

VECKOANALYSEN 7 APRIL - 11 APRIL

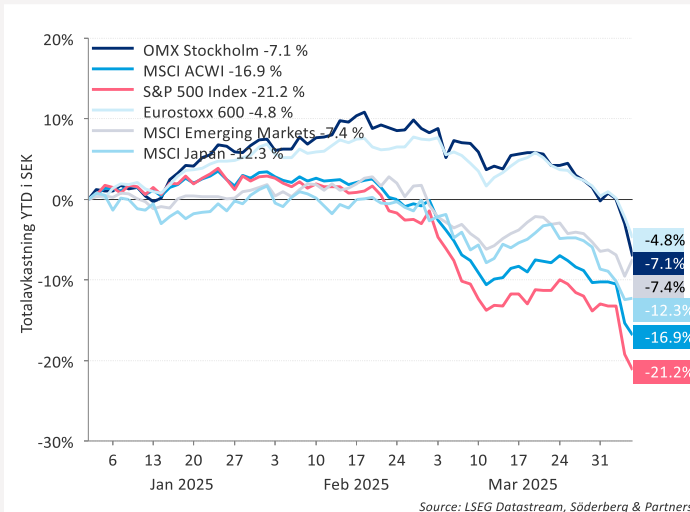
Stora börsfall efter Trumps tullar

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/>



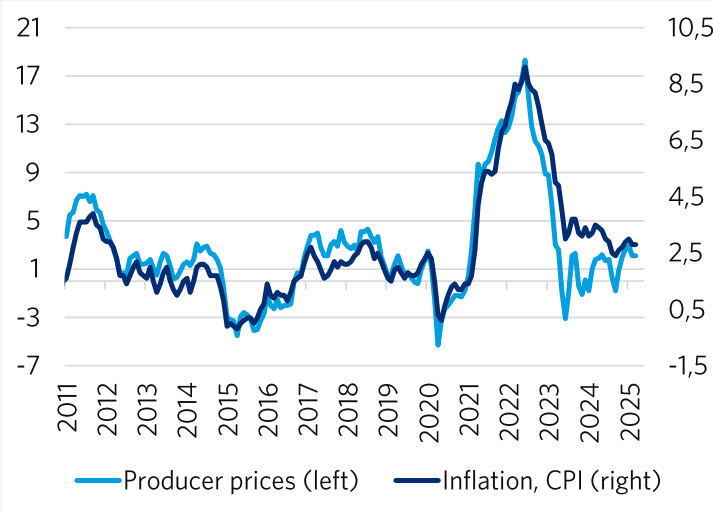
Det viktigaste för börsen just nu:

Fortsatt stor osäkerhet på marknaden



Trumps oväntat höga tullar har skakat marknaderna och bidragit till breda börsfall. Även dollarn och räntorna har fallit rejält. Det råder stor osäkerhet på marknaden, vilket kommer fortsätta under veckan. Trumps minimitullsats på 10% började gälla den 5:e april medan de landspecifika tullarna kommer träda i kraft, den 9:e april. Eventuellt öppnar detta för snara förhandlingar. Kina var snabba att svara, vilket spädde på börsnedgången och nu väntar högst troligt fler motåtgärder från omvärlden och intensiva förhandlingar.

