


VECKOANALYSEN 24 MARS - 28 MARS

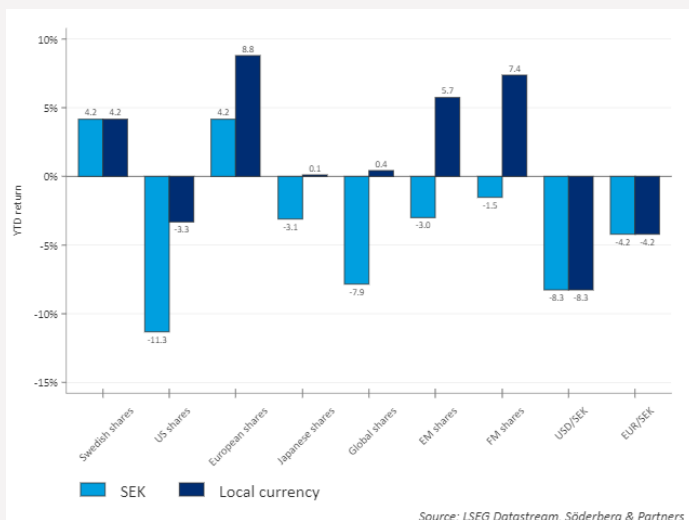
# Vad händer efter en 10 procentig nedgång?

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/>



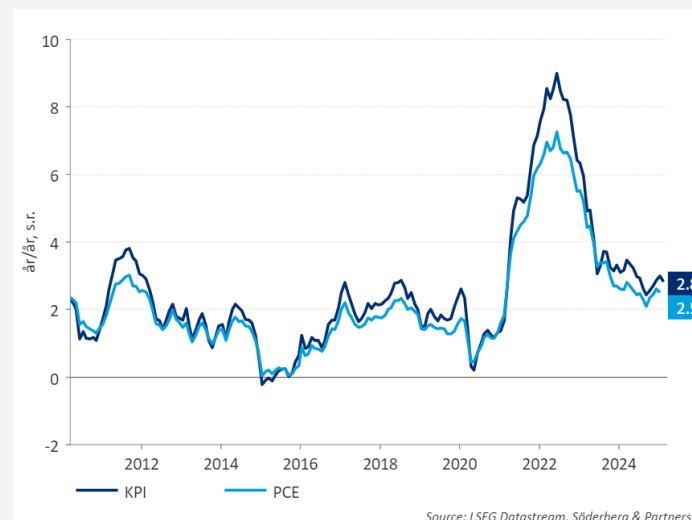
# Det viktigaste för börsen just nu:

## Trumps tullar i fokus inför den 2:a april



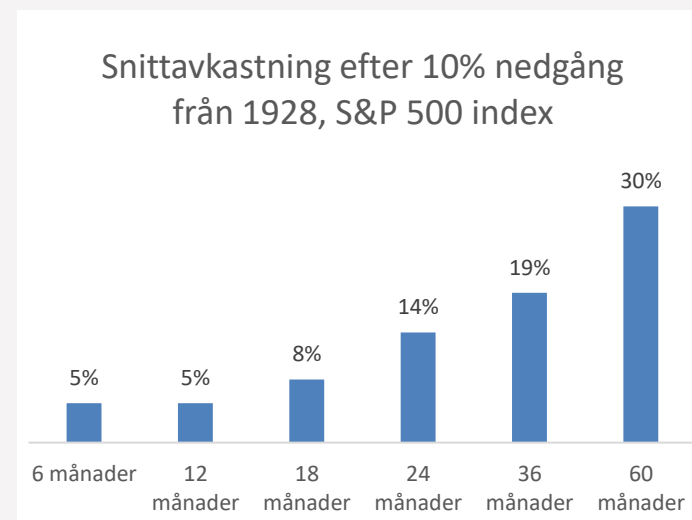
Den fortsatt spända situationen kring tullarna är just nu den främsta drivkraften för marknaderna. Trumps väntade tullvåg den 2 april tros bli mer riktad än den svepande bild som presidenten tidigare gett. Dessutom planeras inga sektorspecifika tullar att meddelas, vilket kan tolkas positivt. Eftersom vi befinner oss mellan rapportsäsongerna, kommer politiska utspel att få större genomslag på börsen än vanligt, när fundamenta tillfälligt hamnar i skymundan.

## Viktig PCE-inflation när oron kring tullarnas effekt ökar



Efter förra månads höga PCE-inflation är marknaden på helspänn inför fredagens släpp, särskilt med tanke på det osäkra omvärldsläget och risken för inflationseffekter från nya tullar. Feds inflationsprognos höjdes, och tillväxt- och arbetsmarknadsutsikterna sänktes i förra veckan. Samtidigt tonade Powell ned recessionsriskerna, vilket lugnade marknaden. Förväntningarna ligger på en inflationstakt på 2,5%, i linje med förra månaden.

