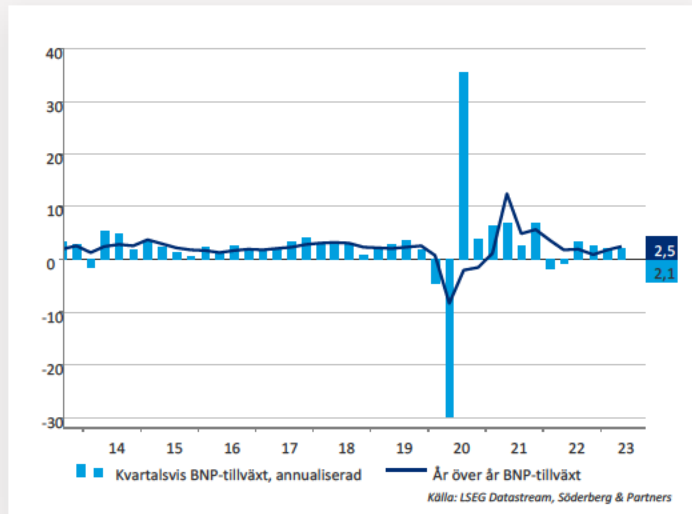


Det viktigaste för börsen just nu:

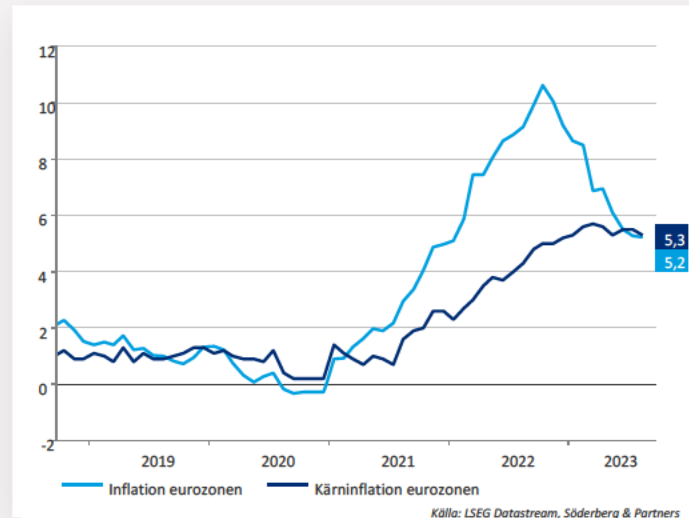
Tillväxten i USA håller uppe



Konjunkturen i USA tycks trots de omfattande räntehöjningar som vi har sett klara sig relativt bra. I veckan får vi ta del av den slutgiltiga BNP-tillväxten för det andra kvartalet 2023, som väntas landa på goda 2,2 procent. Vi bedömer att USA kommer se en högre tillväxt än exempelvis Europa även framgent.

Torsdag

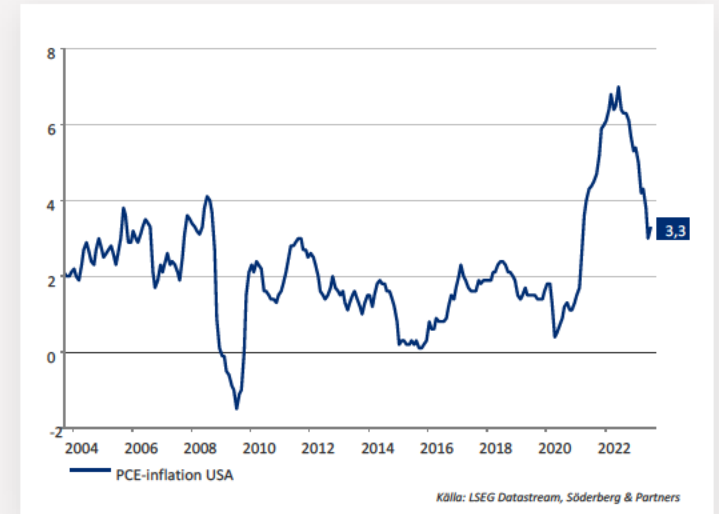
Europeisk inflation väntas falla...



