

VECKOANALYSEN 31 MARS - 4 APRIL

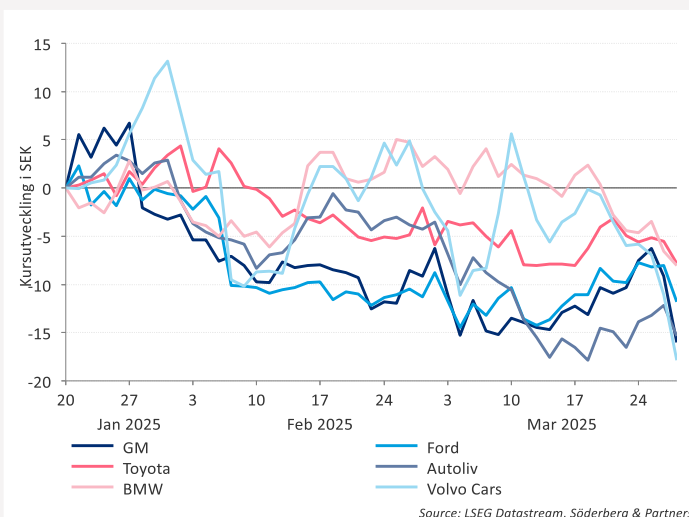
The Day After Tomorrow

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/>



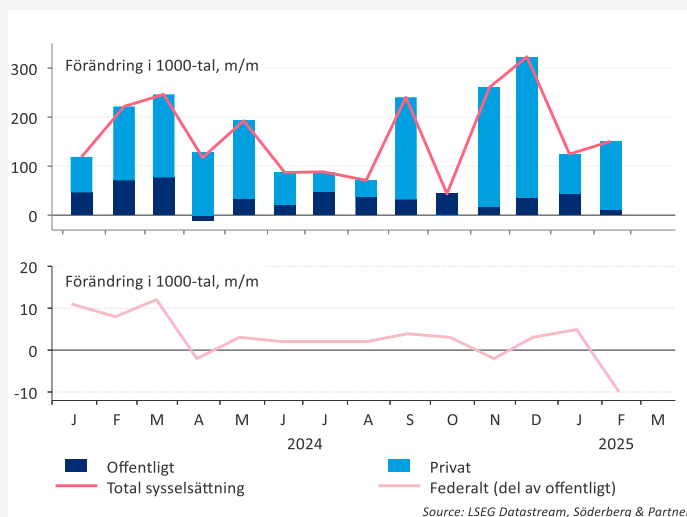
Det viktigaste för börserna just nu:

Marknadsoro inför "liberation day"



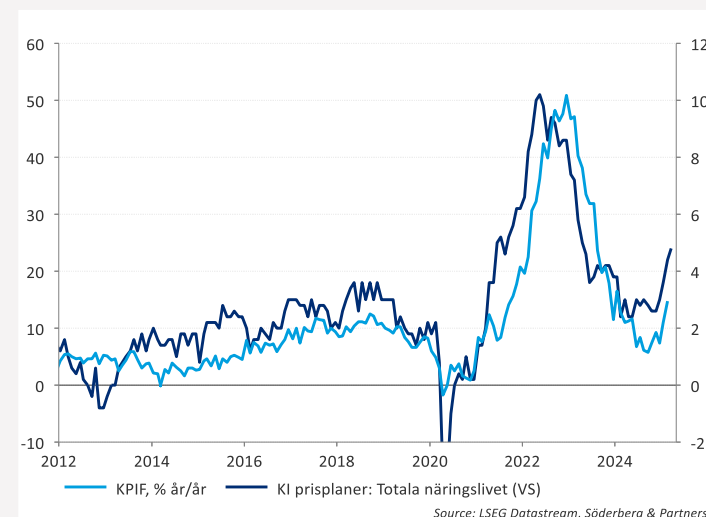
Lättnadsrallyt - drivet av förhoppningar om mindre aggressiva tullar - blev kortvarigt. Förra veckan annonserade Trump nämligen att 25%-tullar på fordon tillverkade utanför USA kommer gå i effekt den 2 april, ett datum presidenten beskriver som "liberation day", då flera tullar är ämnade att aktualiseras. Marknadsreaktionen på hoten blev betydande där aktiekurserna för flera biltillverkare föll och Stockholmsbörsen backade. En stor ovisshet råder och tydligt är att marknaden tar av risk inför onsdagens besked. En turbulent vecka är att vänta.

