

VECKOANALYSEN 3 MARS - 7 MARS

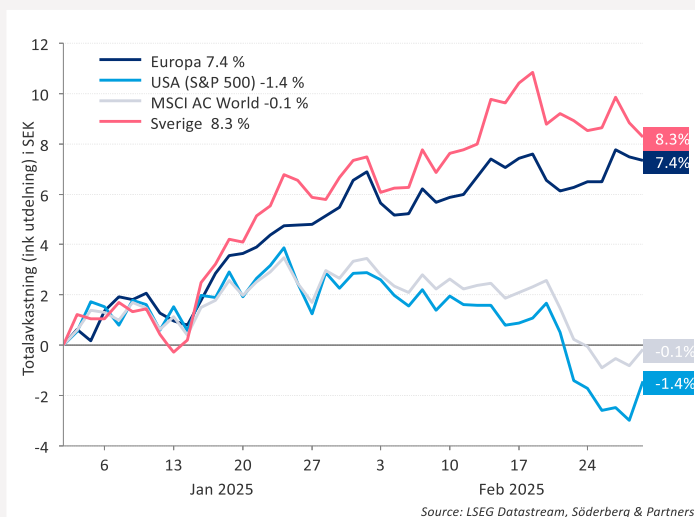
Marknaden darrar på manschetten

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/>



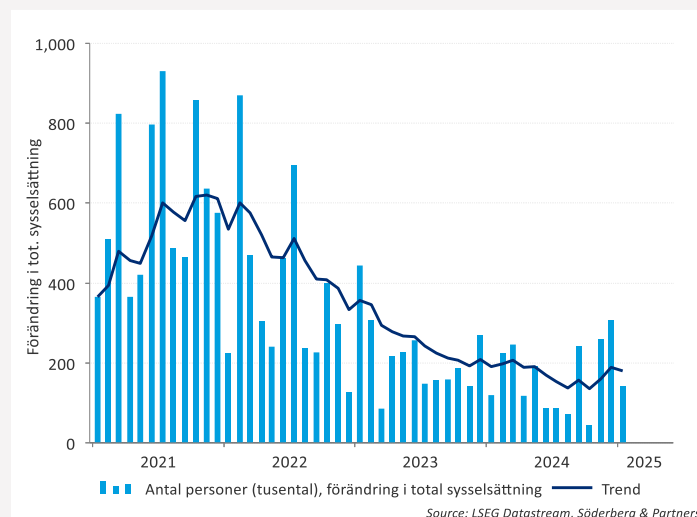
Det viktigaste för börsen just nu:

Svag inledning från USA i år



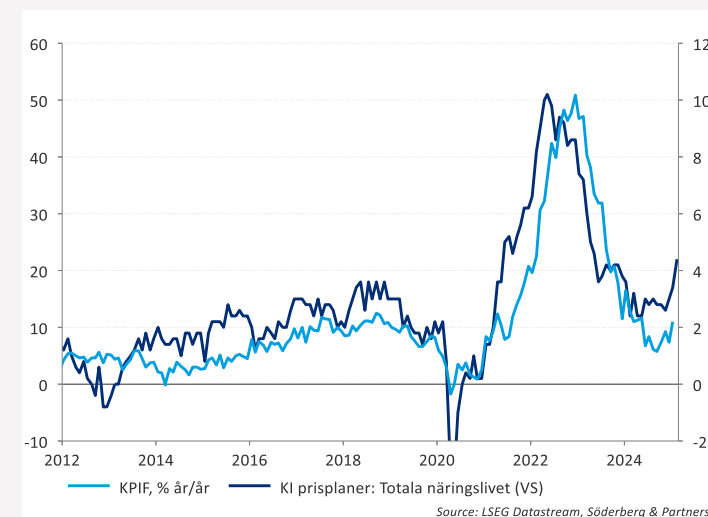
USA-börserna har inlett året svagt där småbolag och tekniktunga Nasdaq sticker ut på nedsidan. Mottagandet av Nvidias rapport var svalt trots starkt resultat. Trumps utspel bidrar till ett försämrat sentiment bland näringsliv och hushåll. Fredagens kaosmöte i Vita huset har ej satt avtryck på marknaden än, utan USA-börsen avslutade fredagen upp. Men den senaste tidens oro har fått Fear and Greed Index att indikera extrem rädsla för S&P 500, vilket historiskt ofta har markerat en vändpunkt. Vi fortsätter övervikta USA i vår globala aktieportfölj (läs mer [här](#)).

