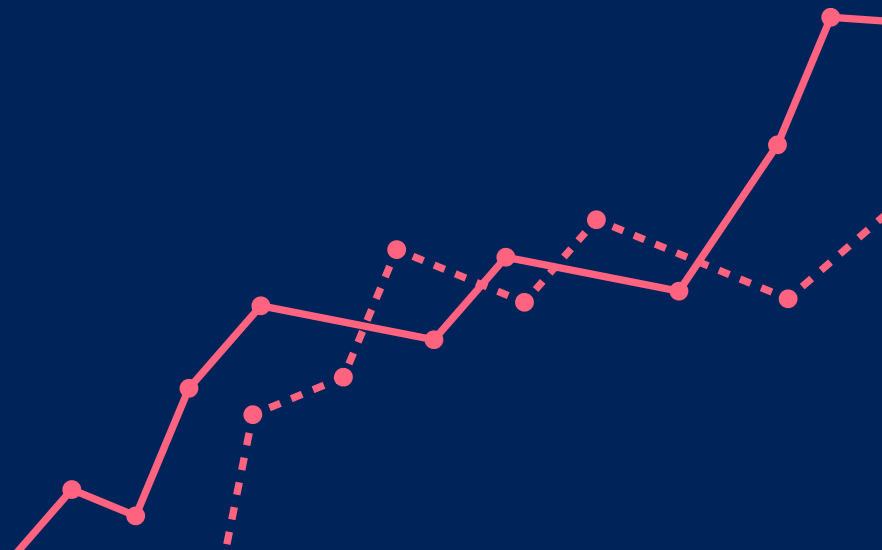


VECKOANALYSEN 21 APRIL - 25 APRIL

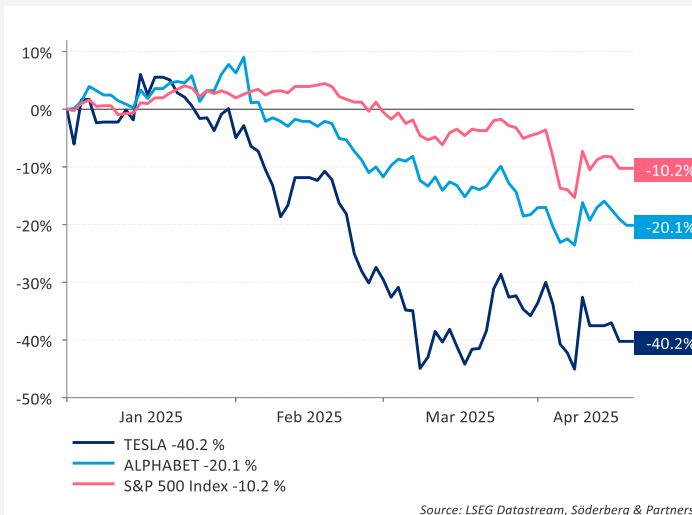
Kan rapporterna vända börshumöret?

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/>



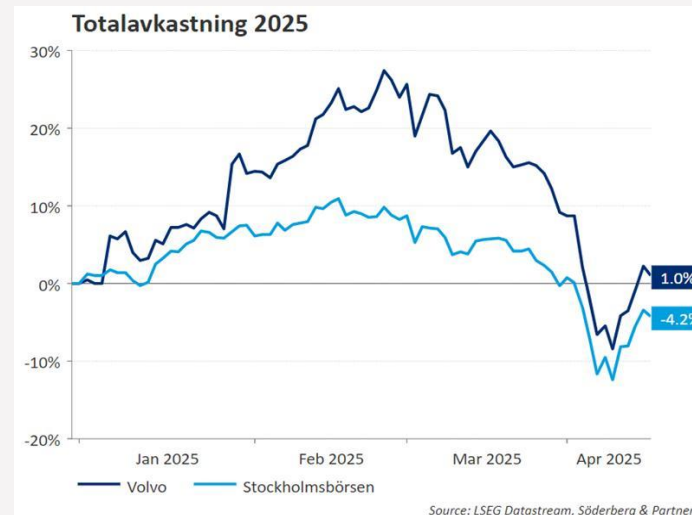
Det viktigaste för börsen just nu:

Lyckas techjättarnas delår vända börshumöret?