Sysselsättningen bromsar in i USA



DOGE har stött på viss patrull med legala bakslag. Samtidigt påstår Musk att DOGE ska försöka spara \$1000 miljarder i offentliga utgifter till slutet av maj. Veckodata på antal ansökningar av arbetslöshetsförsäkringar visar viss uppgång sedan årsskiftet. I officiell månadsdata lär det dock vara först nu som en tydligare effekt kan skönjas. I feb. såg vi att federalt anställda föll till skillnad från andra sektorer. En stor risk med nuvarande politik är, utöver direkta effekter, osäkerheten som uppstår. Exempelvis har anställningsplaner dämpats hos småföretag och industrin.

Energipriser får KPIF att dämpas



Då Fed riskerar ställas inför den otacksamma uppgiften att hantera hög inflation och låg tillväxt blir veckans data på sysselsättning och företagens sentiment (ISM) av vikt. Förra veckans amerikanska PCE-inflation var som förväntat. I Sverige är Riksbankens utmaning aningen lättare. Även om förtroendet enligt KI-barometern fortsatt är svagare än normalt har det inte havererat såsom i USA. I veckan släpps svensk PMI och KPIF. KPIF har också kommit upp i år. För mars väntas viss prisnedgång drivet av energi medan det underliggande pristrycket förblir högt.

Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	-	-	Stämmor: Holmen Exklusive utdelning: ABB (0,90 CHF)
TISDAG	-	-	Stämmor: SEB, SKF Exklusive utdelning: Holmen (9,00 SEK + extra 3,00 SEK)
ONSDAG	Dustin	-	Stämmor: Volvo Exklusive utdelning: SEB (8,5 SEK + extra 3,00 SEK), SKF (7,75 SEK)
TORSDAG		-	Stämmor: Volvo Cars (kl. 13.00), Indutrade Kapitalmarknadsdag: Haypp Group ca kl 13.30-17.00 Exklusive utdelning: Cibus (0,08 EUR), Volvo (8,00 SEK ordinarie + 10,50 SEK extra)
FREDAG	-	-	Exklusive utdelning: Indutrade (3,00 SEK), Pareto Bank (4,15 SEK) Övrigt börs: Börserna i Fastlandskina och Hongkong stängda

Makrohändelser

MÅNDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Japan: industriproduktion feb (Y/Y) (prel) kl 01.50	2,2%	1,3%
Japan: detaljhandelsförsäljning feb (Y/Y) kl 01.50	3,9%	2,4%
Kina: NBS PMI tillverkningssektorn mars kl 03.30	50,2	50,4
Tyskland: detaljhandelsförsäljning feb (Y/Y) kl 08.00	3,5%	0,5%
Tyskland: KPI mars (Y/Y) (prel) kl 14.00	2,3%	2,2%
USA: Chicago PMI mars kl 15.45	45,5	45,5
USA: Dallas Fed tillverkningsindex mars kl 16.30	-8,3	-5

TISDAG

Japan: Tankan stora tillverkningsindex Q1 kl 01.50	14	12
Kina: Caixin PMI tillverkningssektorn mars kl 03.45	50,8	50,6
UK: Nationwide husprisindex mars (Y/Y) kl 08.00	3,9%	-
Sverige: Swedbank PMI tillverk. sektorn mars kl 08.30	53,5	-
Eurozonen: KPI mars (Y/Y) (prel) kl 11.00	2,3%	2,3%
Eurozonen: arbetslöshet feb kl 11.00	6,2%	6,2%
USA: ISM PMI tillverkningssektorn kl 16.00	50,3	49,8
USA: JOLTs lediga platser feb kl 16.00	7,74M	7,69M

ONSDAG

USA: ADP privat sysselsättning mars kl 14.15	77K	119K
USA: industriorder feb (M/M) kl 16.00	1,7%	0,5%

TORSDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Kina: Caixin PMI tjänstesektorn mars kl 03.45	51,4	51,5
Sverige: PMI tjänstesektorn mars kl 08.30	50,8	-
Eurozonen: PPI feb (Y/Y) kl 11.00	1,8%	2,9%
USA: ISM PMI tjänstesektorn mars kl 16.00	53,5	53,1

