


VECKOANALYSEN 17 MARS - 21 MARS

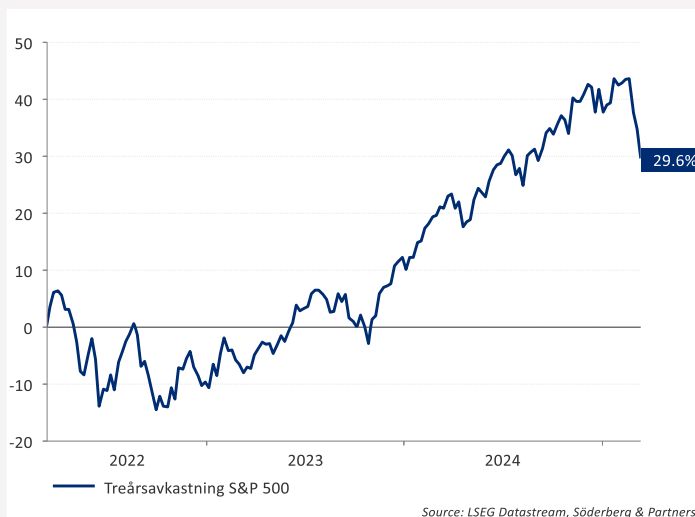
# Fortsatt turbulens väntas, men inte nödvändigtvis dålig sådan

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/>



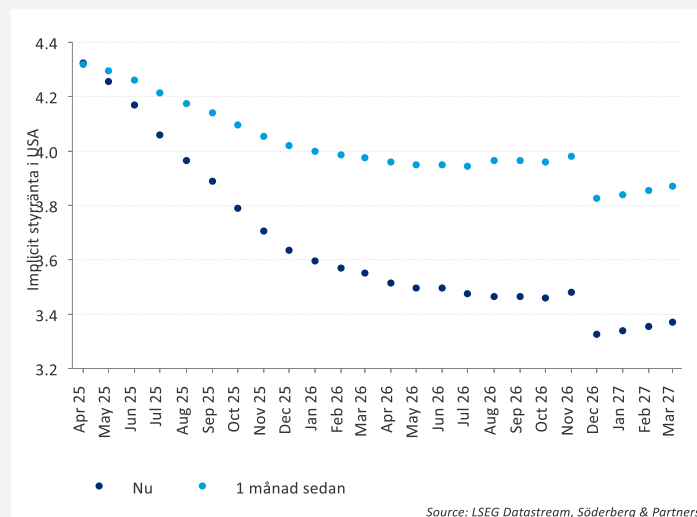
# Det viktigaste för börsen just nu:

## Fortsättning följer för tullar och börsoro



De senaste veckorna har varit minst sagt turbulenta på aktiemarknaden, framför allt i USA. Detta har grundats i en oro både för att det dagligen kommer nya besked kring tullar och att konjunkturen håller på att sakta in. Vi bedömer att det kommer vara fortsatt turbulent, men att USA har fallit för mycket. Givet rådande klimat skulle vi bli förvånade om det inte kommer mängder av utspel som orsakar oro, men bedömer att bolagen trots allt är i en fortsatt stark position. Självklart fortsätter vi bevaka läget noggrant.

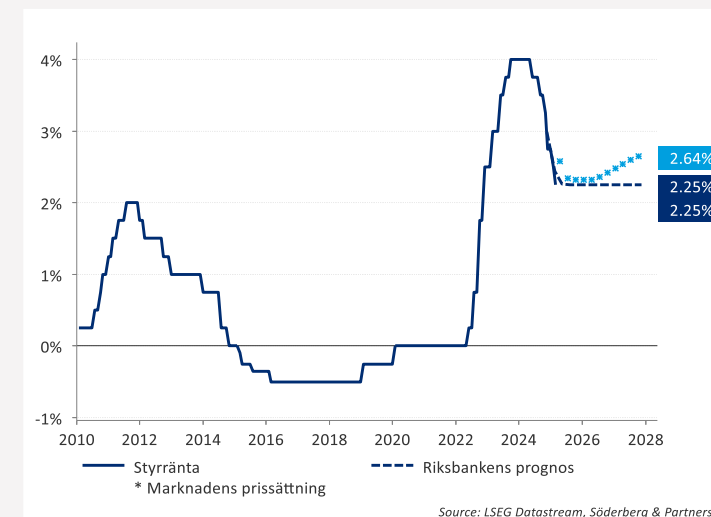
## Räntebesked från Fed spännande givet den rådande osäkerheten