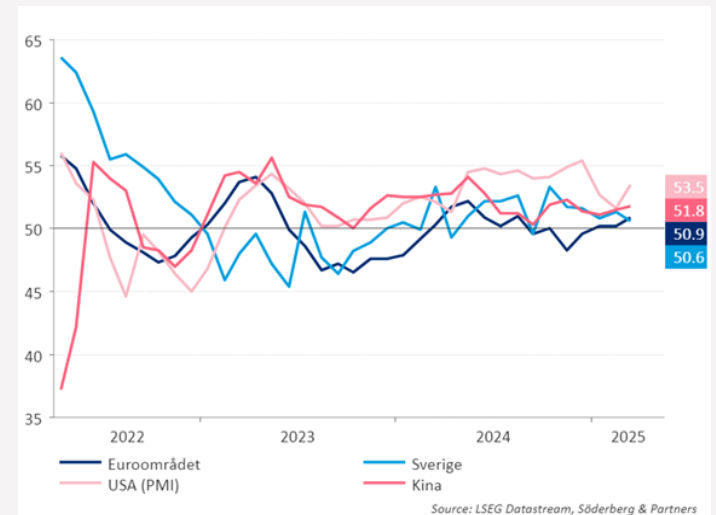
Efter en turbulent börsperiod söker investerare svar i kvartalsrapporterna. Internationellt är Tesla och Alphabet bland de största bolagen som rapporterar. Storbolagens rapporter har potential att vända marknadens sentiment. Då första kvartalet redan betraktas som "old news" riktas istället fokus mot bolagens prognoser. För Tesla står särskilt mycket på spel efter att aktien fallit över 40 procent sedan årsskiftet, mycket kopplat till Elon Musks nya roll i Trumps administration. Elbilsbolaget väntas leverera svaga siffror till följd av vikande försäljning.

Volvo på tur - svagare siffror väntas inför rapporten



På onsdag släpper Volvo sin rapport för det första kvartalet. Tidigare i april vinstvarnade Traton, där Scania ingår, efter att fordonsleveranserna minskat med 10 procent. Även Volvo väntas visa svagare försäljning och rörelsemarginal. Trots att nya tullar kan pressa efterfrågan, kan Volvos lokala produktion i USA ge en konkurrensfördel. Stort fokus kommer vara på orderingången, där risken för minskade leveranser under 2025 kvarstår.

Inköpschefsindex i USA väntas falla under kritiska 50-nivån



Utöver Q1-rapporterna är inköpschefsindex (PMI) i USA en av veckans viktigaste händelser för marknaden, då det kan ge signaler om den nya tull-ekonomin. För industrin väntas en nedgång under 50-strecket (kontraktion), och det blir viktigt att hålla koll på indexet för insatspriser. I veckan träffas även världens finansministrar och centralbankschefer för Internationella valutafondens (IMF) och Världsbankens vårmöten där Trumps handelskrig kommer diskuteras. Nyligen meddelade IMF att de kommer att skruva ner prognosen för global tillväxt rejält på tisdag.

Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER				UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	-				-	Övrigt börs: Stockholmsbörsen stängd
TISDAG	Getinge				Visa Tesla General Electric Kimberly-Clark Lockheed Martin Verizon	Stämmor: Getinge
ONSDAG	Tele2 Volvo Coor HMS Networks Boliden AQ Group Assa Abloy	Cibus Vitec Investor Elanders BE Group Alleima B3 Consulting	Heba Linc Mangold VNV Global		AT&T Boeing CME Group GE Aerospace Ford Motor Co International Business Machines Quantumscape ServiceNow Phil Morris International Keurig Dr Pepper Texas Instruments Orion	Stämmor: Assa Abloy, Boliden Exklusive utdelning: Getinge (4,60 SEK)
TORSDAG	Axfood Essity Husqvarna New Wave Telia Enea Mips	Norion Bank Viaplay Lime JM Kinnevik Nordnet Note	Vitrolife AAK Beijer Ref Trelleborg OEM Fastpartner Fortnox	Havsfrun K2A Malmbergs NGS Nokia Rejlers Studsvik	Caterpillar Inc PepsiCo Procter & Gamble Willis Towers Watson Alphabet Inc Gilead Sciences Intel Corp Microsoft Corp Bristol-Myers Squibb	Stämmor: Afry, Avanza, Beijer Ref, Boozt, Bufab, Trelleborg Exklusive utdelning: Assa Abloy (2,95 SEK, första del av totalt 5,90 SEK), Avance Gas (USD 0,74)
FREDAG	BHG Cavotec Dynavox Gränges Indutrade Lifco NCAB	Saab SKF Sleep Cycle Stora Enso Addlife Alligo Beijer Alma	Bilia Boozt Hemnet Midsona Mycronic Nederman SCA	Hexpol Byggmästare Ahlström Duni Image Systems Lammhults	AbbVie Aon Exxon Mobil GE Vernova SLB	Stämmor: Coor, Hexpol, Lifco, Pexip, Xvivo Exklusive utdelning: Afry (6,00 SEK), Avanza (11,75 SEK), Beijer Ref (0,70 SEK, första av två delar på totalt 1,40 SEK), Bufab (5,25 SEK), Europris (NOK 3,50), Orkla (NOK 10,00), Trelleborg (7,50 SEK)

Makrohändelser

	HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
MÅNDAG			
TISDAG	Sverige: arbetslöshet mars kl 08.00	9,4%	-
	Eurozonen: konsumentförtroende april prel. kl 16.00	-14,5	-15
	USA: Richmond Fed tillverkningsindex april kl 16.00	-4	-6
ONSDAG	Japan: PMI tillverk./tjänster april (prel) kl 02.30	48,4/49,5	-/-
	Frankrike: PMI tillverk./tjänster april (prel) kl 09.15	48,5/47,9	48,6/47,8
	Tyskland: PMI tillverk./tjänster april (prel) kl 09.30	48,3/50,9	47,8/50,3
	Eurozonen: PMI tillverk./tjänster april (prel) kl 10.00	48,6/51	47,1/50,5
	UK: PMI tillverk./tjänst april (prel) kl 10.30	44,9/52,5	45,1/51,7
	USA: försäljning nya hem mars (M/M) kl 16.00	1,8%	1%

	HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
TORSDAG	Tyskland: Ifo företagsklimat april kl 10.00	86,7	85,4
	USA: order varaktiga varor mars (M/M) kl 14.30	1%	1,5%
	USA: försälj. befintliga hem mars (M/M) kl 16.00	4,2%	-3,1%
	USA: Kansas Fed tillverkningsindex april kl 17.00	1	-
FREDAG	UK: GfK konsumentförtroende april kl 01.01	-19	-21
	Japan: Tokyo KPI april (Y/Y) kl 01.30	2,9%	3,3%
	UK: detaljhandelsförsäljning mars (Y/Y) kl 08.00	2,2%	1,8%
	Frankrike: företagsförtroende april kl 08.45	96	96

UTVECKLING

Aktiemarknad

Fortsatt pressade börser i USA. Resten av världen klarar sig bättre.