FREDAG

Tyskland: industriorder feb (Y/Y) kl 08.00	-2,6%	1,5%
Sverige: KPIF mars (Y/Y) (prel) kl 08.00	2,9%	2,7%
Frankrike: industriproduktion feb (Y/Y) kl 08.45	-1,6%	-1,3%
Kanada: arbetslöshet mars kl 14.30	6,6%	6,7%
USA: Non Farm Payrolls mars kl 14.30	151K	135K
USA: arbetslöshet mars kl 14.30	4,1%	4,1%

UTVECKLING

Aktiemarknad

Börsnedgången fortsatte under föregående vecka. Under 1Q har amerikanska börsen backat 15 procent där rörelsen förstärks av en svagare dollar. Samtidigt har Stockholmsbörsen stått emot hyfsat väl.

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Utvecklade marknader	-1,4	-4	-3	-2	8	-2
USA (S&PCOMP)	-1,5	-6	-6	-2	8	-5
USA (Nasdaq)	-2,6	-8	-12	-4	7	-10
Europa (STOXX 600)	-1,2	-2	8	4	9	8
Sverige (SIXRX)	-2,6	-6	1	-5	2	1
Tyskland (DAX)	-1,9	0	12	15	21	13
Frankrike (CAC40)	-1,5	-2	8	2	-1	7
Storbritannien (FTSE100)	0,3	-1	7	6	13	7
Japan (TOPIX)	-0,6	4	0	2	3	0
Tillväxtmarknader	-0,9	2	4	-4	11	5
Hongkong (Hang Seng)	-1,1	2	17	15	48	18
Shanghai (CSI 300)	0,0	1	-1	6	15	0
Indien (Sensex)	0,7	6	-1	-9	6	-1
Ryssland (RTS\$)	0,0	0	0	0	2	0
Brasilien (Bovespa)	-0,3	7	10	-1	3	10
Världen (MSCI AC World USD)	-1,3	-4	-2	-2	8	-1
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	-3,6	-8	-13	-6	5	-11
Industri	-1,6	-2	1	-1	6	1
Kommunikationstjänster	-2,4	-6	-4	4	16	-3
Kraftförsörjning	0,7	2	5	-1	18	5
Material	-1,0	0	3	-8	-3	4
Dagligvaror	1,1	-2	3	-1	7	4
Sällanköpsvaror	-0,5	-6	-9	-1	6	-8
Fastigheter	0,4	-2	2	-5	7	2
Hälsovård	-1,2	-3	3	-5	-1	4
Bank och Finans	-0,2	-2	4	11	22	5
Energi	0,8	3	9	7	3	8

All indexutveckling är inklusive utdelningar

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Utvecklade marknader	-2,8	-11	-12	-3	1	-11
USA (S&PCOMP)	-2,9	-13	-15	-3	1	-14
USA (Nasdaq)	-4,0	-14	-20	-5	0	-19
Europa (STOXX 600)	-2,4	-5	1	0	2	2
Sverige (SIXRX)	-2,6	-6	1	-5	2	1
Tyskland (DAX)	-3,1	-3	6	11	14	7
Frankrike (CAC40)	-2,7	-5	2	-2	-7	2
Storbritannien (FTSE100)	-0,8	-5	0	1	8	0
Japan (TOPIX)	-2,8	-3	-5	-4	-3	-5
Tillväxtmarknader	-2,2	-5	-5	-4	4	-5
Hongkong (Hang Seng)	-2,6	-5	6	14	40	6
Shanghai (CSI 300)	-1,6	-6	-10	2	7	-9
Indien (Sensex)	-0,2	1	-10	-12	-3	-10
Ryssland (RTS\$)	-1,4	-7	-9	-1	-4	-10
Brasilien (Bovespa)	-2,5	2	7	-7	-16	6
Världen (MSCI AC World)	-2,7	-10	-11	-3	1	-10
Globala sektorer (MSCI)						
IT	-5,0	-15	-21	-8	-2	-19
Industri	-3,0	-8	-7	-3	0	-7
Kommunikationstjänster	-3,8	-12	-12	2	8	-11
Kraftförsörjning	-0,7	-4	-4	-4	10	-4
Material	-2,3	-6	-5	-11	-11	-4
Dagligvaror	-0,3	-8	-5	-3	0	-5
Sällanköpsvaror	-1,9	-12	-17	-3	-1	-16
Fastigheter	-1,0	-9	-7	-7	0	-7
Hälsovård	-2,6	-9	-5	-7	-7	-5
Bank och Finans	-1,5	-8	-4	8	14	-4
Energi	-0,5	-3	0	4	-5	-2