I takt med att oron har eskalerat har även marknadsprissättningen på Fed förändrats. I skrivande stund väntas 65 punkters sänkning från Fed under året, vilket alltså innebär mellan 2 och 3 sänkningar, men detta har under veckan legat betydligt högre. En räntesänkning nu på onsdag ser vi som mycket osannolikt, men det finns en möjlighet att kommunikationen från den amerikanska centralbanken blir mjukare givet den osäkerhet som råder.

Onsdag

## Blir det några fler räntesänkningar i Sverige?



Efter att Fed lämnar räntebesked på onsdagen blir det Riksbankens tur på torsdag. Inte heller för Riksbankens del ser en räntesänkning särskilt sannolik ut. Efter att KPIF har legat under Riksbankens mål under hela andra halvåret i fjol så har den nu studsat upp och ligger klart över målet igen. Detta gör att marknaden faktiskt inte prissätter mer än 3 punkters förändring under hela året, vilket markerar en mycket liten förändring och antyder att det är färdigsänkt.

Torsdag

# Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	-	-	Börs: Millicom sista dag för handel i Stockholm
TISDAG	-	-	Kapitalmarknadsdag: Boliden kl 15.30 - 18.30
ONSDAG	Skistar	-	Stämmor: Axfood Kapitalmarknadsdag: Boliden kl 10.00 - 13.00
TORSDAG	-	Accenture FedEx Nike	Börs: Tokyobörsen stängd Stämmor: Nordea, Stora Enso
FREDAG	-	NIO	Exklusiv utdelning: Stora Enso (0,13 EUR, första del av 0,25 EUR)

# Makrohändelser

## MÅNDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Kina: industriproduktion feb (Y/Y) kl 03.00	6,2%	5,3%
Kina detaljhandel feb (Y/Y) kl 03.00	3,7%	4%
USA: detaljhandel feb (M/M) kl 13.30	-0,9%	0,7%
USA: Empire tillverkningsindex mars kl 13.30	5,7	-2
USA: lager osålda varor jan (M/M) kl 15.00	-0,2%	0,3%
USA: NAHB husmarknadsindex mars kl 15.00	42	42

## TISDAG

Tyskland: ZEW index mars kl 11.00	26	45
Kanada: KPI feb (Y/Y) kl 13.30	1,9%	2,1%
USA: bygglov feb (M/M) (prel) kl 13.30	-0,6%	-1,6%
USA: bostadsbyggande feb (M/M) kl 13.30	-9,8%	1%
USA: industriproduktion feb (M/M) kl 14.15	0,5%	0,2%

## ONSDAG

Japan: BoJ räntebesked kl 16.00	0,5%	0,5%
USA: Fed räntebesked kl 19.00	4,5%	4,5%
USA: FOMC ekonomiska prognoser kl 19.00	-	-
USA: Fed pressträff kl 19.30	-	-

## TORSDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Tyskland: PPI feb (Y/Y) kl 08.00	0,5%	1%
UK: arbetslöshet jan kl 8.00	4,4%	4,4%
Sverige: Riksbanken räntebesked kl 09.30	2,25%	2,25%
UK: BoE räntebesked kl 13.00	4,5%	4,5%
UK: MPC minuter kl 13.00	-	-
Kanada: PPI feb (Y/Y) kl 13.30	5,8%	-
USA: Philadelphia Fed tillverk. index mars kl 13.30	18,1	12
USA: försäljning befintliga hem feb (M/M) kl 15.00	-4,9%	-3,7%