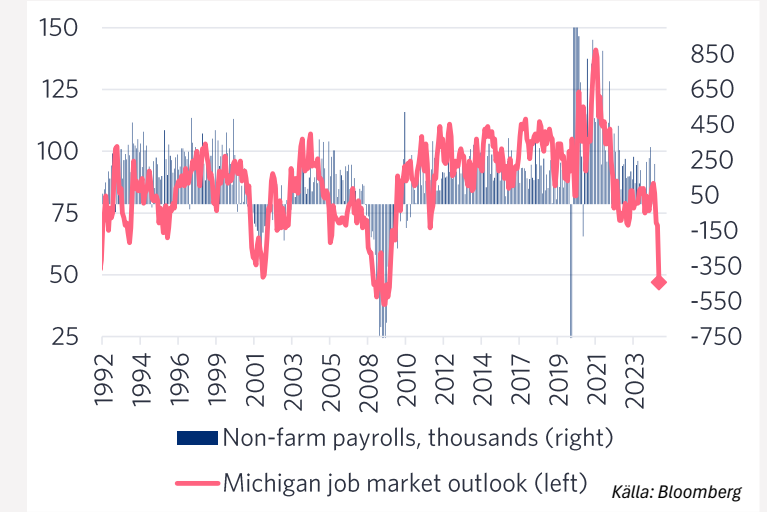
Fed i fokus



Förutom utspel från den amerikanska administrationen kommer även uttalanden från den amerikanska centralbanken Fed att tilldra uppmärksamhet. I veckan får vi protokoll från deras senaste penningpolitiska möte där allt fokus kommer ligga på hur Fed bedömer effekten av tullar. Vi kommer även få utfall av inflation i form av konsumentpriser KPI och producentpriser, PPI, vilka kan påverka i vilket utsträckning Fed kan sänka styrräntan.

Protokoll onsdag, KPI torsdag, PPI fredag.

Dystra amerikanska konsumenter



Framåtblickande indikatorer såsom varsel om uppsägning samt enkäten från University of Michigan, indikerar en betydande försämring av arbetsmarknaden. En av huvudanledningarna är Elon Musks Doge. Framöver kommer vi även kunna se effekterna av Trumps tullutspel i denna data. I veckan får vi en ny färsk undersökning från University of Michigan där tullar eventuellt kan ha börjat påverka.

Fredag

Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	-	-	Stämmor: Skanska Kapitalmarknadsdag: Acast ca kl 14.00 – 16.30 Exklusive utdelning: SCA (3,00 SEK)
TISDAG	-	-	Exklusive utdelning: Skanska (8:00 SEK)
ONSDAG	-	Delta Air Lines	Stämmor: Pandox, Telia
TORSDAG		Schibsted	Stämmor: Norske Skog ca. kl 13.00, Nel ca. kl 15.00, Saab, Öresund Exklusive utdelning: JM (3,25 SEK), Pandox (4,25 SEK), Storebrand (4,70 NOK), Telia (0,5 SEK, första del av fyra om totalt 2,00 SEK)
FREDAG	Atrium Ljungberg Platzer	BlackRock JPMorgan Chase & Co Wells Fargo & Co Morgan Stanley	Exklusive utdelning: Saab (1,00 SEK)

Makrohändelser

	HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
MÅNDAG	Tyskland: industriproduktion feb (M/M) kl 08.00	2%	-1,1%
	UK: Halifax husprisindex mars (Y/Y) kl 08.00	2,9%	-
	Eurozonen: detaljhandelsförsälj. feb (Y/Y) kl 11.00	1,5%	1,9%
TISDAG	USA: NFIB företagsindex mars kl 12.00	100,7	101,3
	Kanada: Ivey PMI s.a mars kl 16.00	55,3	53,2
ONSDAG	Japan: konsumentförtroende mars kl 07.00	35	34,8
	Norge: PPI mars (Y/Y) kl 08.00	23,3%	-
	USA: grossistlager feb (M/M) kl 16.00	0,8%	0,3%
	USA: FOMC minuter kl 20.00	-	-

Aktiemarknad

Breda börsfall efter "Liberation day". Börsnedgången tilltog när Kina svarade med mottullar. Allt föll och det fanns ingenstans att gömma sig.

