

VECKOANALYSEN 24 FEBRUARI - 28 FEBRUARI

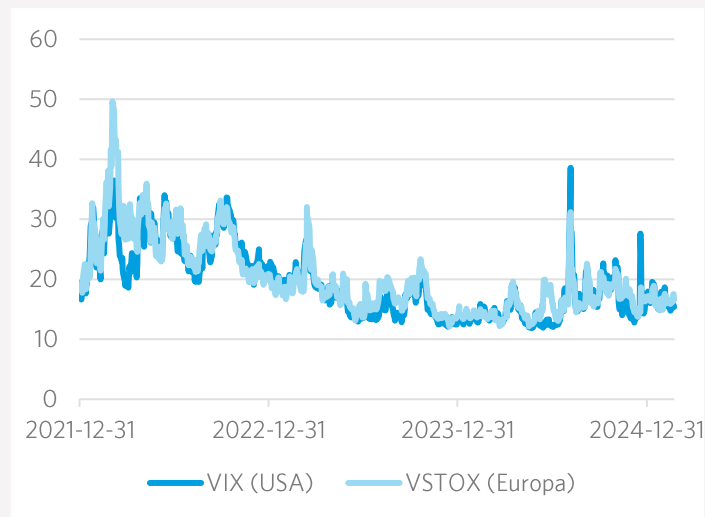
# Stark börs trots orolig omvärld

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/>



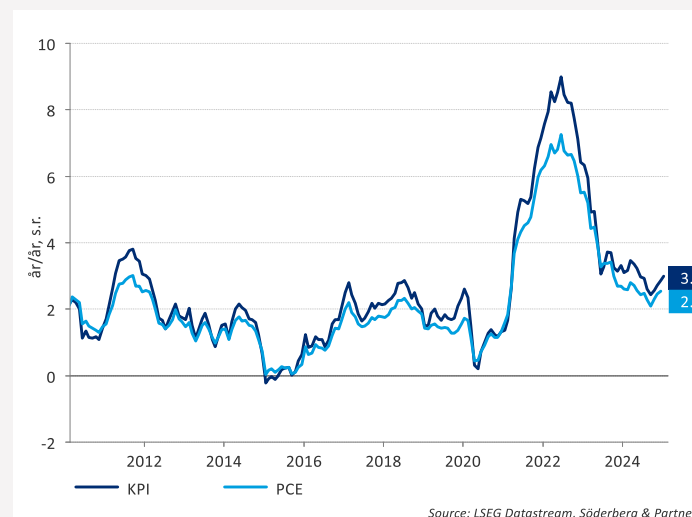
# Det viktigaste för börsen just nu:

## Marknaden ser igenom orolig geopolitisk miljö



Idag har det gått tre år sedan Ukraina invaderades och Ryssland väntas, enligt Ukrainas underrättelsetjänst, utropa sig som segrare under dagen. Marknaden har präglats av utspel från Trump, och tonen mellan USA och Ukraina har successivt skärpts. Trots detta är risksentimentet starkt, och volatiliteten i aktier och räntor ligger under historiskt snitt. Detta kan tolkas som att marknaden först reagerar när Trump går från ord till handling. Marknaden ska även smälta helgens tyska val där mycket talar för en allians mellan CDU och SPD.

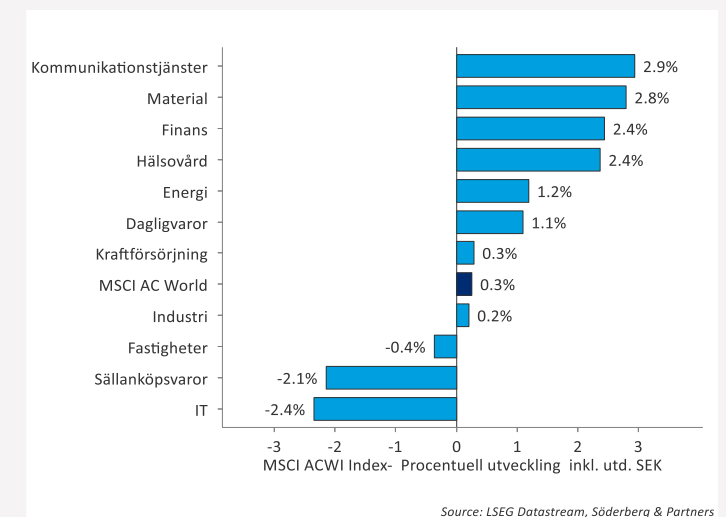
## PCE-inflationen kan komma in lägre än januaris KPI-siffra



Source: LSEG Datastream, Söderberg & Partners

Efter både höga inflationsförväntningar i förra veckan och januaris KPI-siffra i USA är veckans PCE-inflation av stort intresse för marknaden. Boendekomponenten som stod för nästan 30% av den månatliga inflationsuppgången väger dock mindre i det PCE-mått som Fed fokuserar på. Det öppnar för att vi inte behöver se samma uppgång i PCE-siffran på fredag som historiskt legat runt 4 tiondelar under KPI. Samtidigt indikerar Feds dotplot att de accepterar en PCE runt 2,5% mot årets slut. Framöver är dock tullarna är ett stort osäkerhetsmoment.

