


VECKOANALYSEN 14 APRIL - 18 APRIL

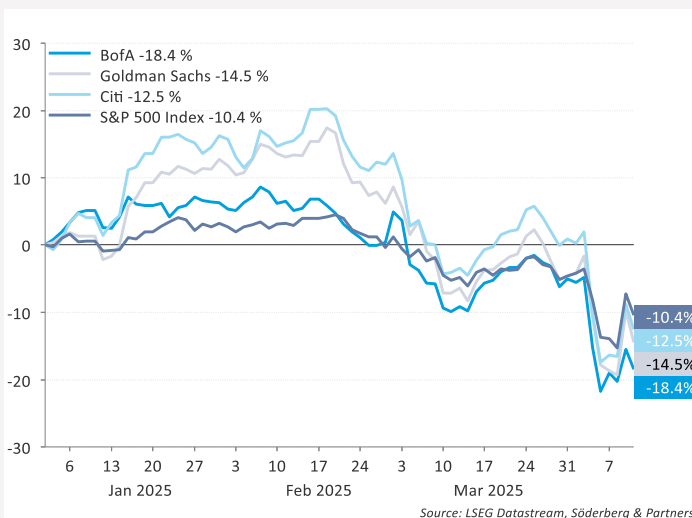
Tullbesked skakar om marknaden

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/>

A decorative line graph in the bottom right corner of the slide. It features two lines: a solid red line and a dashed red line. Both lines show an overall upward trend from left to right, with some minor fluctuations. The solid line starts at a lower point and ends at a higher point than the dashed line, which starts higher but ends lower.

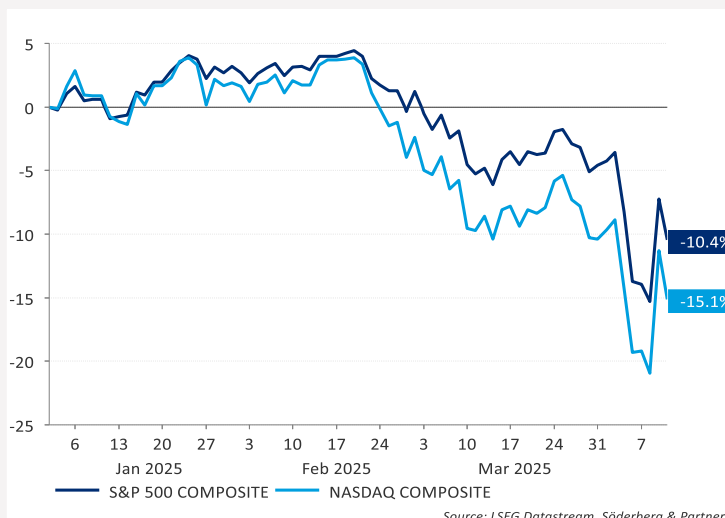
Det viktigaste för börsen just nu:

Rapportsäsongen drar igång ordentligt



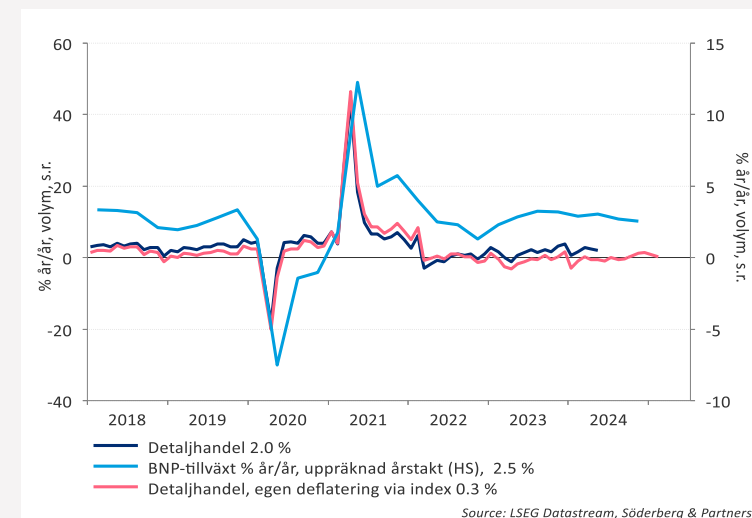
Efter en smygstart förra veckan fortsätter rapportsäsongen med svenska och amerikanska storbanker i fokus. Finansbolagens kurser har i år pressats av svagt ekonomiskt sentiment och recessionsrisk, vilket påverkar såväl privat- som företagsutlåning negativt. Vidare kan marknadens väntade räntesänkningar från Fed och Riksbanken tynga bankernas räntenetton ytterligare. Samtidigt kan uppskjutna tullar förbättra marknadssentimentet och öka efterfrågan på lån. I veckan får vi en inblick i bankernas situation i det rådande marknadsklimatet samt hur de ser på framtiden.