## Positiv avkastning på S&P 500 efter en 10 procentig nedgång



S&P 500 har fallit 10% från toppen i USD, en rörelse som är helt normal sett till historiken. Börsnedgångar över 10% har inträffat ungefär vartannat år. I snitt har börsen stått högre redan efter sex månader och fortsatt upp under efterföljande tidsperioder (se graf). Om ekonomin undviker recession har avkastningen naturligt varit högre. Hård data, såsom sysselsättning och industriproduktion, visar fortsatt styrka, medan mjuk data – exempelvis konsument- och företagsenkäter – signalerar en kraftig inbromsning.

# Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	-	-	-
TISDAG	-	GameStop	Stämmor: Ericsson, Tietoevry
ONSDAG	-	-	Stämmor: Swedbank ca kl 11.00, Electrolux, SHB Exklusive utdelning: Ericsson (1,43 SEK, första del av totalt 2,85 SEK), Tietoevry (0,75 EUR, första del av totalt 1,50 EUR)
TORSDAG	H&M	-	Stämmor: ABB, Essity, Novo Nordisk Kapitalmarknadsdag: Bonava kl 09.00-11.30, Cloetta kl 13.00-16.30, Sectra kl 13.00-16.30, Vestum ca kl 13.00-16.30 Exklusive utdelning: Ratos (1,35 SEK), SHB (7,50 SEK + extra 7,50 SEK), Swedbank (21,70 SEK)
FREDAG	-	-	Övrigt börs: Brock Milton Capital IPO på First North Exklusive utdelning: Corem Property (0,03 SEK i A- och B-aktie samt 5,00 SEK per preferensaktie, 5,00 SEK per D-aktie), Essity (8,25 SEK), Sagax (0,50 SEK i D-aktie)

# Makrohändelser

## MÅNDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Japan: PMI tillverk./tjänster mars (prel) kl 01.30	49/53,7	49/53,7
Frankrike: PMI tillverk./tjänster mars (prel) kl 09.15	45,8/45,3	46,1/46
Tyskland: PMI tillverk./tjänster mars (prel) kl 09.30	46,5/51,1	47/52
Eurozonen: PMI tillverk./tjänster mars (prel) kl 10.00	47,6/50,6	48/51
UK: PMI tillverk./tjänster mars (prel) kl 10.30	46,9/51	47,3/51,2

## TISDAG

Sverige: PPI feb (Y/Y) kl 08.00	3,5%	-
Tyskland: Ifo företagsklimat mars kl 10.00	85,2	86,6
USA: S&P/CS husprisindex jan (Y/Y) kl 14.00	4,5%	4,6%
USA: försäljning nya hem feb (M/M) kl 15.00	-10,5%	3,5%
USA: Richmond Fed tillverkningsindex mars kl 15.00	6	8

## ONSDAG

UK: KPI feb (Y/Y) kl 08.00	3%	2,9%
UK: detaljhandelsindex feb (Y/Y) kl 08.00	3,6%	3,6%
Frankrike: konsumentförtroende mars kl 08.45	93	94
Sverige: företagsförtroende mars kl 09.00	101,6	-
Sverige: konsumentförtroende mars kl 09.00	95	-
Sverige: ekonomiska tendenser indik. mars kl 09.00	97,1	-
Sverige: protokoll från penningpolitiska mötet 20/3	-	-
Kanada: grossistförsäljning feb (M/M) (prel) kl 13.30	1,2%	-
USA: försäljning varaktiga varor feb (M/M) kl 13.30	3,1%	-0,7%

## TORSDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Norge: Norges Bank räntebesked kl 10.00	4,5%	-
USA: grossistlager feb (M/M) (prel) kl 13.30	0,8%	0,4%
USA: Kansas Fed tillverkningsindex mars kl 16.00	-13	-

## FREDAG

Japan: Tokyo KPI mars (Y/Y) kl 00.30	2,9%	2,8%
Tyskland: GfK konsumentförtroende apr kl 08.00	-24,7	-22
Sverige: detaljhandelsförsälj. feb (Y/Y) kl 08.00	3,2%	-
UK: detaljhandelsförsäljning feb (Y/Y) kl 08.00	1%	-
Frankrike: KPI mars (Y/Y) (prel) kl 08.45	0,8%	-
Frankrike: PPI feb (Y/Y) kl 08.45	-2,1%	-
Tyskland: arbetslöshet mars kl 09.55	6,2%	6,2%
Eurozonen: ekonomiskt sentiment mars kl 11.00	96,3	97,3
Kanada: BNP feb (Y/Y) (prel) kl 13.30	2,2%	-
USA: PCE feb (Y/Y) kl 13.30	2,5%	2,5%
USA: person. inkomst./utgifter feb (M/M) kl 13.30	0,9%/-0,2%	0,4%/0,6%

## UTVECKLING

# Aktiemarknad

Med hjälp av en stark slutspurt på fredagen lyckades S&P 500 och Nasdaq undvika att stänga på rött för femte veckan på raken.