## Nvidias efterfrågan i spåren av DeepSeek blir avgörande



Source: LSEG Datastream, Söderberg & Partners

Efter två starka år har Nvidia inlett 2025 på ett något mer försiktigt, men ändå fortsatt positivt sätt. Aktien föll kraftigt efter att DeepSeek lanserade sin nya AI-modell, som påstås ha tränats på betydligt färre chip än de amerikanska konkurrenterna. Detta ledde till en oro att den amerikanska utbyggnaden av datacenter är alldeles för stor och IT-sektorn i stort har pressats. På onsdag får vi veta mer om hur framtida efterfrågan på Nvidia-chip för nästa generations AI ser ut.

# Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	Seafire	Zoom Communications	Börs: Tokyobörsen stängd
TISDAG	Immunovia Bonesupport Q-linea	Keurig Dr Pepper The Home Depot AMC Entertainment Intuit Lemonade Lucid Group Orion	-
ONSDAG	Egetis Therapeutics BTS Pion	Nvidia Snowflake	-
TORSDAG	Maha Energy Millicom Acrinova Africa Oil Bioinvent Kabe Saniona	Strax Vicore Pharma Viatrix HP	Stämmor: Oncopeptides Exklusive utdelning: Cibus (0,08 EUR)
FREDAG	Sensys Gatso Anoto Fastator Fingerprint Cards Probi	-	-

# Makrohändelser

## MÅNDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Tyskland: Ifo företagsklimat feb kl 10.00	85,1	85,8
Eurozonen: KPI jan (Y/) (def) kl 11.00	2,5%	2,5%
USA: Dallas Fed tillverkningsindex feb kl 16.30	14,1	-

## TISDAG

Tyskland: BNP Q4 (Y/Y) (def) kl 08.00	-0,3%	-0,2%
USA: S&P/CS husprisindex dec (Y/Y) kl 15.00	4,3%	4,5%
USA: Richmond Fed tillverkningsindex feb kl 16.00	-4	-2

## ONSDAG

Tyskland: GfK konsumentförtroende mar kl 08.00	-22,4	-21,4
Sverige: PPI jan (Y/Y) kl 08.00	2%	-
USA: försäljning nya hem jan (M/M) kl 16.00	3,6%	-2,9%

## TORSDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Frankrike: PPI jan (Y/Y) kl 08.45	-3,8%	-
Sverige: företagsförtroende feb kl 09.00	101,1	-
Sverige: konsumentförtroende feb kl 09.00	99,1	-
Sverige: ekon. tendens. indikat. feb (Y/Y) kl 09.00	97,7	-
Eurozonen: ekonomiskt sentiment feb kl 11.00	95,2	-
Eurozonen: protokoll från mötet 29-30 jan kl 13.30	-	-
USA: order varaktiga varor jan (M/M) kl 14.30	-2,2%	1,8%
USA: BNP Q4 andraestimät (Q/Q) kl 14.30	3,1%	2,3%
USA: Kansas Fed tillverkningsindex feb kl 17.00	-9	-

## FREDAG

Japan: Tokyo KPI feb (Y/Y) kl 00.30	3,4%	3,2%
Japan: industriprod. jan (Y/Y) (prel) kl 00.50	-1,6%	3%
Tyskland: detaljhandelsförsälj. jan (Y/Y) kl 08.00	1,1%	1,7%
Sverige: BNP Q4 (Y/Y) (def) kl 08.00	0,7%	1,2%
Sverige: detaljhandelsförsäljning jan (Y/Y) kl 08.00	5,6%	-
UK: Nationwide husprisindex feb (Y/Y) kl 08.00	4,1%	3,5%
Frankrike: KPI feb (Y/Y) (prel) kl 08.45	1,7%	-
Frankrike: BNP Q4 (Y/Y) (def) kl 08.45	1,2%	0,7%
Tyskland: arbetslöshet feb kl 09.55	6,2%	6,2%
Tyskland: KPI feb (Y/Y) (prel) kl 14.00	2,3%	2,3%
USA: kärn-PCE prisindex jan (Y/Y) kl 14.30	2,8%	2,6%
USA: person. inkomst./utgift. jan (M/M) kl 14.30	0,4%/0,7%	0,3%/0,2%
USA: grossistlager jan (M/M) (prel) kl 14.30	-0,5%	0,1%

UTVECKLING

# Aktiemarknad

Hong Kong har haft en imponerande start på börsåret. Även Stockholmsbörsen sticker ut åt det positiva hållet.