Under fredagen får vi ta del av den preliminära inflationsstatistiken för september månad i eurozonen. Denna väntas fortsätta falla tillbaka, för såväl huvudsiffran som kärninflationen. Baseeffekterna börjar falla ur så talen kommer snart bli mer rättvisande, men de lär peka på att ECB har en liten väg kvar att gå med att tämja inflationsbesten.

Fredag

... men amerikansk väntas studsa upp



Fredagen bjuder även på inflationsstatistik från USA, men i detta fall i form av Feds favoritmått vad gäller inflationen, PCE, för augusti månad. Väntat är att kärninflationen faller men att huvudsiffran stiger marginellt efter att energipriserna återigen har fått sig ett uppsving.

Fredag

Dystra marknader i Feds spår

När Fed levererade sitt räntebesked i onsdags så var det tydligt att marknaden fick lite skrämselhicka, inte för vad som hände under onsdagen utan snarare för hur Fed bedömer att framtiden kommer se ut. Man lämnade räntan oförändrad, men fler höjningar kan ändå återstå.

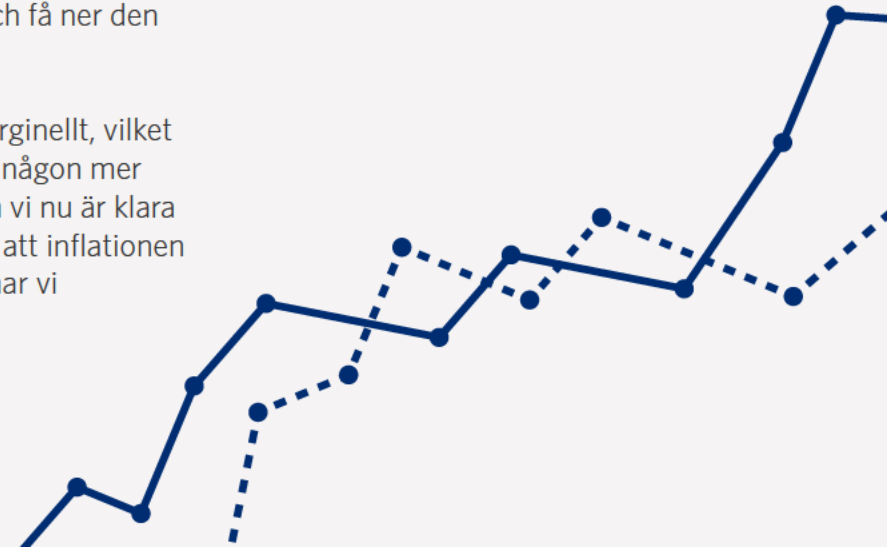
Fed ser höga räntor framöver

Onsdagens räntebesked i sig bjöd inte på några överraskningar, utan marknaden var relativt enig i bedömningen att man skulle lämna räntan oförändrad vid detta möte. Däremot fortsatte man indikera att en höjning under året sannolikt återstår, vilket skulle ta styrräntan upp till intervallet 5,5 – 5,75 procent. Man har redan den högsta styrräntan på 22 år, men man vill verkligen säkerställa att man tar kål på inflationen och att den inte studsar tillbaka upp för att man lättat på trycket för tidigt. Därför indikerar man också att räntorna kommer vara högre under en längre tid än vad man tidigare har antytt. Detta mottogs inte särskilt muntert på aktiemarknaden, utan den amerikanska marknaden föll med i runda slängar 3 procent under onsdagen och torsdagen efter att beskedet hade presenterats.

Riksbanken tuffar på

För Riksbankens del var det däremot inte fråga om någon paus när de levererade räntebesked under torsdagen. Även här är man tydlig med att det är kampen mot inflationen som är det enskilt viktigaste uppdraget man har, och att man kommer göra vad som krävs för att hantera inflationen och få ner den till önskvärda nivåer.

Man höjde också sin räntebana, men endast marginellt, vilket innebär att det fortsatt är oklart om det återstår någon mer höjning för Riksbankens del i november, eller om vi nu är klara med räntehöjningscykeln. Detta bygger dock på att inflationen fortsätter falla tillbaka på önskvärt sätt, annars har vi säkerligen fler höjningar framför oss.



Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	-	-	Stämmor: Provide IT Exklusive utdelning: Vitec
TISDAG	-	-	Kapitalmarknadsdag: Implantica
ONSDAG	H&M	-	-
TORSDAG	-	-	Stämmor: Integrum Exklusive utdelning: Alm Equity, Aquaticus Real Estate, Atrium Ljungberg, Backaheden, Corem Property, Emilshus, Ericsson, Logistri, Navigo, Neste, Nyfosa, Sagax, Tingsvalvet
FREDAG	-	-	Stämmor: Frontline, Golden Ocean Exklusive utdelning: Cibus, Engcon, Fabeg, Fortum, Kallebäck Property, Valmet

Makrohändelser

MÅNDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Tyskland: affärsklimatindex sep kl 10:00	85,7	85,2
USA: Chi. Fed nationella aktivitetsindex aug kl 14:30	0,12	0,15
USA: Dallas Fed tillverkningsindex sep kl 16:30	-17,2	-10.0

TISDAG

Sverige: PPI aug (Y/Y) kl 8:00	-2,1%	-5,6%
USA: S&P/CS husprisindex jul (M/M) kl 15.00	0,9%	0,7%
USA: hushållens konfidensindikator sep kl 16.00	106,1	105,6
USA: försäljning nya hem aug kl 16.00	714K	700K

ONSDAG

Sverige: hushållsutlåning aug (Y/Y) kl 8.00	0,9%	0,7%
Sverige: handelsbalans aug kl 8.00	4,60B	-5,50B
Tyskland: GfK konsumentförtroendeindex okt kl 8.00	-25,5	-25,5
Frankrike: konsumentförtroendeindex sep kl 8.45	85	84
Sverige: konsumtionsförtroende sep kl 9:00	70,4	69,8
Sverige: affärsklimatindex sep kl 9.00	87,7	89,0
USA: order varaktiga varor (prel) aug (M/M) kl 14.30	-5,2%	-0,4%

TORSDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Spanien: KPI (prel) sep (Y/Y) kl 9.00	2,6%	3,5%
EMU: konjunkturbarometer sep kl 11.00	93,3	92,5
Tyskland: KPI (prel) sep (Y/Y) kl 14:00	6,1%	4,6%
USA: BNP (def) 2 kv (Q/Q) kl 14.30	2,0%	2,2%
USA: arbetslöshetsersättning (veckodata) kl 14:30	201K	217K
USA: förväntad husförsäljning aug (M/M) kl 16:00	0,9%	-0,2%
Federal Reserves ordförande Powell talar kl 22.00	-	-

FREDAG

Japan: industriproduktion (prel) aug (M/M) kl 1:50	-1,8%	-0,8%
Storbritannien: BNP (def) 2kv (Q/Q) kl 8:00	0,1%	0,2%
Sverige: detaljhandelssiffror aug (M/M) kl 8:00	1,0%	-0,3%
Tyskland: detaljhandelssiffror aug (M/M) kl 8:00	-0,8%	0,1%
Frankrike: KPI (prel) sep (Y/Y) kl 8:45	4,9%	5,0%
Tyskland: arbetslöshet sep kl 9.55	5,7%	5,7%
EMU: KPI (prel) sep (Y/Y) kl 11:00	5,2%	4,5%
Italien: KPI (prel) sep (Y/Y) kl 11:00	5,4%	5,3%
USA: PCE prisindex aug (Y/Y) kl 14:30	3,3%	3,5%
USA: privata inkomster aug (M/M) kl 14:30	0,2%	0,4%
USA: privata utgifter aug (M/M) kl 14:30	0,8%	0,5%
USA: underligg. PCE prisindex aug (Y/Y) kl 14.30	4,2%	3,9%

UTVECKLING

Aktiemarknad

Världens börser föll efter att Fed indikerade att man kommer hålla räntan högre under en längre tid framöver

