

VECKOANALYSEN 28 APRIL - 2 MAJ

100 dagar med Trump

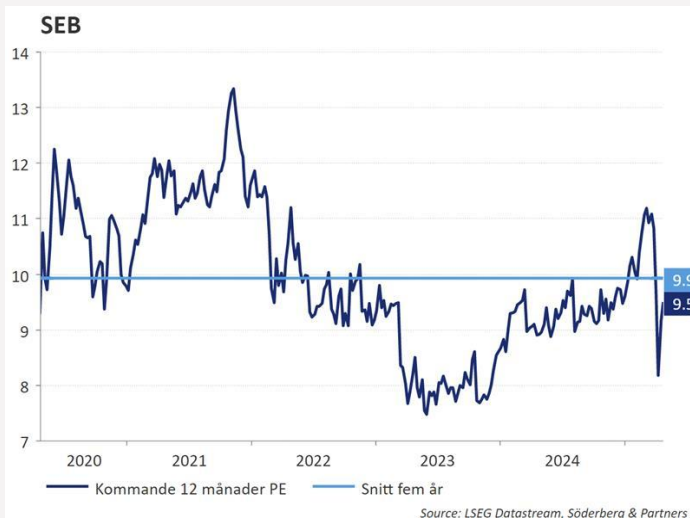
Av de få bolag som rapporterat har majoriteten överraskat positivt. Däremot är utfallet för Q1 redan gammalt och mer intressant är utsikterna. En klar majoritet har kommenterat att tullar utgör en negativ riskfaktor. Detta är också vad börsen tagit höjd för. Solida rapporter och en lugnare amerikansk administration har dock räckt för att få US-börsen på bättre humör. Rapportfloran fortsätter i veckan och Trump har då suttit i 100 dagar.

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/>



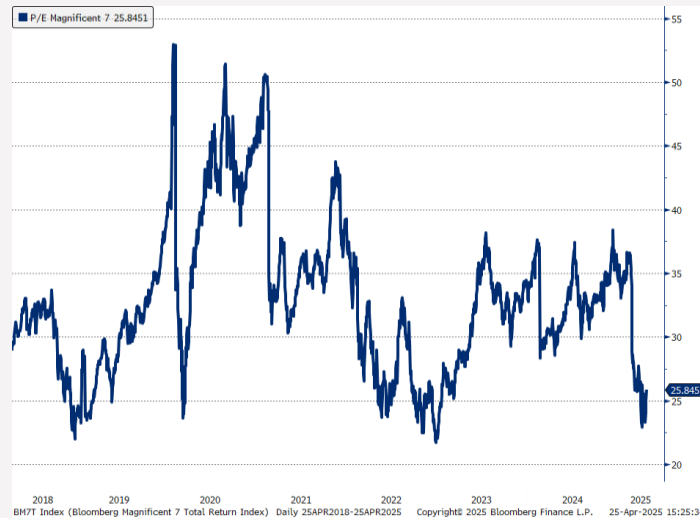
Det viktigaste för börsen just nu:

Förväntad vinstnedgång för SEB



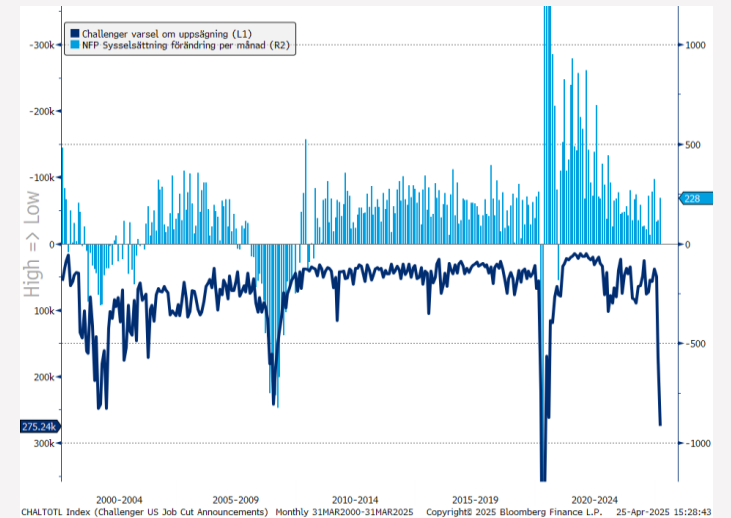
På tisdag publicerar SEB sin rapport för det första kvartalet. Störst uppmärksamhet väntas riktas mot utvecklingen av räntenettot, som enligt prognoserna väntas minska jämfört med både det första och fjärde kvartalet 2024. Vinst per aktie förväntas också minska markant jämfört med det första kvartalet 2024. Däremot prognosticeras en låg ensiffrig ökning i vinst per aktie jämfört med det fjärde kvartalet 2024, främst till följd av lägre kostnader. SEB är vårt storbankinnehav i portföljen Nordiska Enskilda Aktier.