UTVECKLING

Räntor, valutor & råvaror

Kronan under 10 mot US-dollar

Räntor (aktuella och historiska nivåer)

Nominella räntor	yield %	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Sverige 2 år	2,22	2,27	1,97	2,07	1,68	2,68	2,06
Sverige 5 år	2,39	2,44	2,06	2,19	1,73	2,34	2,17
Sverige 10 år	2,69	2,64	2,23	2,37	1,95	2,33	2,36
USA 2 år	3,96	3,98	4,01	4,33	3,59	4,70	4,24
USA 5 år	3,98	4,01	4,01	4,46	3,50	4,23	4,38
USA 10 år	4,26	4,25	4,20	4,62	3,74	4,21	4,57
EMU 2 år	2,03	2,13	2,06	2,11	2,33	2,95	2,06
EMU 5 år	2,29	2,36	2,14	2,15	1,96	2,35	2,11
EMU 10 år	2,70	2,74	2,39	2,39	2,07	2,27	2,36
Japan 10 år	1,53	1,51	1,36	1,09	0,82	0,70	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	2,35
-----------	------

Amerikanska korta räntor har fallit något

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Dollarindex	104,0	0,0	-3,3	-3,7	3,6	-0,5	-4,1
EURUSD	1,08	0,1	4,1	3,8	-3,2	0,2	4,5
USDSEK	9,99	-1,4	-6,9	-9,2	-0,8	-6,5	-9,5
EURSEK	10,82	-1,3	-3,1	-5,7	-4,0	-6,3	-5,5
GBPSEK	12,93	-1,1	-4,3	-6,6	-4,3	-4,2	-6,5
DKKSEK	1,45	-1,5	-3,4	-5,9	-4,5	-6,4	-5,8
NOKSEK	0,95	-0,7	0,1	-1,5	-0,7	-3,2	-1,4
USDJPY	150,3	0,9	-0,3	-4,6	5,2	-0,7	-4,4
USDCNY	7,26	0,2	-0,3	-0,5	3,5	0,5	-0,5

Råvaror (%) Kurs 5 dag 1 mån 3 mån 6 mån 1 år 2025

Råvaruindex	372,8	0,4	2,0	6,4	9,7	10,9	4,5
Olja (Brent)	74,1	2,6	0,7	0,0	3,4	-15,3	-0,9
Olja (WTI)	70,3	2,6	0,5	-1,4	2,3	-16,3	-3,0
Koppar	9 794,5	-0,6	4,7	9,1	-1,9	10,5	11,7
Zink	2 857,0	-2,4	2,3	-5,8	-7,5	17,1	-4,1
Guld	3 084,0	2,3	8,2	17,9	16,5	39,3	17,5

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

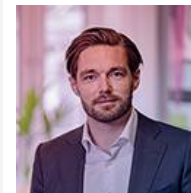
Denna analys är framtagen av Söderberg & Partners Wealth Management AB, org. nr 556674-7456 (nedan "Söderberg & Partners" och/eller "Bolaget"). Bolaget är ett värdepappersinstitut och har tillstånd att som sidotjänst utarbeta och sprida investerings- och finansanalyser samt andra former av allmänna rekommendationer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

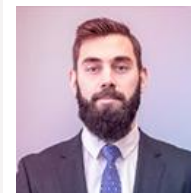
Söderberg & Partners hantering av intressekonflikter inom investeringsrekommendationer är central och Bolaget har antagit interna riktlinjer för att säkerställa integritet för analytiker samt för att identifiera, eliminera, undvika, hantera och/eller offentliggöra faktiska eller potentiella intressekonflikter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



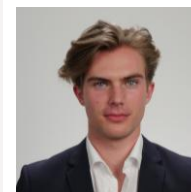
Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Gustav Brandén

ANALYTIKER