Tullar i fokus



Trumps tullar kommer fortsatt vara i fokus, efter den marknadsturbulens de redan har orsakat. Det faktum att man valde att "pausa", eller egentligen sänka de flesta tullarna till tio procent och öppna upp för förhandling visar att det finns en smärtgräns även för Trump. Det amerikanska storbolagsindexet S&P 500 steg med 9,5 procent och det tekniktunga Nasdaq med 12,2 procent under onsdagen. Under helgen diskuterades dessutom specifika halvledartullar på mängder av elektronik, och mer detaljer kring detta utlovades under måndagen.

Har tullarna fått effekt på detaljhandelsförsäljningen?



Onsdagen bjuder på statistik över amerikansk detaljhandelsförsäljning, där det blir viktigt att se om tullarna än så länge har hunnit få någon effekt. Många importörer bunkrade upp inför att tullarna skulle implementeras, men kommer det finnas tendenser som visar att konsumenterna har agerat lika dant? Konsumtion är mycket viktigt för amerikansk BNP, och om tullarna driver upp priser riskerar det att leda till en kraftig sänkning i konsumtionen, vilket i sin tur skulle bidra negativt till BNP.

Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	Fabege Q-linea TF Bank	Goldman Sachs	-
TISDAG	Ericsson Scandic Hotels Avanza	Bank of America Corp Citigroup Johnson & Johnson	-
ONSDAG	Nordea EQT Byggmax Sandvik Autoliv	Abbot Laboratories ASML	Exklusive utdelning: Cibus (0,07 EUR 1/12 av totalt 0,9 EUR), Dometic (1,30 SEK)
TORSDAG	ABB Hansa Biopharma Nanologica	American Express Blackstone Taiwan Semiconductor Manufacturing UnitedHealth Group Netflix	Övrigt börs: Stockholmsbörsen stänger kl 13.00, Köpenhamnbörsen stängd, Oslobörsen stängd
FREDAG	-	-	Övrigt börs: Flertalet börser stängda

Makrohändelser

MÅNDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
USA: konsumenters infl. förväntningar mars kl 17.00	3,1%	-
UK: arbetslöshet feb kl 08.00	4,4%	4,4%
Frankrike: KPI mars (Y/Y) (def) kl 08.45	0,8%	0,8%
Eurozonen: industriproduktion feb (Y/Y) kl 11.00	0%	-1%
Tyskland: ZEW ekonomiskt sentiment apr kl 11.00	51,6	10,1
Kanada: KPI mars (Y/Y) kl 14.30	2,6%	-
USA: priser export/import mars (Y/Y) kl 14.30	2,1%/2%	-
Kina: industriproduktion mars (Y/Y) kl 04.00	5,9%	5,9%
Kina: detaljhandelsförsäljning mars (Y/Y) kl 04.00	4%	4,1%
UK: KPI mars (Y/Y) kl 08.00	2,8%	2,7%
UK: detaljhandelsindex mars (Y/Y) kl 08.00	3,4%	3,2%
Eurozonen: KPI mars (Y/Y) (def) kl 11.00	2,3%	2,2%
USA: detaljhandelsförsäljning mars (Y/Y) kl 14.30	3,1%	-
USA: industriproduktion mars (Y/Y) kl 15.15	1,4%	-
Kanada: BoC räntebesked kl 15.45	2,75%	2,75%
USA: NAHB husmarknadsindex kl 16.00	39	37