Trumps politik börjar påverka makrodata



Jobbskapandet i USA, mätt som NFP, var lägre än väntat i januari och mer än halverades från december. Analytiker förutspår en hygglig sysselsättningsökning i februari. Möjligen ser vi redan viss effekt av DOGEs förändringar av offentligt anställda. Tillsammans med Feds beige book på onsdag, vilken i senaste upplagan diskuterade eventuella tullars påverkan på inflationen, ges en övergripande bild om konjunkturutvecklingen. Givet att vissa förtroendeindikatorer börjat svaja blir rapporten viktig att följa för marknaden.

Svensk inflation kvar över 2% i feb.



I januari steg KPIF till 2,2 procent i årstakt, vilket delvis förklaras av att varukorgen uppdaterades vid årsskiftet. Det är ett argument för att inflationen inte nödvändigtvis behöver trenda upp. Samtidigt visar KIs barometer för februari att fler företag förväntar sig ökade försäljningspriser kommande tre månader och energipriserna har stigit under månaden. På torsdag presenteras preliminära KPIF-siffror för februari månad, vilket blir högtintressant inför Riksbankens nästkommande besked den 20 mars.

Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	-	-	-
TISDAG	-	CrowdStrike Holdings NIO	-
ONSDAG	-	Zscaler	-
TORSDAG	Systemair	JD.com Broadcom Costco Wholesale Hewlett Packard Enterprise Zalando	-
FREDAG	-	-	Kapitalmarknadsdag: EQL Pharmakl 09.00-12.00

Makrohändelser

MÅNDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Kina: Caixin PMI tillverkningssektorn feb kl 02.45	50,1	50,4
Sverige: Swedbank PMI tillverk. sektorn feb kl 08.30	52,9	-
Eurozonen: KPI feb (Y/Y) (prel) kl 11.00	2,5%	2,3%
USA: ISM PMI tillverkningssektorn feb kl 16.00	50,9	50,5

TISDAG

Japan: arbetslöshet jan kl 00.30	2,4%	2,4%
Japan: konsumentförtroende feb kl 06.00	35,2	35,7
Eurozonen: arbetslöshet jan kl 11.00	6,3%	6,3%

ONSDAG

Kina: Caixin PMI tjänstesektorn feb kl 02.45	51	50,8
Sverige: PMI tjänstesektorn feb kl 08.30	50,1	-
Eurozonen: PPI jan (Y/Y) kl 11.00	0%	1,4%
USA: ISM PMI tjänstesektorn feb kl 16.00	52,8	53
USA: industriorder jan (M/M) kl 16.00	-0,9%	1,5%
USA: Fed Beige boken kl 20.00	-	-

TORSDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Sverige: KPI feb (Y/Y) (prel) kl 08.00	2,2%	2,7%
Sverige: husprisindex feb (M/M) kl 08.00	0%	-
Eurozonen: detaljhandelsförsälj. jan (Y/Y) kl 11.00	1,9%	2%
Eurozonen: ECB räntebesked kl 14.15	2,75%	2,5%
Eurozonen: ECB presskonferens kl 14.45	-	-
USA: grossistlager jan (M/M) kl 16.00	-0,5%	0,7%

FREDAG

Tyskland: industriorder jan (M/M) kl 08.00	6,9%	-2,4%
UK: Halifax husprisindex feb (Y/Y) kl 08.00	3%	-
Eurozonen: BNP Q4 (Y/Y) tredje-estimat kl 11.00	0,9%	0,9%
USA: Nonfarm Payrolls feb kl 14.30	143K	158K
USA: arbetslöshet feb kl 14.30	4%	4%