## FREDAG

Japan: KPI feb (Y/Y) kl 00.30	4%	3,5%
UK: GfK konsumentförtroende mars kl 01.01	-20	-21
Frankrike: företagsförtroende mars kl 08.45	97	97
Kanada: detaljhandel jan (Y/Y) kl 13.30	3,9%	-
Eurozonen: konsum. förtroende mars (prel) kl 16.00	-13,6	-13,3

## UTVECKLING

# Aktiemarknad

Det är fortsatt volatilt på marknaden, men USA hämtade igen i slutet av veckan.

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
<b>Utvecklade marknader</b>	<b>-1,9</b>	<b>-6</b>	<b>-4</b>	<b>2</b>	<b>10</b>	<b>-1</b>
USA (S&PCOMP)	-2,2	-8	-6	1	11	-4
USA (Nasdaq)	-2,4	-11	-11	1	11	-8
Europa (STOXX 600)	-1,1	-1	6	7	11	8
Sverige (SIXRX)	-1,4	-4	3	3	9	5
Tyskland (DAX)	-0,1	2	13	23	28	15
Frankrike (CAC40)	-1,1	-2	8	8	1	9
Storbritannien (FTSE100)	-0,5	0	5	6	16	7
Japan (TOPIX)	0,3	-2	-1	7	4	-2
<b>Tillväxtmarknader</b>	<b>-0,7</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>10</b>	<b>5</b>
Hongkong (Hang Seng)	-1,1	6	21	39	48	20
Shanghai (CSI 300)	1,6	2	2	28	16	2
Indien (Sensex)	-0,7	-3	-10	-11	2	-5
Ryssland (RTS\$)	0,0	0	0	0	2	0
Brasilien (Bovespa)	3,1	1	3	-4	1	7
<b>Världen (MSCI AC World USD)</b>	<b>-1,8</b>	<b>-5</b>	<b>-3</b>	<b>2</b>	<b>10</b>	<b>0</b>
<b>Globala sektorer (MSCI, USD)</b>						
IT	-2,1	-11	-10	-1	9	-8
Industri	-1,4	-2	-1	5	11	2
Kommunikationstjänster	-2,9	-9	-3	12	22	0
Kraftförsörjning	1,8	1	2	0	20	4
Material	-0,6	-2	1	-1	1	5
Dagligvaror	-3,0	-1	-1	-2	7	3
Sällanköpsvaror	-2,9	-11	-10	6	9	-7
Fastigheter	-1,8	-2	-1	-5	9	1
Hälsovård	-2,7	0	2	-7	1	4
Bank och Finans	-0,9	-4	1	12	23	3
Energi	2,4	-1	1	5	2	4

All indexutveckling är inklusive utdelningar

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
<b>Utvecklade marknader</b>	<b>-1,2</b>	<b>-11</b>	<b>-11</b>	<b>1</b>	<b>8</b>	<b>-9</b>
USA (S&PCOMP)	-1,5	-12	-14	0	9	-12
USA (Nasdaq)	-1,6	-16	-18	0	9	-16
Europa (STOXX 600)	-0,3	-3	2	4	9	4
Sverige (SIXRX)	-1,4	-4	3	3	9	5
Tyskland (DAX)	0,7	0	8	20	26	11
Frankrike (CAC40)	-0,3	-4	4	5	-1	5
Storbritannien (FTSE100)	0,3	-3	-1	3	15	1
Japan (TOPIX)	0,4	-4	-5	1	2	-5
<b>Tillväxtmarknader</b>	<b>0,1</b>	<b>-6</b>	<b>-6</b>	<b>4</b>	<b>8</b>	<b>-4</b>
Hongkong (Hang Seng)	-0,3	1	12	39	46	10
Shanghai (CSI 300)	2,5	-3	-5	24	13	-5
Indien (Sensex)	0,0	-8	-19	-14	-5	-15
Ryssland (RTS\$)	0,8	-5	-8	-1	0	-8
Brasilien (Bovespa)	4,6	-5	1	-8	-14	6
<b>Världen (MSCI AC World)</b>	<b>-1,0</b>	<b>-10</b>	<b>-11</b>	<b>1</b>	<b>8</b>	<b>-9</b>
<b>Globala sektorer (MSCI)</b>						
IT	-1,4	-15	-17	-2	7	-16
Industri	-0,7	-6	-7	3	8	-4
Kommunikationstjänster	-2,1	-13	-10	11	19	-8
Kraftförsörjning	2,6	-3	-5	-2	17	-4
Material	0,2	-6	-7	-3	-3	-2
Dagligvaror	-2,3	-6	-8	-4	4	-5
Sällanköpsvaror	-2,2	-15	-17	5	6	-14
Fastigheter	-1,1	-6	-9	-7	6	-6
Hälsovård	-2,0	-5	-5	-8	-2	-3
Bank och Finans	-0,2	-8	-6	10	20	-4
Energi	3,2	-6	-6	3	-1	-4