Magnificent 6 bekänner färg



Denna vecka lämnar resten av M7 (ex. Nvidia) rapport. I år har techjättarna gått kräftgång vilket fått värderingarna att dala. De har dock ett ess i rockärmen. Bolag som Apple, Microsoft, Amazon och Meta har tillsammans en kassa på 5 000 mdkr som kan användas till återköp. Historiskt har Apple varit stor aktieåterköpare och det är möjligt att återköpen kommer att fortsätta i liknande härad som tidigare. I övrigt har Techbolag aviserat mer investeringar i USA, så fokus i rapporterna ligger snarare på investeringar än historisk vinst. Dock finns risk att alla investeringar ej realiserar så löften bör tas med en nypa salt.

Feds målvariabler: Lägre PCE och sysselsättning



USA:s PCE-inflation och sysselsättning släpps i veckan. Mars PCE väntas, liksom KPI, dämpas. Walmart, Target och Home Depot:s chefer har varnat Trump för tullarnas effekt. Hittills har priser varit stabila men de kommer stiga och hyllor kommer gapa tomma om han fortsätter enligt plan, säger cheferna. Sysselsättningen överraskade positivt i mars men tidigare data reviderades ned. Data börjar nu visa DOGE-effekter men varsel har ännu inte slagit in helt i jobbdatabas. Hittills visar varsel bara effekterna av DOGE, och inget från tullarna.

Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER				UTL. RAPPORTER		ÖVRIGT
MÅNDAG	Volati BouleDiagnostics Softronic Traton VBG Balco Bulten		Catena Fagerhult IAR Systems Wallenstam		Schneider Electric		Stämmor: Aker Solutions, Nordnet, Sats Exklusive utdelning: Coor (1,00 SEK första del av totalt 1,50), Hexpol (4,20 SEK), Lifco (2,40 SEK), Pexip (NOK 2,50)
TISDAG	SEB Bico Billerud Electrolux Hexatronic Swedbank Volvo Cars	NCC Sweco Betsson MTG SSAB Svedbergs Thule	Astra Zeneca Epiroc Nobia Atlas Copco Alfa Laval Fingerprint Cards Latour	Medivir Profilgruppen Vestum Arla Plast Itab Pandox Emilshus	Visa The Kraft Heinz Co Spotify Pfizer Snap PayPal Holdings BP	The Coca Cola Company Deutsche Bank General Motors Honeywell HSBC Mondelez	Stämmor: Atea, DNB, Alfa Laval, Arjo, Atlas Copco, Bravida, Husqvarna, Medicover, Nokia, Powercell, Sandvik, SSAB, Sweco, Thule Exklusive utdelning: Alleima (2,30 SEK), Catena (4,50 SEK, del ett av två. Totalt 9,00), Nordnet (8,10 SEK) Övrigt börs: Tokyobörsen stängd
ONSDAG	SHB Evolution Eltel Sintercast Hexagon Karolinska Development				Barclays Caterpillar Mercedes-Benz Meta Platforms Microsoft Qualcomm UBS	Volkswagen Etsy	Stämmor: Alimak, Elkem, HYPRO Exklusive utdelning: Alfa Laval (8,50 SEK), Atlas Copco (1,50 SEK, första del om totalt 3,00 SEK), DNB (NOK 16,75), Sandvik (5,75 SEK), SSAB (2,60 SEK), Sweco (3,30 SEK) Övrigt börs: Stockholmsbörsen stänger kl 13.00
TORSDAG	-				Amazon Apple Eli Lilly McDonalds Twilio Mastercard Coinbase Global	Illumina	Övrigt börs: Flertalet börser stängda
FREDAG	-				Danske Bank Chevron Exxon Mobil Corp		Exklusive utdelning: Alimak (3,00 SEK), Bakkafrøst (DKK 8,44), Elkem (NOK 0,30), Nokia (första del av fyra om totalt 0,14 EUR)