UTVECKLING

Aktiemarknad

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Utvecklade marknader	-1,0	-1	0	5	16	3
USA (S&PCOMP)	-1,0	-1	-1	6	18	1
USA (Nasdaq)	-3,5	-4	-2	7	18	-2
Europa (STOXX 600)	0,6	3	10	7	16	10
Sverige (SIXRX)	-0,6	1	7	3	15	8
Tyskland (DAX)	1,2	4	15	19	28	13
Frankrike (CAC40)	-0,5	2	12	7	6	10
Storbritannien (FTSE100)	1,9	2	7	6	20	8
Japan (TOPIX)	-2,0	-4	0	0	3	-4
Tillväxtmarknader	-4,3	1	2	1	11	2
Hongkong (Hang Seng)	-2,3	13	19	29	46	15
Shanghai (CSI 300)	-2,2	2	0	18	14	-1
Indien (Sensex)	-2,8	-5	-8	-11	2	-6
Ryssland (RTS\$)	0,0	0	0	0	3	0
Brasilien (Bovespa)	-3,4	-3	-2	-10	-5	2
Världen (MSCI AC World USD)	-1,3	-1	0	4	16	3
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	-4,3	-2	-2	4	18	-3
Industri	0,2	-1	-1	4	13	3
Kommunikationstjänster	-2,7	-4	6	16	28	4
Kraftförsörjning	-0,2	1	-2	2	22	3
Material	-1,1	0	-2	-3	3	5
Dagligvaror	1,4	4	2	2	12	6
Sällanköpsvaror	-2,2	-5	1	14	15	-1
Fastigheter	1,6	3	-2	1	12	5
Hälsovård	1,2	1	2	-6	5	7
Bank och Finans	1,8	2	5	15	31	8
Energi	-0,3	2	-2	0	8	4

All indexutveckling är inklusive utdelningar

USA-börsen har gått svagt i februari. Framför allt har techbolag haft det tufft i år.

Nu i veckan hålls Kinas årliga parlamentariska sammankomst. Marknaden kommer att granska stimulanspaket, som lär presenteras.

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Utvecklade marknader	0,0	-4	-1	10	20	0
USA (S&PCOMP)	0,0	-4	-3	11	23	-1
USA (Nasdaq)	-2,6	-7	-3	12	22	-5
Europa (STOXX 600)	1,0	0	6	5	16	7
Sverige (SIXRX)	-0,6	1	7	3	15	8
Tyskland (DAX)	1,6	1	11	17	27	11
Frankrike (CAC40)	-0,1	-1	9	5	5	7
Storbritannien (FTSE100)	2,4	0	4	7	24	6
Japan (TOPIX)	-1,8	-4	-2	1	6	-2
Tillväxtmarknader	-3,4	-2	1	5	15	-1
Hongkong (Hang Seng)	-1,5	10	17	36	52	11
Shanghai (CSI 300)	-1,7	-1	-3	20	17	-4
Indien (Sensex)	-2,8	-9	-13	-10	0	-11
Ryssland (RTS\$)	0,9	-3	-2	5	6	-3
Brasilien (Bovespa)	-5,3	-6	-2	-9	-16	4
Världen (MSCI AC World)	-0,4	-3	-1	9	20	0
Globala sektorer (MSCI)						
IT	-3,5	-5	-4	8	21	-6
Industri	0,8	-3	-4	7	16	1
Kommunikationstjänster	-1,9	-6	4	20	32	1
Kraftförsörjning	0,4	-1	-5	5	25	1
Material	-0,8	-3	-5	-1	5	2
Dagligvaror	2,0	1	0	5	15	3
Sällanköpsvaror	-1,5	-8	-1	18	18	-4
Fastigheter	2,3	0	-4	4	16	2
Hälsovård	1,9	-2	-1	-3	8	4
Bank och Finans	2,3	-1	2	18	34	5
Energi	0,2	-1	-5	2	10	1

Räntor, valutor & råvaror

Globalt kapital har sannolikt börjat leta sig tillbaka till Sverige. Kronan har stärkts och börsen har stigit.