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
<b>Utvecklade marknader</b>	<b>0,7</b>	<b>-4</b>	<b>-1</b>	<b>1</b>	<b>9</b>	<b>0</b>
USA (S&PCOMP)	0,5	-6	-4	0	10	-3
USA (Nasdaq)	0,2	-9	-9	-1	9	-8
Europa (STOXX 600)	0,6	-1	10	8	11	9
Sverige (SIXRX)	-1,3	-4	5	0	5	4
Tyskland (DAX)	-0,4	3	15	22	26	15
Frankrike (CAC40)	0,2	-1	11	8	1	9
Storbritannien (FTSE100)	0,2	0	8	7	14	7
Japan (TOPIX)	3,3	3	4	7	3	1
<b>Tillväxtmarknader</b>	<b>1,2</b>	<b>-1</b>	<b>6</b>	<b>3</b>	<b>11</b>	<b>6</b>
Hongkong (Hang Seng)	-1,1	1	21	31	47	19
Shanghai (CSI 300)	-2,3	-2	0	23	13	0
Indien (Sensex)	4,2	2	-1	-9	7	-1
Ryssland (RTS\$)	0,0	0	0	0	3	0
Brasilien (Bovespa)	2,6	4	8	1	3	10
<b>Världen (MSCI AC World USD)</b>	<b>0,7</b>	<b>-4</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>10</b>	<b>0</b>
<b>Globala sektorer (MSCI, USD)</b>						
IT	0,4	-9	-9	-1	8	-8
Industri	0,7	0	3	3	8	3
Kommunikationstjänster	0,1	-6	-1	9	19	0
Kraftförsörjning	0,8	1	5	0	20	4
Material	-0,1	-1	5	-2	-2	5
Dagligvaror	0,2	-2	2	-1	7	3
Sällanköpsvaror	0,2	-8	-8	4	7	-7
Fastigheter	0,3	-1	3	-4	8	2
Hälsovård	1,1	-1	6	-5	2	5
Bank och Finans	1,9	0	6	12	23	5
Energi	3,2	2	10	5	4	7

All indexutveckling är inklusive utdelningar

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
<b>Utvecklade marknader</b>	<b>0,7</b>	<b>-8</b>	<b>-9</b>	<b>0</b>	<b>6</b>	<b>-8</b>
USA (S&PCOMP)	0,5	-10	-12	-1	6	-11
USA (Nasdaq)	0,2	-13	-16	-1	6	-15
Europa (STOXX 600)	0,0	-2	5	4	7	4
Sverige (SIXRX)	-1,3	-4	5	0	5	4
Tyskland (DAX)	-1,0	1	10	18	21	10
Frankrike (CAC40)	-0,4	-3	6	4	-2	4
Storbritannien (FTSE100)	0,0	-2	2	3	12	1
Japan (TOPIX)	2,9	-2	0	3	1	-3
<b>Tillväxtmarknader</b>	<b>1,2</b>	<b>-6</b>	<b>-3</b>	<b>3</b>	<b>8</b>	<b>-3</b>
Hongkong (Hang Seng)	-1,2	-4	11	30	43	9
Shanghai (CSI 300)	-2,6	-6	-8	19	9	-8
Indien (Sensex)	5,4	-2	-10	-12	0	-10
Ryssland (RTS\$)	0,0	-5	-8	-1	0	-8
Brasilien (Bovespa)	2,7	-1	6	-4	-13	9
<b>Världen (MSCI AC World)</b>	<b>0,7</b>	<b>-8</b>	<b>-8</b>	<b>1</b>	<b>6</b>	<b>-8</b>
<b>Globala sektorer (MSCI)</b>						
IT	0,4	-13	-16	-2	4	-15
Industri	0,6	-4	-4	1	5	-4
Kommunikationstjänster	0,0	-11	-9	7	15	-8
Kraftförsörjning	0,7	-3	-3	-2	15	-3
Material	-0,2	-5	-3	-5	-6	-2
Dagligvaror	0,1	-6	-5	-3	3	-5
Sällanköpsvaror	0,1	-12	-15	2	3	-14
Fastigheter	0,2	-6	-5	-6	4	-6
Hälsovård	1,0	-5	-2	-7	-1	-2
Bank och Finans	1,8	-5	-2	9	18	-2
Energi	3,2	-2	1	3	-1	-1

Fortsatt oroliga marknader med stora intradagsrörelser

# Räntor, valutor & råvaror

Nya amerikanska sanktioner mot Iran och en ny plan på minskat utbud från Opec+, har fått oljepriset att stiga.