# Räntor, valutor & råvaror

Guldpriset har stigit kraftigt under året som en effekt av rådande turbulens.

## Räntor (aktuella och historiska nivåer)

Nominella räntor	yield %	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Sverige 2 år	2,19	2,16	1,97	1,90	1,74	2,68	2,06
Sverige 5 år	2,43	2,36	2,11	1,96	1,70	2,37	2,17
Sverige 10 år	2,65	2,55	2,30	2,14	1,89	2,41	2,36
USA 2 år	4,05	4,03	4,28	4,26	3,61	4,74	4,24
USA 5 år	4,10	4,10	4,34	4,27	3,44	4,31	4,38
USA 10 år	4,31	4,32	4,48	4,40	3,65	4,30	4,57
EMU 2 år	2,18	2,24	2,13	2,07	2,49	3,01	2,06
EMU 5 år	2,46	2,47	2,19	2,05	2,02	2,47	2,11
EMU 10 år	2,85	2,81	2,40	2,25	2,09	2,40	2,36
Japan 10 år	1,50	1,50	1,34	1,03	0,85	0,77	1,08

## Styrräntor (%)

	Idag
Riksbanken	2,25
FED (USA)	4,50
ECB (Eurozonen)	2,65
BOE (Storbritannien)	4,50
BOJ (Japan)	0,50
BCB (Brasilien)	13,25
BOR (Ryssland)	21,00
RBI (Indien)	6,25
PBOC (Kina)	4,35

## Övrigt

	Idag
Stibor 3M	2,34

Små rörelser på räntemarknaden under veckan, men svenska räntor steg något.

## Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Dollarindex	103,7	-0,1	-2,8	-3,1	2,6	0,3	-4,4
EURUSD	1,09	0,0	3,5	3,7	-2,0	-0,1	5,0
USDSEK	10,14	0,8	-5,2	-7,7	-0,6	-1,9	-8,3
EURSEK	11,02	0,8	-1,9	-4,4	-2,6	-2,0	-3,7
GBPSEK	13,09	0,7	-3,0	-5,5	-2,4	-0,6	-5,4
DKKSEK	1,48	0,7	-1,5	-4,1	-2,7	-1,5	-3,6
NOKSEK	0,95	2,0	-1,2	-3,6	-0,8	-2,6	-1,7
USDJPY	148,5	0,7	-2,4	-3,4	5,6	0,2	-5,5
USDCNY	7,23	-0,1	-0,5	-0,7	1,9	0,5	-1,0

## Råvaror (%)

	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Råvaruindex	367,1	0,0	-2,7	4,1	13,0	12,3	2,9
Olja (Brent)	70,3	-0,6	-6,3	-5,3	-3,0	-17,5	-6,0
Olja (WTI)	66,8	-0,7	-6,0	-6,6	-4,0	-18,7	-7,8
Koppar	9 780,5	1,7	3,2	8,0	5,1	10,1	11,6
Zink	2 972,5	3,0	4,6	-4,0	2,3	16,7	-0,2
Guld	2 988,4	2,5	3,0	12,2	16,1	38,5	13,8