Räntor (aktuella och historiska nivåer)

Nominella räntor	yield %	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Sverige 2 år	1,97	2,00	1,88	1,68	1,88	2,81	2,06
Sverige 5 år	2,06	2,13	1,99	1,76	1,86	2,51	2,17
Sverige 10 år	2,23	2,30	2,21	1,95	2,05	2,52	2,36
USA 2 år	4,01	4,21	4,22	4,21	3,95	4,66	4,24
USA 5 år	4,01	4,27	4,34	4,09	3,73	4,26	4,38
USA 10 år	4,20	4,43	4,55	4,20	3,92	4,26	4,57
EMU 2 år	2,06	2,12	2,13	1,99	2,63	3,00	2,06
EMU 5 år	2,14	2,21	2,18	1,91	2,19	2,46	2,11
EMU 10 år	2,39	2,44	2,43	2,09	2,23	2,38	2,36
Japan 10 år	1,36	1,41	1,22	1,05	0,90	0,71	1,08

Styrräntor (%)	Idag
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

Övrigt	Idag
Stibor 3M	2,30

Svag amerikansk konjunkturdata har fått marknadsräntor att falla.

På torsdag släpps nytt räntebesked från ECB. En sänkning ligger i korten.

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Dollarindex	107,6	1,2	-0,7	1,8	5,8	3,3	-0,8
EURUSD	1,04	-0,5	0,0	-1,5	-6,0	-3,9	0,4
USDSEK	10,74	0,9	-2,9	-1,7	4,8	3,7	-2,8
EURSEK	11,16	0,4	-2,9	-3,2	-1,5	-0,3	-2,4
GBPSEK	13,52	0,5	-1,6	-2,6	0,4	3,3	-2,3
DKKSEK	1,50	0,3	-2,5	-2,9	-1,2	-0,2	-2,4
NOKSEK	0,95	-0,5	-2,3	-3,4	-2,1	-2,2	-1,5
USDJPY	150,7	0,8	-2,7	0,3	3,5	0,7	-4,1
USDCNY	7,28	0,4	0,3	0,7	2,8	1,3	-0,2

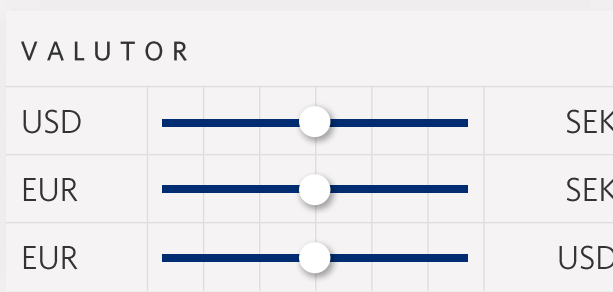
Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Råvaruindex	365,5	-2,9	-0,7	6,3	11,4	15,2	2,4
Olja (Brent)	74,5	0,0	-3,1	1,7	-5,6	-11,1	-0,4
Olja (WTI)	70,6	-0,1	-3,1	3,5	-5,2	-10,9	-2,5
Koppar	9 358,0	-2,1	3,4	3,9	1,3	10,2	6,7
Zink	2 793,0	-4,6	1,9	-10,0	-3,6	15,1	-6,2
Guld	2 851,3	-2,7	1,5	7,2	13,8	39,4	8,6

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

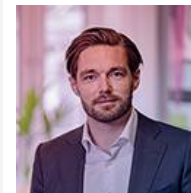
Denna analys är framtagen av Söderberg & Partners Wealth Management AB, org. nr 556674-7456 (nedan "Söderberg & Partners" och/eller "Bolaget"). Bolaget är ett värdepappersinstitut och har tillstånd att som sidotjänst utarbeta och sprida investerings- och finansanalyser samt andra former av allmänna rekommendationer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

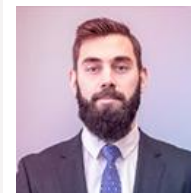
Söderberg & Partners hantering av intressekonflikter inom investeringsrekommendationer är central och Bolaget har antagit interna riktlinjer för att säkerställa integritet för analytiker samt för att identifiera, eliminera, undvika, hantera och/eller offentliggöra faktiska eller potentiella intressekonflikter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



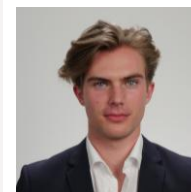
Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Gustav Brandén

ANALYTIKER