## Räntor (aktuella och historiska nivåer)

Nominella räntor	yield %	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Sverige 2 år	2,27	2,19	2,00	1,99	1,76	2,67	2,06
Sverige 5 år	2,44	2,43	2,13	2,06	1,77	2,36	2,17
Sverige 10 år	2,64	2,65	2,30	2,24	1,97	2,46	2,36
USA 2 år	3,98	4,05	4,21	4,33	3,60	4,68	4,24
USA 5 år	4,01	4,10	4,27	4,39	3,50	4,27	4,38
USA 10 år	4,25	4,31	4,43	4,53	3,73	4,28	4,57
EMU 2 år	2,13	2,18	2,12	2,05	2,50	2,98	2,06
EMU 5 år	2,36	2,46	2,21	2,06	2,08	2,42	2,11
EMU 10 år	2,74	2,85	2,44	2,29	2,16	2,38	2,36
Japan 10 år	1,51	1,50	1,41	1,05	0,87	0,74	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)	14,25
BOR (Ryssland)	21,00
RBI (Indien)	6,25
PBOC (Kina)	4,35

Tysklands jättesatsning på försvar och infrastruktur kommer att öka landets skuldbehov. Det har fått europeiska långräntorna att stiga, vilket även bidragit till att räntor stigit i Sverige.

## Övrigt

	Idag
Stibor 3M	2,36

## Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Dollarindex	104,1	0,4	-2,4	-3,3	3,3	0,1	-4,1
EURUSD	1,08	-0,6	3,4	3,9	-3,0	-0,5	4,4
USDSEK	10,14	0,0	-4,7	-8,1	-0,6	-3,1	-8,3
EURSEK	10,96	-0,6	-1,5	-4,5	-3,6	-3,6	-4,2
GBPSEK	13,07	-0,2	-2,8	-5,5	-3,5	-1,4	-5,5
DKKSEK	1,47	-0,7	-1,7	-4,3	-3,4	-3,3	-4,3
NOKSEK	0,96	1,0	0,3	-0,5	-1,0	-2,3	-0,7
USDJPY	149,0	0,3	-0,4	-4,8	3,2	-1,7	-5,2
USDCNY	7,25	0,3	0,0	-0,7	2,8	0,7	-0,7

## Råvaror (%)

	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Råvaruindex	371,2	1,1	-1,4	5,8	10,7	12,0	4,0
Olja (Brent)	72,2	1,6	-3,1	-0,9	-3,5	-15,7	-3,5
Olja (WTI)	68,6	1,7	-3,1	-1,7	-5,7	-16,4	-5,4
Koppar	9 855,5	0,8	3,1	10,2	4,0	10,1	12,4
Zink	2 928,0	-1,5	0,0	-1,5	1,9	16,0	-1,7
Guld	3 014,5	0,9	2,8	14,7	15,3	38,5	14,8

Kopparpriserna stiger efter att Trump utrett möjliga importtullar på råvaran. Osäkerheten har drivit handlare att bunkra koppar, medan ökad efterfrågan från Tysklands nya infrastruktur- och försvarssatsningar kan fortsätta hålla priset uppe.

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 checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Investment Grade	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/>
High Yield	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/>

## 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

Föregående betyg (22/11-24)

\*utvecklade marknader

# Disclaimer

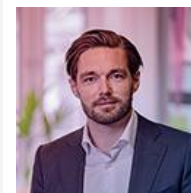
Denna analys är framtagen av Söderberg & Partners Wealth Management AB, org. nr 556674-7456 (nedan "Söderberg & Partners" och/eller "Bolaget"). Bolaget är ett värdepappersinstitut och har tillstånd att som sidotjänst utarbeta och sprida investerings- och finansanalyser samt andra former av allmänna rekommendationer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

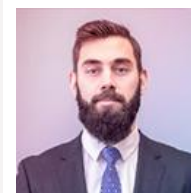
Söderberg & Partners hantering av intressekonflikter inom investeringsrekommendationer är central och Bolaget har antagit interna riktlinjer för att säkerställa integritet för analytiker samt för att identifiera, eliminera, undvika, hantera och/eller offentliggöra faktiska eller potentiella intressekonflikter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



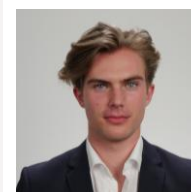
**Cathrine Danin**

INVESTERINGSSTRATEG



**Henrik Erikson**

INVESTERINGSSTRATEG



**Gustav Brandén**

ANALYTIKER