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
Utvecklade marknader	-3	-1	-1	9	18	12
USA (S&PCOMP)	-3	-1	-1	11	17	14
USA (Nasdaq)	-4	-2	-3	14	20	27
Europa (STOXX 600)	-2	0	0	4	17	10
Sverige (SIXRX)	-1	0	-3	1	17	5
Tyskland (DAX)	-2	-1	-3	2	24	12
Frankrike (CAC40)	-3	-1	0	3	25	14
Storbritannien (FTSE100)	0	6	4	4	12	6
Japan (TOPIX)	-2	5	4	23	27	27
Tillväxtmarknader	-2	0	-3	2	8	3
Hongkong (Hang Seng)	-1	2	-4	-5	3	-6
Shanghai (CSI 300)	1	0	-2	-4	-1	-1
Indien (Sensex)	-3	1	5	14	13	10
Ryssland (RTS\$)	-3	-5	-5	7	-3	8
Brasilien (Bovespa)	-2	0	-2	16	2	6
Världen (USD)	-3	-1	-1	8	17	11
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	-3	-2	-4	13	29	30
Industri	-3	-1	-2	7	22	11
Kommunikationstjänster	-3	1	1	13	23	28
Kraftförsörjning	-2	1	-2	2	-5	-3
Material	-3	0	0	2	13	3
Dagligvaror	-1	-1	-3	0	4	0
Sällanköpsvaror	-5	-1	-2	11	12	21
Fastigheter	-4	-1	-2	1	-4	-3
Hälsovård	-2	-1	-1	4	9	-1
Bank och Finans	-2	2	4	10	13	6
Energi	-2	4	14	16	19	8

All indexutveckling är inklusive utdelningar

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
Utvecklade marknader	-3	1	2	16	18	20
USA (S&PCOMP)	-3	0	3	19	17	21
USA (Nasdaq)	-4	-1	1	22	21	35
Europa (STOXX 600)	-2	0	1	10	27	17
Sverige (SIXRX)	-1	0	-3	1	17	5
Tyskland (DAX)	-3	-1	-2	8	35	19
Frankrike (CAC40)	-3	-1	1	10	36	22
Storbritannien (FTSE100)	-2	4	3	12	22	16
Japan (TOPIX)	-3	5	4	18	22	21
Tillväxtmarknader	-3	1	1	10	8	10
Hongkong (Hang Seng)	-1	4	-1	2	4	1
Shanghai (CSI 300)	0	1	0	-3	-4	0
Indien (Sensex)	-3	3	7	22	10	17
Ryssland (RTS\$)	-3	-4	-1	15	-3	15
Brasilien (Bovespa)	-4	2	-2	33	7	21
Världen	-3	1	2	16	17	19
Globala sektorer (MSCI)						
IT	-3	-1	-1	20	30	37
Industri	-3	-1	1	13	23	16
Kommunikationstjänster	-3	2	5	20	24	35
Kraftförsörjning	-2	2	0	9	-3	3
Material	-3	1	2	8	15	8
Dagligvaror	-2	0	0	7	7	6
Sällanköpsvaror	-5	0	1	18	13	27
Fastigheter	-5	0	1	7	-4	2
Hälsovård	-2	0	2	11	11	6
Bank och Finans	-3	3	6	17	14	12
Energi	-2	5	17	24	21	15

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	3,59	3,52	3,58	3,46	2,92	2,47	2,83
Sverige 5 år	3,09	2,99	3,07	2,82	2,42	2,45	2,54
Sverige 10 år	2,93	2,85	2,90	2,61	2,25	1,98	2,40
USA 2 år	5,14	5,08	5,14	4,78	4,01	4,18	4,54
USA 5 år	4,58	4,48	4,50	4,04	3,56	3,96	3,97
USA 10 år	4,43	4,33	4,34	3,80	3,45	3,71	3,83
EMU 2 år	3,33	3,29	3,15	3,33	2,73	1,74	2,63
EMU 5 år	2,76	2,71	2,67	2,66	2,39	1,90	2,56
EMU 10 år	2,71	2,64	2,63	2,49	2,33	1,98	2,56
Japan 10 år	0,74	0,70	0,66	0,37	0,33	0,24	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)	12,75						
BOR (Ryssland)	13,00						
RBI (Indien)	6,50						
PBOC (Kina)	4,35						
Övrigt	Idag						
Stibor 3M	4,14						