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Utvecklade marknader	0,2	-5	-8	-7	8	-6
USA (S&PCOMP)	-1,5	-6	-12	-9	7	-10
USA (Nasdaq)	-2,6	-7	-17	-12	5	-16
Europa (STOXX 600)	4,1	-8	-2	-2	5	1
Sverige (SIXRX)	3,4	-10	-9	-9	-2	-5
Tyskland (DAX)	4,1	-9	1	8	19	7
Frankrike (CAC40)	2,6	-10	-5	-4	-6	-1
Storbritannien (FTSE100)	4,0	-5	-1	1	9	3
Japan (TOPIX)	3,7	-7	-3	-4	-2	-7
Tillväxtmarknader	2,3	-6	1	-6	8	0
Hongkong (Hang Seng)	2,3	-13	10	4	37	8
Shanghai (CSI 300)	0,6	-6	-1	-3	9	-4
Indien (Sensex)	4,5	4	3	-3	10	1
Ryssland (RTS\$)	0,0	0	0	0	0	0
Brasilien (Bovespa)	1,5	-1	6	-1	4	8
Världen (MSCI AC World USD)	0,4	-5	-7	-7	8	-5
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	-2,9	-9	-18	-16	3	-17
Industri	1,4	-6	-6	-6	5	-3
Kommunikationstjänster	-1,1	-6	-9	-2	11	-7
Kraftförsörjning	2,8	2	3	-1	21	6
Material	1,4	-7	-4	-11	-7	-1
Dagligvaror	2,3	3	7	2	13	6
Sällanköpsvaror	-1,1	-7	-15	-6	4	-14
Fastigheter	3,9	-2	0	-7	14	0
Hälsovård	0,3	-8	-5	-12	-2	-3
Bank och Finans	2,1	-5	-3	2	21	0
Energi	3,7	-8	-11	-7	-9	-4

All indexutveckling är inklusive utdelningar

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Utvecklade marknader	-2,5	-9	-20	-14	-5	-18
USA (S&PCOMP)	-4,1	-10	-24	-17	-6	-21
USA (Nasdaq)	-5,2	-11	-28	-19	-7	-26
Europa (STOXX 600)	1,5	-8	-7	-6	-2	-4
Sverige (SIXRX)	3,4	-10	-9	-9	-2	-5
Tyskland (DAX)	1,5	-10	-3	3	12	2
Frankrike (CAC40)	0,0	-10	-10	-8	-12	-5
Storbritannien (FTSE100)	2,7	-7	-8	-6	2	-5
Japan (TOPIX)	2,0	-6	-8	-7	-6	-10
Tillväxtmarknader	-0,4	-10	-13	-14	-5	-13
Hongkong (Hang Seng)	-0,5	-17	-5	-5	22	-6
Shanghai (CSI 300)	-1,7	-11	-14	-14	-4	-16
Indien (Sensex)	2,6	2	-10	-13	-5	-12
Ryssland (RTS\$)	-2,6	-4	-13	-8	-12	-13
Brasilien (Bovespa)	-0,6	-8	-6	-12	-18	-1
Världen (MSCI AC World)	-2,2	-9	-19	-14	-5	-17
Globala sektorer (MSCI)						
IT	-5,3	-12	-28	-23	-9	-27
Industri	-0,9	-9	-15	-13	-5	-12
Kommunikationstjänster	-3,6	-9	-20	-10	-2	-18
Kraftförsörjning	0,3	-1	-8	-9	8	-5
Material	-0,8	-9	-14	-18	-17	-10
Dagligvaror	-0,1	0	-5	-5	2	-5
Sällanköpsvaror	-3,5	-10	-25	-13	-7	-23
Fastigheter	1,4	-6	-12	-14	1	-11
Hälsovård	-2,2	-11	-15	-19	-12	-13
Bank och Finans	-0,2	-7	-14	-6	8	-11
Energi	1,3	-11	-21	-15	-19	-14

Räntor, valutor & råvaror

Den amerikanska dollarn fortsätter att handlas svagt.

Räntor (aktuella och historiska nivåer)

Nominella räntor	yield %	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Sverige 2 år	1,81	1,78	2,21	1,95	1,74	2,82	2,06
Sverige 5 år	1,97	1,96	2,41	2,07	1,83	2,50	2,17
Sverige 10 år	2,39	2,34	2,61	2,30	2,03	2,51	2,36
USA 2 år	3,79	3,96	4,07	4,28	3,99	5,05	4,24
USA 5 år	3,94	4,15	4,09	4,42	3,88	4,68	4,38
USA 10 år	4,34	4,47	4,29	4,61	4,08	4,64	4,57
EMU 2 år	1,72	1,79	2,17	2,25	2,10	3,08	2,06
EMU 5 år	1,97	2,05	2,42	2,28	2,00	2,54	2,11
EMU 10 år	2,43	2,50	2,79	2,51	2,18	2,48	2,36
Japan 10 år	1,26	1,32	1,48	1,18	0,94	0,84	1,08

Styrräntor (%)	Idag
Riksbanken	2,25
FED (USA)	4,50
ECB (Eurozonen)	2,40
BOE (Storbritannien)	4,50
BOJ (Japan)	0,50
BCB (Brasilien)	14,25
BOR (Ryssland)	21,00
RBI (Indien)	6,00
PBOC (Kina)	4,35

ECB sänkte styrräntan med 25 punkter. Detta är den sjätte sänkningen i rad av inlåningsräntan i euroområdet och den sjunde totalt i denna sänkningssykel.