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Utvecklade marknader	-8,4	-10	-11	-9	0	-10
USA (S&PCOMP)	-9,1	-12	-14	-11	0	-13
USA (Nasdaq)	-10,0	-15	-20	-14	-2	-19
Europa (STOXX 600)	-8,4	-9	-2	-3	0	-1
Sverige (SIXRX)	-8,5	-12	-8	-12	-7	-7
Tyskland (DAX)	-8,1	-8	4	8	12	4
Frankrike (CAC40)	-8,1	-10	0	-3	-8	-1
Storbritannien (FTSE100)	-6,9	-7	-1	-1	5	0
Japan (TOPIX)	-10,0	-7	-10	-7	-7	-10
Tillväxtmarknader	-2,9	0	2	-7	7	2
Hongkong (Hang Seng)	-2,5	0	16	1	43	15
Shanghai (CSI 300)	-1,4	-1	3	-3	12	-2
Indien (Sensex)	-2,7	3	-5	-7	3	-3
Ryssland (RTS\$)	0,0	0	0	0	597	0
Brasilien (Bovespa)	-3,5	4	7	-3	0	6
Världen (MSCI AC World USD)	-7,9	-9	-9	-9	1	-9
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	-10,6	-15	-22	-16	-4	-21
Industri	-8,7	-9	-8	-9	-2	-8
Kommunikationstjänster	-7,2	-12	-11	-6	7	-10
Kraftförsörjning	-2,6	0	1	-4	16	2
Material	-7,9	-7	-4	-14	-12	-4
Dagligvaror	-1,7	-3	2	-1	8	2
Sällanköpsvaror	-7,7	-11	-15	-8	0	-15
Fastigheter	-4,7	-7	-3	-9	5	-3
Hälsovård	-6,5	-9	-3	-11	-4	-3
Bank och Finans	-8,9	-8	-5	1	12	-4
Energi	-11,8	-5	-7	-11	-12	-5

All indexutveckling är inklusive utdelningar

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Utvecklade marknader	-7,8	-15	-19	-12	-5	-18
USA (S&PCOMP)	-8,5	-16	-23	-14	-5	-21
USA (Nasdaq)	-9,4	-19	-28	-16	-7	-26
Europa (STOXX 600)	-6,4	-10	-5	-6	-3	-5
Sverige (SIXRX)	-8,5	-12	-8	-12	-7	-7
Tyskland (DAX)	-6,1	-8	0	5	8	0
Frankrike (CAC40)	-6,1	-10	-3	-6	-11	-5
Storbritannien (FTSE100)	-6,3	-10	-7	-5	2	-6
Japan (TOPIX)	-6,4	-10	-12	-8	-8	-11
Tillväxtmarknader	-2,3	-5	-8	-10	2	-7
Hongkong (Hang Seng)	-1,8	-5	5	-2	37	4
Shanghai (CSI 300)	-1,3	-5	-7	-10	5	-10
Indien (Sensex)	-1,7	1	-13	-12	-4	-12
Ryssland (RTS\$)	0,7	-5	-10	-3	563	-9
Brasilien (Bovespa)	-3,7	0	3	-12	-18	2
Världen (MSCI AC World)	-7,3	-14	-18	-12	-4	-17
Globala sektorer (MSCI)						
IT	-9,9	-19	-29	-19	-9	-27
Industri	-7,5	-12	-15	-12	-6	-14
Kommunikationstjänster	-6,4	-15	-19	-8	2	-17
Kraftförsörjning	-1,7	-4	-7	-7	10	-5
Material	-7,2	-10	-12	-18	-17	-11
Dagligvaror	-0,7	-7	-6	-5	3	-6
Sällanköpsvaror	-6,7	-14	-22	-11	-4	-21
Fastigheter	-4,0	-11	-12	-12	0	-11
Hälsovård	-5,4	-12	-11	-14	-8	-10
Bank och Finans	-8,1	-12	-12	-3	7	-12
Energi	-11,1	-9	-15	-14	-17	-12

Räntor, valutor & råvaror

Efter en mycket stark period för den svenska kronan tappade den mot både euron och dollarn under veckan. Det bromsade globala börsfall något.