TISDAG

TORSDAG

FREDAG

HÄNDELSE

FÖREGÅENDE

VÄNTAT

Tyskland: PPI mars (Y/Y) kl 08.00	0,7%	0,4%
Eurozonen: ECB räntebesked kl 14.15	2,5%	2,25%
USA: bygglov mars (M/M)(prle) kl 14.30	-1%	-0,6%
USA: Philadelphia Fed tillverk. index apr kl 14.30	12,5	6,7
Eurozonen: ECB presskonferens kl 14.45	-	-
Japan: KPI mars (Y/Y) kl 01.30	3,7%	-

UTVECKLING

Aktiemarknad

Rejäl återhämtning på börsen när Trump pausar de "reciproka" tullarna.

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

All indexutveckling är inklusive utdelningar

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Utvecklade marknader	2,8	-5	-16	-10	-4	-16
USA (S&PCOMP)	4,1	-5	-18	-11	-4	-18
USA (Nasdaq)	5,6	-5	-23	-13	-6	-22
Europa (STOXX 600)	-0,2	-7	-6	-7	-3	-5
Sverige (SIXRX)	-0,9	-11	-8	-12	-6	-8
Tyskland (DAX)	0,3	-7	-2	4	10	0
Frankrike (CAC40)	-0,8	-8	-7	-7	-11	-5
Storbritannien (FTSE100)	-1,6	-6	-8	-6	0	-8
Japan (TOPIX)	-0,9	-5	-11	-8	-10	-12
Tillväxtmarknader	-5,3	-7	-12	-13	-6	-12
Hongkong (Hang Seng)	-9,7	-13	-2	-5	19	-6
Shanghai (CSI 300)	-4,7	-7	-11	-11	0	-15
Indien (Sensex)	-2,8	2	-14	-14	-10	-14
Ryssland (RTSS)	-1,6	-1	-12	-5	-9	-10
Brasilien (Bovespa)	-2,5	1	-2	-10	-21	0
Världen (MSCI AC World)	1,9	-5	-16	-11	-4	-15
Globala sektorer (MSCI)						
IT	5,7	-6	-24	-16	-8	-23
Industri	2,6	-5	-12	-10	-5	-12
Kommunikationstjänster	2,4	-6	-16	-5	1	-15
Kraftförsörjning	-0,2	0	-6	-6	9	-6
Material	1,8	-6	-11	-16	-17	-10
Dagligvaror	0,8	-1	-4	-4	2	-5
Sällanköpsvaror	0,7	-6	-20	-9	-7	-21
Fastigheter	-1,8	-6	-11	-13	-3	-13
Hälsovård	-1,5	-8	-14	-16	-10	-12
Bank och Finans	1,3	-4	-10	-3	8	-10
Energi	-3,2	-8	-19	-17	-21	-15

Räntor, valutor & råvaror

Dollarns fall de senaste månaderna har bidragit kraftigt till den svaga börsutvecklingen för oss svenskar.

Räntor (aktuella och historiska nivåer)

Nominella räntor	yield %	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Sverige 2 år	1,78	1,99	2,18	2,01	1,89	2,88	2,06
Sverige 5 år	1,96	2,12	2,41	2,17	1,94	2,55	2,17
Sverige 10 år	2,34	2,46	2,63	2,39	2,12	2,55	2,36
USA 2 år	3,96	3,68	3,97	4,38	3,98	5,01	4,24
USA 5 år	4,15	3,73	4,04	4,59	3,89	4,61	4,38
USA 10 år	4,47	4,02	4,28	4,77	4,08	4,57	4,57
EMU 2 år	1,79	1,87	2,19	2,30	2,26	3,06	2,06
EMU 5 år	2,05	2,09	2,48	2,34	2,13	2,51	2,11
EMU 10 år	2,50	2,54	2,87	2,57	2,27	2,46	2,36
Japan 10 år	1,32	1,15	1,49	1,17	0,92	0,83	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)	6,00
PBOC (Kina)	4,35

Övrigt	Idag
Stibor 3M	2,31

Enorma rörelser på amerikanska statsräntor tros ha bidragit till beslutet att pausa tullarna.