Övrigt	Idag
Stibor 3M	2,30

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Dollarindex	99,4	-0,7	-3,7	-9,2	-4,0	-6,4	-8,4
EURUSD	1,14	0,1	3,9	10,2	4,5	6,5	9,6
USDSEK	9,64	-2,6	-4,0	-13,5	-8,5	-11,9	-12,7
EURSEK	10,95	-2,5	-0,3	-4,7	-4,3	-6,1	-4,3
GBPSEK	12,76	-1,3	-2,1	-6,1	-7,1	-6,3	-7,8
DKKSEK	1,49	1,3	0,8	-3,5	-2,9	-4,6	-3,2
NOKSEK	0,92	0,8	-3,3	-5,9	-4,3	-6,7	-4,6
USDJPY	142,2	-0,9	-4,9	-8,9	-4,9	-8,0	-9,5
USDCNY	7,30	-0,4	1,0	-0,4	2,7	0,8	0,0

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Råvaruindex	360,9	2,1	-2,2	-3,7	8,3	5,1	1,1
Olja (Brent)	68,0	4,1	-4,7	-16,1	-6,4	-22,0	-9,0
Olja (WTI)	65,1	5,1	-3,6	-17,2	-6,8	-22,1	-10,2
Koppar	9 188,5	0,4	-7,2	0,0	-4,5	-5,6	4,8
Zink	2 577,0	-2,8	-13,0	-12,4	-16,6	-8,4	-13,5
Guld	3 303,5	2,1	8,9	21,6	21,5	38,7	25,8

Allokeringsindikator

TILLGÅNGSSLAG	
Nordiska aktier	
Globala aktier	
Räntor	
Alternativa	
RÄNTOR - ALLOKERING	
Stat & Bostäder	
Investment Grade	
High Yield	

RÄNTOR - EXPONERING	
Ränterisk	
VALUTOR	
USD	SEK
EUR	SEK
EUR	USD

AKTIER

GLOBALA REGIONER	
Nordamerika	
Europa	
Asien/Stillahavet*	
Tillväxtmarknader	
GLOBALA SEKTORER	
IT	
Industri	
Kommunikationstjänster	
Kraftförsörjning	
Material	
Dagligvaror	
Sällanköpsvaror	
Fastigheter	
Hälsovård	
Bank och Finans	
Energi	

Föregående betyg (11/04-25)

*utvecklade marknader

Disclaimer

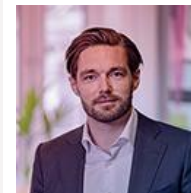
Denna analys är framtagen av Söderberg & Partners Wealth Management AB, org. nr 556674-7456 (nedan "Söderberg & Partners" och/eller "Bolaget"). Bolaget är ett värdepappersinstitut och har tillstånd att som sidotjänst utarbeta och sprida investerings- och finansanalyser samt andra former av allmänna rekommendationer 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.

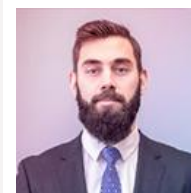
Söderberg & Partners hantering av intressekonflikter inom investeringsrekommendationer är central och Bolaget har antagit interna riktlinjer för att säkerställa integritet för analytiker samt för att identifiera, eliminera, undvika, hantera och/eller offentliggöra faktiska eller potentiella intressekonflikter 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



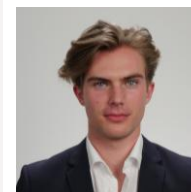
Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Gustav Brandén

ANALYTIKER