
GBPSEK	13,19	0,1	-3,1	-5,2	-3,0	3,8	5,3
DKKSEK	1,53	-0,3	-3,4	-4,1	-2,1	3,9	2,1
NOKSEK	0,97	-0,2	-2,7	-5,8	-0,5	-8,9	-8,2
USDJPY	147,7	-1,2	-2,2	1,1	6,3	8,6	11,9
USDCNY	7,14	-0,2	-2,4	-1,7	0,3	0,9	2,7

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
Råvaruindex	308,1	-0,3	-2,5	-3,5	8,1	2,0	2,2
Olja (Brent)	80,7	0,5	-5,1	-9,0	8,6	-7,1	-5,0
Olja (WTI)	75,6	0,6	-6,7	-11,6	7,9	-6,8	-5,8
Koppar	8 610,5	2,2	6,2	1,3	4,5	3,3	2,9
Zink	2 509,5	-1,7	0,4	1,0	10,7	-18,5	-15,6
Guld	2 056,2	2,9	3,6	6,0	3,9	14,2	13,3

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"/>

VALUTOR		
USD	<input type="range"/>	SEK
EUR	<input type="range"/>	SEK
EUR	<input type="range"/>	USD

ALTERNATIVA		
Låg risk	<input type="range"/>	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.

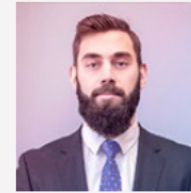
Söderberg & Partners Wealth Management AB:s behandling av personuppgifter sker i enlighet med Bolagets dataskyddspolicy, se <https://www.soderbergpartners.se/om-oss/personuppgifter-cookies/personuppgifter/wealth-management/>

ANALYTIKERNA BAKOM ANALYSEN



Marcus Tengvall

ANSVARIG TAKTISK ALLOKERING



Sebastian Gierlowski Carling

INVESTERINGSSTRATEG



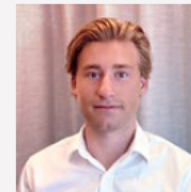
Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Gustav Zetterquist

STUDENTANALYTIKER