TAKTISK ALLOKERING

# Allokeringsindikator

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

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

○ Föregående betyg (22/11-24)

## RÄNTOR - EXPONERING

Ränterisk

## VALUTOR

USD SEK

EUR SEK

EUR USD

## AKTIER

### GLOBALA REGIONER

Nordamerika

Europa

Asien/Stilla havet\*

Tillväxtmarknader

### GLOBALA SEKTORER

IT

Industri

Kommunikationstjänster

Kraftförsörjning

Material

Dagligvaror

Sällanköpsvaror

Fastigheter

Hälsovård

Bank och Finans

Energi

\*utvecklade marknader

# Disclaimer

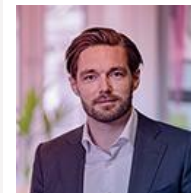
Denna analys är framtagen av Söderberg & Partners Wealth Management AB, org. nr 556674-7456 (nedan "Söderberg & Partners" och/eller "Bolaget"). Bolaget är ett värdepappersinstitut och har tillstånd att som sidotjänst utarbeta och sprida investerings- och finansanalyser samt andra former av allmänna rekommendationer rörande handel med finansiella instrument. Som grund för analysen har källor använts som i god tro bedömts vara tillförlitliga. Söderberg & Partners ansvarar inte för riktigheten av informationen eller för felaktigheter eller brister i bearbetningen därav.

Syftet med analysen är att ge Söderberg & Partners kunder allmänna rekommendationer och analysen utgör således inte tillhandahållande av personlig investeringsrådgivning enligt lag (2007:528) om värdepappersmarknaden eller vid var tid gällande motsvarighet av nämnd lag. Analysen bör inte ensam ligga till grund för ett investeringsbeslut. Investerare bör söka finansiell rådgivning angående lämpligheten i att investera i de värdepapper, investeringsstrategier eller försäkringsprodukter som diskuteras eller presenteras i denna analys 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 denna rapport eller dess innehåll. Materialet får inte distribueras, citeras eller kopieras för användning utan Söderberg & Partners föregående godkännande.

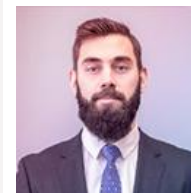
Söderberg & Partners hantering av intressekonflikter inom investeringsrekommendationer är central och Bolaget har antagit interna riktlinjer för att säkerställa integritet för analytiker samt för att identifiera, eliminera, undvika, hantera och/eller offentliggöra faktiska eller potentiella intressekonflikter som rör analytiker eller Söderberg & Partners som bolag. Riktlinjerna innehåller regler om, bland annat men inte begränsat till, förbud mot gynnsamma rekommendationer, reglering av egen handel avseende de instrument som en analys omfattar (där handel inte får ske förrän det att två handelsdagar förflutit från att den aktuella analysen gjorts tillgänglig för mottagarna av den) samt ett generellt förbud mot egen handel i de instrument som en analys omfattar i strid med gällande rekommendationer. Det kan förekomma att analytiker eller närstående personer har innehav i de värdepapper som de utarbetar en rekommendation för. Vid osäkerhet i fråga om intressekonflikter skall frågan tas upp till den verkställande direktörens behandling.

## ANALYTIKERNAS BAKOM ANALYSEN



**Marcus Tengvall**

ANSVARIG TAKTISK  
ALLOKERING



**Sebastian Gierlowski Carling**

INVESTERINGSSTRATEG



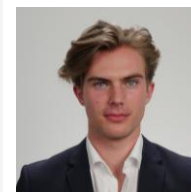
**Cathrine Danin**

INVESTERINGSSTRATEG



**Henrik Erikson**

INVESTERINGSSTRATEG



**Gustav Brandén**

ANALYTIKER