Makrohändelser

	HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT		HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
MÅNDAG	Sverige: PPI mars (Y/Y) kl 08.00	3,4%	-	TORS DAG	Japan: BoJ räntebesked kl 05.00	0,5%	0,5%
	Danmark: detaljhandelsförsälj. mars (Y/Y) kl 08.00	-0,1%	-		Japan: konsumentförtroende april kl 07.00	34,1	34
	Norge: arbetslöshet mars kl 08.00	3,8%	-		USA: ISM PMI tillverkningssektorn april kl 16.00	49	48,1
	Spanien: arbetslöshet Q1 kl 09.00	10,61%	10,7%				
	Frankrike: ansökan arbetslöshetsersätt. mars kl 12.00	67 000	-				
	USA: Dallas Fed tillverkningsindex april kl 16.30	-16,3	-14,2				
TIS DAG				FREDAG			
	Tyskland: GfK konsumentförtroende maj kl 08.00	-24,5	-25,2				
	Sverige: BNP tillväxt Q1 (Y/Y) (prel) kl 08.00	2,4%	-				
	Sverige: detaljhandelsförsäljning mars (Y/Y) kl 08.00	2,8%	-				
	Spanien: BNP tillväxt Q1 (Y/Y) (prel) kl 09.00	3,4%	-				
ONSDAG	Sverige: förtroende företag/konsument april kl 09.00	99,1/89,8	-/-/-				
	Sverige: Konjunkturbarometern april kl 09.00	95,2	-				
	Eurozonen: ekonomiskt sentiment april kl 11.00	95,2	94,5				
	USA: grossistlager mars (M/M) (prel) kl 14.30	0,3%	0,7%				
	USA: JOLTs lediga platser mars kl 16.00	7,568M	7,5M				
	Kina: Caixin PMI tilverkningssektorn april kl 03.45	51,2	50		Japan: arbetslöshet mars kl 01.30	2,4%	2,4%
	Frankrike: BNP tillväxt Q1 (Y/Y) (prel) kl 07.30	0,6%	0,7%		Sverige: PMI tillverkningssektorn april kl 08.30	53,6	-
	Frankrike: KPI EU justerat april (Y/Y) (prel) kl 08.45	0,9%	0,7%		Eurozonen: KPI april (Y/Y) (prel) kl 11.00	2,2%	2,1%
	Tyskland: arbetslöshet april kl 09.55	6,3%	6,3%		Eurozonen: arbetslöshet mars kl 11.00	6,1%	6,1%
	Tyskland: BNP tillväxt Q1 (Y/Y) (prel) kl 10.00	-0,2%	-0,2%		USA: Non Farm Payrolls april kl 14.30	228 000	130 000
	Tyskland: KPI april (Y/Y) (prel) kl 14.00	2,2%	2%		USA: arbetslöshet april kl 14.30	4,2%	4,2%
	USA: ADP sysselsättningsförändring april kl 14.15	155 000	128 000				
	USA: BNP tillväxt Q1 (Q/Q) (prel) kl 14.30	2,4%	0,2%				
	USA: person. Inkomst./utgifter mars (M/M) kl 14.30	0,8%/0,4%	0,4%/0,6%				
	USA: PCE prisindex mars (Y/Y) kl 14.30	2,5%	2,2%				

UTVECKLING

Aktiemarknad

Robust återhämtning på Wall Street under förra veckan. Med fyra dagars uppgång i rad noterades den längsta sammanhängande ökningen sedan januari.

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Utvecklade marknader	4,2	-3	-6	-1	11	-2
USA (S&PCOMP)	4,6	-4	-9	-4	11	-6
USA (Nasdaq)	6,7	-5	-13	-6	12	-10
Europa (STOXX 600)	3,1	-5	-1	2	7	4
Sverige (SIXRX)	3,5	-6	-8	-5	1	-2
Tyskland (DAX)	4,9	-4	4	14	24	12
Frankrike (CAC40)	4,0	-6	-4	1	-3	3
Storbritannien (FTSE100)	1,8	-2	0	4	8	4
Japan (TOPIX)	2,7	-5	-3	2	1	-5
Tillväxtmarknader	2,7	-3	1	-2	10	3
Hongkong (Hang Seng)	2,8	-6	10	8	33	11
Shanghai (CSI 300)	0,5	-4	-1	-4	11	-3
Indien (Sensex)	0,8	2	4	0	8	2
Ryssland (RTS\$)	0,0	0	0	0	-2	0
Brasilien (Bovespa)	3,9	2	10	4	8	12
Världen (MSCI AC World USD)	4,0	-3	-5	-2	11	-1
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	7,5	-5	-13	-9	11	-11
Industri	3,3	-4	-5	-1	8	0
Kommunikationstjänster	5,3	-5	-7	4	19	-2
Kraftförsörjning	0,6	3	4	1	18	6
Material	2,3	-4	-3	-7	-5	2
Dagligvaror	-0,5	3	6	3	10	6
Sällanköpsvaror	5,9	-5	-12	-1	9	-9
Fastigheter	0,6	-1	0	-4	13	1
Hälsovård	2,1	-6	-5	-8	-2	-1
Bank och Finans	3,2	-4	-1	7	22	3
Energi	1,3	-10	-7	-5	-10	-2