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
<b>Utvecklade marknader</b>	<b>-1,4</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>7</b>	<b>20</b>	<b>4</b>
USA (S&PCOMP)	-1,6	0	1	8	22	2
USA (Nasdaq)	-2,5	-1	3	9	26	1
Europa (STOXX 600)	0,3	5	11	9	17	9
Sverige (SIXRX)	-0,6	4	10	7	18	9
Tyskland (DAX)	-1,0	6	16	21	30	12
Frankrike (CAC40)	-0,3	5	13	9	8	11
Storbritannien (FTSE100)	-0,6	2	7	6	17	6
Japan (TOPIX)	-0,8	1	2	4	7	-2
<b>Tillväxtmarknader</b>	<b>2,0</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>5</b>	<b>16</b>	<b>7</b>
Hongkong (Hang Seng)	3,8	17	20	37	49	17
Shanghai (CSI 300)	1,0	4	0	21	19	1
Indien (Sensex)	-0,8	-1	-2	-7	5	-3
Ryssland (RTS\$)	0,0	0	0	0	640	0
Brasilien (Bovespa)	-0,9	3	0	-7	-2	6
<b>Världen (MSCI AC World USD)</b>	<b>-1,1</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>6</b>	<b>19</b>	<b>4</b>
<b>Globala sektorer (MSCI, USD)</b>						
IT	-1,6	0	3	7	28	1
Industri	-1,2	-1	0	6	15	3
Kommunikationstjänster	-2,5	4	11	18	32	7
Kraftförsörjning	1,3	0	-1	3	22	4
Material	-1,3	1	-1	0	5	6
Dagligvaror	0,6	5	3	2	9	4
Sällanköpsvaror	-2,8	-2	6	17	20	1
Fastigheter	0,0	1	-1	2	12	3
Hälsovård	1,2	3	3	-5	4	6
Bank och Finans	-1,3	2	4	17	30	6
Energi	0,2	-2	-3	2	7	5

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
<b>Utvecklade marknader</b>	<b>-1,9</b>	<b>-3</b>	<b>-1</b>	<b>11</b>	<b>23</b>	<b>0</b>
USA (S&PCOMP)	-2,2	-4	-2	12	25	-1
USA (Nasdaq)	-3,0	-5	-1	14	29	-3
Europa (STOXX 600)	-0,7	2	6	6	16	6
Sverige (SIXRX)	-0,6	4	10	7	18	9
Tyskland (DAX)	-2,1	3	12	18	29	9
Frankrike (CAC40)	-1,4	2	9	6	7	8
Storbritannien (FTSE100)	-1,0	1	3	7	21	3
Japan (TOPIX)	0,4	1	2	5	10	-1
<b>Tillväxtmarknader</b>	<b>1,4</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>9</b>	<b>19</b>	<b>3</b>
Hongkong (Hang Seng)	3,4	13	16	43	54	13
Shanghai (CSI 300)	0,6	1	-4	24	21	-2
Indien (Sensex)	-1,2	-4	-8	-6	3	-8
Ryssland (RTS\$)	-0,6	-4	-4	4	658	-4
Brasilien (Bovespa)	-1,0	5	-1	-7	-13	10
<b>Världen (MSCI AC World)</b>	<b>-1,6</b>	<b>-2</b>	<b>-1</b>	<b>11</b>	<b>22</b>	<b>0</b>
<b>Globala sektorer (MSCI)</b>						
IT	-2,1	-3	-1	10	31	-2
Industri	-1,6	-4	-4	9	17	0
Kommunikationstjänster	-2,9	1	7	22	35	3
Kraftförsörjning	0,7	-3	-5	6	24	0
Material	-1,8	-2	-5	1	6	3
Dagligvaror	0,1	2	-1	5	11	1
Sällanköpsvaror	-3,3	-5	3	20	23	-2
Fastigheter	-0,4	-2	-5	5	14	0
Hälsovård	0,7	0	-1	-3	5	2
Bank och Finans	-1,8	-1	0	19	32	2
Energi	-0,4	-5	-7	4	9	1

# Räntor, valutor & råvaror

Den svenska kronan fortsätter gå starkt, trots ökad osäkerhet kring geopolitiken.