Räntor (aktuella och historiska nivåer)

Nominella räntor	yield %	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Sverige 2 år	1,99	2,22	1,97	2,04	1,76	2,78	2,06
Sverige 5 år	2,12	2,39	2,07	2,14	1,82	2,45	2,17
Sverige 10 år	2,46	2,69	2,29	2,32	2,06	2,48	2,36
USA 2 år	3,68	3,96	3,97	4,28	3,96	4,70	4,24
USA 5 år	3,73	3,98	4,00	4,41	3,81	4,29	4,38
USA 10 år	4,02	4,26	4,21	4,60	3,98	4,30	4,57
EMU 2 år	1,87	2,03	2,06	2,18	2,21	2,96	2,06
EMU 5 år	2,09	2,29	2,14	2,19	2,06	2,39	2,11
EMU 10 år	2,54	2,70	2,45	2,43	2,21	2,34	2,36
Japan 10 år	1,15	1,53	1,41	1,08	0,86	0,75	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

Övrigt	Idag
Stibor 3M	2,33

Kraftigt fallande räntor på ökade recessionsrisker i USA. Att svensk inflationsstatistik var överraskande låg gör sitt till men den globala oron väger tyngre.

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Dollarindex	103,0	-1,0	-2,6	-5,4	0,5	-1,1	-5,0
EURUSD	1,10	1,5	4,4	6,8	0,2	1,1	6,1
USDSEK	10,06	0,7	-4,6	-9,5	-2,9	-4,8	-8,9
EURSEK	11,06	2,2	-0,4	-3,4	-2,8	-3,8	-3,4
GBPSEK	13,02	0,6	-2,9	-5,6	-4,2	-2,8	-5,9
DKKSEK	1,46	0,8	-1,6	-4,9	-4,1	-5,4	-5,0
NOKSEK	0,94	-1,3	0,4	-3,6	-3,0	-5,2	-2,7
USDJPY	145,5	-3,2	-1,9	-7,5	-2,0	-4,0	-7,4
USDCNY	7,30	0,6	0,3	-0,1	4,1	0,9	0,1

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Råvaruindex	350,7	-5,9	-3,9	-1,8	1,1	2,1	-1,7
Olja (Brent)	70,7	-3,8	-1,1	-7,4	-9,6	-20,7	-5,4
Olja (WTI)	67,4	-3,3	-1,5	-9,7	-10,0	-22,8	-6,9
Koppar	8 780,0	-10,4	-6,0	-1,1	-11,7	-6,2	0,1
Zink	2 657,0	-7,0	-5,5	-8,0	-16,1	0,4	-10,8
Guld	3 043,8	-1,3	4,6	15,1	14,1	32,8	15,9

Kopparpriset, en klassisk konjunkturmätare, och industrimetallen zink föll rejält under veckan.

Oljepriset pressas utöver risken för recession av att länderna som ingår i Opec+ ska öka oljeproduktionen i maj.

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 (22/11-24)

*utvecklade marknader

Disclaimer

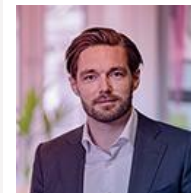
Denna analys är framtagen av Söderberg & Partners Wealth Management AB, org. nr 556674-7456 (nedan "Söderberg & Partners" och/eller "Bolaget"). Bolaget är ett värdepappersinstitut och har tillstånd att som sidotjänst utarbeta och sprida investerings- och finansanalyser samt andra former av allmänna rekommendationer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

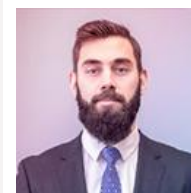
Söderberg & Partners hantering av intressekonflikter inom investeringsrekommendationer är central och Bolaget har antagit interna riktlinjer för att säkerställa integritet för analytiker samt för att identifiera, eliminera, undvika, hantera och/eller offentliggöra faktiska eller potentiella intressekonflikter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



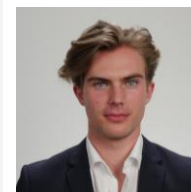
Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Gustav Brandén

ANALYTIKER