All indexutveckling är inklusive utdelningar

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

Räntor, valutor & råvaror

Dollarn hyfsat stabil under veckan.

Räntor (aktuella och historiska nivåer)

Nominella räntor	yield %	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Sverige 2 år	1,85	1,81	2,29	2,04	1,77	2,90	2,06
Sverige 5 år	2,00	1,97	2,46	2,18	1,90	2,60	2,17
Sverige 10 år	2,35	2,39	2,74	2,37	2,08	2,59	2,36
USA 2 år	3,79	3,79	4,04	4,27	4,13	5,06	4,24
USA 5 år	3,88	3,94	4,07	4,42	4,06	4,72	4,38
USA 10 år	4,26	4,34	4,31	4,62	4,24	4,70	4,57
EMU 2 år	1,75	1,72	2,13	2,30	2,15	3,15	2,06
EMU 5 år	1,98	1,97	2,38	2,33	2,09	2,65	2,11
EMU 10 år	2,44	2,43	2,76	2,55	2,29	2,61	2,36
Japan 10 år	1,31	1,26	1,55	1,20	0,92	0,87	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

Övrigt	Idag
Stibor 3M	2,30

Veckans makrodata blir den sista inför Fed:s räntemöte den 6-7 maj. Pressen från Trump på Fed att sänka räntan är stor. Marknaden räknar dock med att det dröjer till juni.

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Dollarindex	99,5	0,1	-4,5	-7,4	-4,6	-5,8	-8,3
EURUSD	1,14	0,2	5,3	8,1	5,0	6,1	9,8
USDSEK	9,68	0,4	-3,5	-11,2	-8,4	-11,3	-12,4
EURSEK	11,01	0,6	1,6	-4,0	-3,8	-5,8	-3,8
GBPSEK	12,89	1,0	-0,8	-5,3	-6,2	-5,5	-6,9
DKKSEK	1,46	-1,5	0,4	-4,6	-4,5	-6,1	-4,7
NOKSEK	0,92	0,0	-3,6	-5,3	-4,4	-6,6	-4,6
USDJPY	144,0	1,2	-3,9	-7,5	-5,3	-7,5	-8,4
USDCNY	7,28	-0,2	0,3	0,6	2,3	0,5	-0,2

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Råvaruindex	363,8	0,8	-2,3	-2,6	7,1	5,1	2,0
Olja (Brent)	66,6	-2,0	-8,9	-15,2	-12,2	-24,0	-10,9
Olja (WTI)	63,6	-2,3	-8,5	-15,2	-11,8	-25,2	-12,3
Koppar	9 374,0	2,0	-7,3	1,1	-2,4	-5,0	6,9
Zink	2 646,5	2,7	-11,0	-6,4	-14,7	-7,1	-11,2
Guld	3 272,5	-0,9	8,2	18,0	19,4	40,2	24,7

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

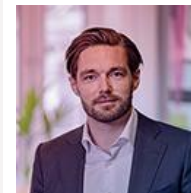
Denna analys är framtagen av Söderberg & Partners Wealth Management AB, org. nr 556674-7456 (nedan "Söderberg & Partners" och/eller "Bolaget"). Bolaget är ett värdepappersinstitut och har tillstånd att som sidotjänst utarbeta och sprida investerings- och finansanalyser samt andra former av allmänna rekommendationer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

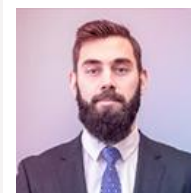
Söderberg & Partners hantering av intressekonflikter inom investeringsrekommendationer är central och Bolaget har antagit interna riktlinjer för att säkerställa integritet för analytiker samt för att identifiera, eliminera, undvika, hantera och/eller offentliggöra faktiska eller potentiella intressekonflikter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



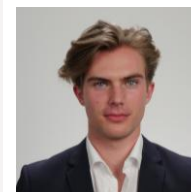
Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Gustav Brandén

ANALYTIKER