## Räntor (aktuella och historiska nivåer)

Nominella räntor	yield %	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Sverige 2 år	2,00	1,97	1,95	1,80	1,92	2,72	2,06
Sverige 5 år	2,13	2,11	2,08	1,93	1,78	2,44	2,17
Sverige 10 år	2,30	2,30	2,28	2,10	1,93	2,47	2,36
USA 2 år	4,21	4,28	4,28	4,37	3,93	4,67	4,24
USA 5 år	4,27	4,34	4,39	4,31	3,65	4,31	4,38
USA 10 år	4,43	4,48	4,56	4,43	3,80	4,34	4,57
EMU 2 år	2,12	2,13	2,23	2,13	2,62	2,96	2,06
EMU 5 år	2,21	2,19	2,26	2,11	2,13	2,45	2,11
EMU 10 år	2,44	2,40	2,48	2,31	2,14	2,42	2,36
Japan 10 år	1,41	1,34	1,16	1,09	0,88	0,72	1,08

## Styrräntor (%)

Styrräntor (%)	ldag
Riksbanken	2,25
FED (USA)	4,50
ECB (Eurozonen)	2,90
BOE (Storbritannien)	4,50
BOJ (Japan)	0,50
BCB (Brasilien)	13,25
BOR (Ryssland)	21,00
RBI (Indien)	6,25
PBOC (Kina)	4,35

Amerikanska marknadsräntor har rört sig försiktigt nedåt.

## Övrigt

Övrigt	ldag
Stibor 3M	2,31

## Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Dollarindex	106,4	-0,3	-1,6	-0,6	5,3	2,3	-2,0
EURUSD	1,05	-0,5	0,5	-0,5	-6,0	-3,2	1,0
USDSEK	10,64	-0,6	-3,5	-3,6	4,1	2,5	-3,7
EURSEK	11,12	-1,1	-3,0	-4,1	-2,2	-0,9	-2,8
GBPSEK	13,44	-0,4	-0,8	-3,4	0,7	2,7	-2,8
DKKSEK	1,50	-0,6	-2,8	-3,8	-1,8	-0,5	-2,7
NOKSEK	0,96	-0,5	-1,5	-3,8	-1,4	-3,0	-1,0
USDJPY	149,6	-1,7	-3,7	-3,1	2,7	-0,5	-4,8
USDCNY	7,25	-0,2	-0,4	0,2	1,7	0,9	-0,6

## Råvaror (%)

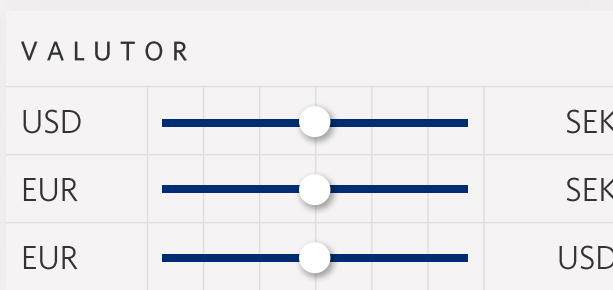
Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Råvaruindex	376,5	-0,2	1,1	9,1	15,6	19,3	5,5
Olja (Brent)	76,5	2,0	-3,8	3,5	-1,1	-7,7	2,4
Olja (WTI)	72,9	2,6	-5,1	3,5	0,2	-7,6	0,6
Koppar	9 559,0	0,9	3,0	6,1	3,2	11,9	9,0
Zink	2 928,0	3,0	0,5	-2,1	2,7	22,3	-1,7
Guld	2 931,5	1,1	7,0	9,8	17,0	44,8	11,7

TAKTISK ALLOKERING

# Allokeringsindikator

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

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



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

○ Föregående betyg (22/11-24)

# Disclaimer

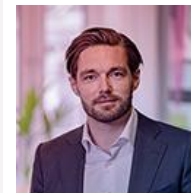
Denna analys är framtagen av Söderberg & Partners Wealth Management AB, org. nr 556674-7456 (nedan "Söderberg & Partners" och/eller "Bolaget"). Bolaget är ett värdepappersinstitut och har tillstånd att som sidotjänst utarbeta och sprida investerings- och finansanalyser samt andra former av allmänna rekommendationer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

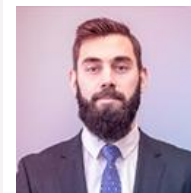
Söderberg & Partners hantering av intressekonflikter inom investeringsrekommendationer är central och Bolaget har antagit interna riktlinjer för att säkerställa integritet för analytiker samt för att identifiera, eliminera, undvika, hantera och/eller offentliggöra faktiska eller potentiella intressekonflikter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



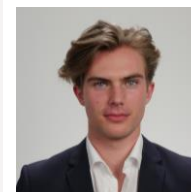
**Cathrine Danin**

INVESTERINGSSTRATEG



**Henrik Erikson**

INVESTERINGSSTRATEG



**Gustav Brandén**

ANALYTIKER