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Dollarindex	100,1	-2,8	-3,1	-8,7	-2,7	-4,9	-7,7
EURUSD	1,13	3,2	3,8	10,6	3,6	5,9	9,5
USDSEK	9,90	-1,6	-1,2	-11,7	-4,5	-8,1	-10,4
EURSEK	11,23	1,6	2,5	-2,3	-1,1	-2,7	-1,9
GBPSEK	12,93	-0,7	-0,4	-5,7	-4,7	-4,2	-6,6
DKKSEK	1,49	2,0	1,6	-3,2	-2,4	-3,4	-3,1
NOKSEK	0,92	-2,8	-2,5	-6,1	-5,4	-7,5	-5,4
USDJPY	143,6	-1,3	-2,7	-8,9	-3,8	-6,3	-8,6
USDCNY	7,32	0,3	1,3	-0,1	3,6	1,2	0,3

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Råvaruindex	353,4	0,8	-3,8	-4,1	2,0	3,1	-1,0
Olja (Brent)	64,0	-3,4	-8,4	-18,9	-19,2	-29,0	-14,4
Olja (WTI)	60,6	-3,0	-8,9	-21,6	-20,4	-29,4	-16,4
Koppar	9 154,5	4,3	-5,3	0,7	-6,5	-2,0	4,4
Zink	2 651,5	-0,2	-9,0	-7,6	-15,9	-3,9	-11,0
Guld	3 236,5	6,3	11,0	20,3	21,8	38,4	23,3

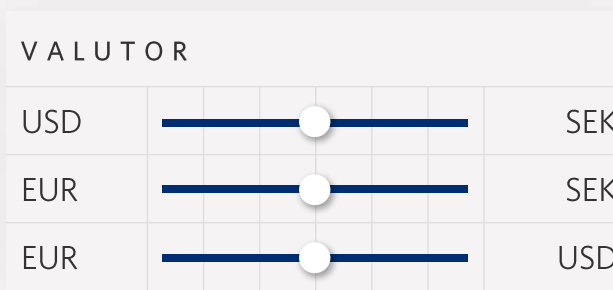
Oljepriset fortsätter falla trots positiva tullbesked.

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	● ● ● ● ●

○ Föregående betyg (22/11-24)

*utvecklade marknader

Disclaimer

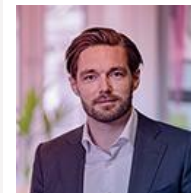
Denna analys är framtagen av Söderberg & Partners Wealth Management AB, org. nr 556674-7456 (nedan "Söderberg & Partners" och/eller "Bolaget"). Bolaget är ett värdepappersinstitut och har tillstånd att som sidotjänst utarbeta och sprida investerings- och finansanalyser samt andra former av allmänna rekommendationer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

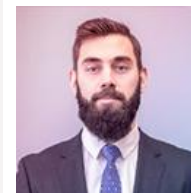
Söderberg & Partners hantering av intressekonflikter inom investeringsrekommendationer är central och Bolaget har antagit interna riktlinjer för att säkerställa integritet för analytiker samt för att identifiera, eliminera, undvika, hantera och/eller offentliggöra faktiska eller potentiella intressekonflikter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



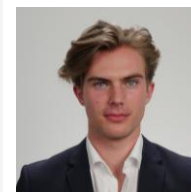
Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Gustav Brandén

ANALYTIKER