Ett hökaktigt Fed fick de amerikanska räntorna att stiga

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
Dollarindex	105,6	0,2	2,0	3,1	3,2	-5,2	2,0
EURUSD	1,07	-0,1	-1,8	-2,8	-1,2	8,6	-0,1
USDSEK	11,11	-0,6	1,5	3,8	7,3	0,1	6,6
EURSEK	11,84	-0,7	-0,3	1,0	6,0	8,7	6,5
GBPSEK	13,62	-1,6	-2,2	-0,1	7,6	9,1	8,7
DKKSEK	1,60	0,0	-0,2	1,2	6,5	8,9	6,6
NOKSEK	1,04	-0,4	0,5	3,2	5,6	-2,8	-1,9
USDJPY	148,1	0,2	1,5	3,7	11,6	4,2	12,2
USDCNY	7,30	0,4	0,1	1,5	6,0	3,1	5,0
Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2023
Råvaruindex	322,0	-1,1	4,9	9,1	13,5	8,0	6,9
Olja (Brent)	93,3	-0,8	11,0	25,8	21,7	3,2	9,9
Olja (WTI)	89,6	-1,2	12,5	29,5	26,6	6,8	11,7
Koppar	8 222,0	-2,2	-1,7	-4,1	-7,5	7,1	-1,8
Zink	2 562,0	1,7	9,9	4,3	-10,6	-17,5	-13,8
Guld	1 927,5	0,0	1,6	-0,4	-1,0	15,4	6,2

Oljepriset har stigit kraftigt de senaste månaderna

TAKTISK ALLOKERING

Allokeringsindikator

TILLGÅNGSSLAG

Nordiska aktier	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>
Globala aktier	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>
Räntor	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>
Alternativa	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>

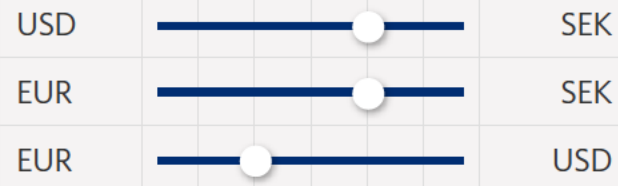
RÄNTOR - ALLOKERING

Stat & Bostäder	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>
Investment Grade	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>
High Yield	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>

RÄNTOR - EXPONERING



VALUTOR



ALTERNATIVA



AKTIER

GLOBALA REGIONER

Nordamerika	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>
Europa	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>
Asien/Stillahavet*	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>
Tillväxtmarknader	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>

GLOBALA SEKTORER

IT	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>
Industri	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>
Kommunikationstjänster	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>
Kraftförsörjning	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>
Material	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>
Dagligvaror	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>
Sällanköpsvaror	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>
Fastigheter	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>
Hälsovård	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>
Bank och Finans	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>
Energi	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>

*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.

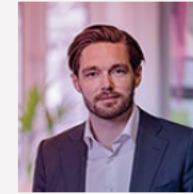
Syftet med marknads materialet är att ge Söderberg & Partners kunder allmän information och materialet utgör således inte en rekommendation eller ett personligt investeringsråd och bör inte ensam ligga till grund för ett investeringsbeslut. Investerare bör söka finansiell rådgivning angående lämpligheten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

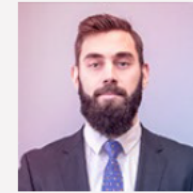
Söderberg & Partners Wealth Management AB:s behandling av personuppgifter sker i enlighet med Bolagets dataskyddspolicy, se <https://www.soderbergpartners.se/om-oss/personuppgifter-cookies/personuppgifter/wealth-management/>

ANALYTIKERNAS BAKOM ANALYSEN



Marcus Tengvall

ANSVARIG TAKTISK ALLOKERING



Sebastian Gierlowski Carling

INVESTERINGSSTRATEG



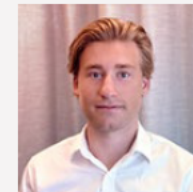
Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Gustav Zetterquist

STUDENTANALYTIKER