


VECKOANALYSEN 15 APRIL - 19 APRIL

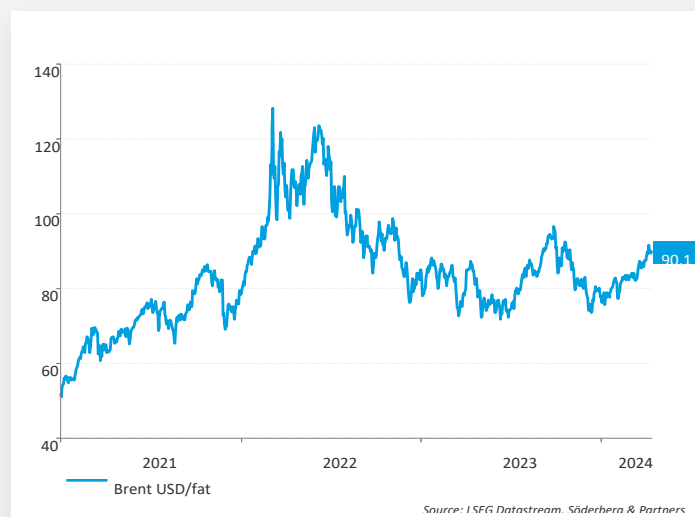
# Den geopolitiska oron stiger

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/>



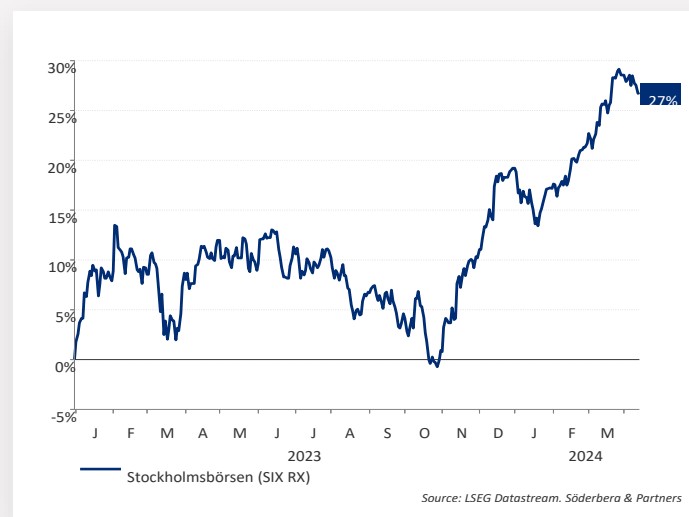
# Det viktigaste för börserna just nu:

## Irans attack mot Israel gör marknaden nervös



I helgen avfytrade Iran över 200 drönare och robotar mot Israel, efter att iranska militärer tidigare dödats i Syrien. Detta är en upptrappning i det redan spända läget i regionen. I takt med den stigande oron över den eskalerande konflikten steg oljepriset och dollarn redan förra veckan. Mycket hänger nu på hur attacken besvaras där ytterligare upptrappning kan påverka börserna negativt och få oljan, räntor och dollarn att stiga. Läs mer nedan i vår extrainsatta marknadskommentar på sida 3.

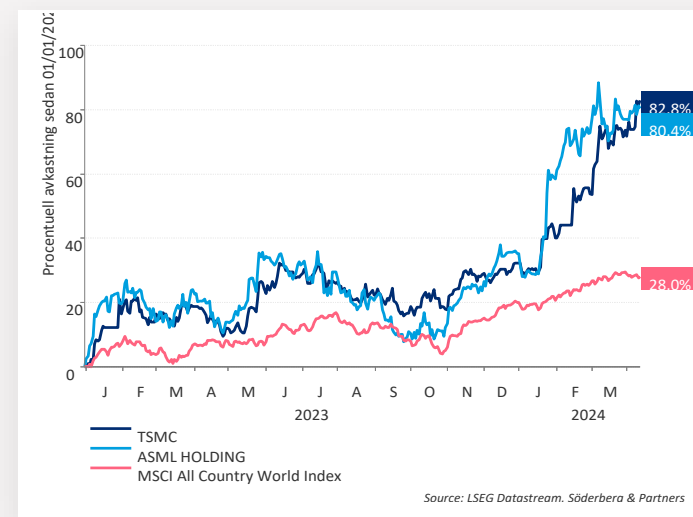
## Rapportsäsongen börjar på allvar i Sverige



I skuggan av all geopolitik börjar även rapportsäsongen på allvar i Sverige. Efter årets uppgångar är förväntningarna höga och eftersom vi inte har fått några vinstvarningar än bör inte utfallet avvika allt för mycket från förväntansbilden. Bolagens prognoser blir som alltid av störst vikt och det är även intressant att se om bolagen lyckas bibehålla de senaste kvartalens höga marginaler.

Hela veckan

## Bolag som gynnas av AI-boomen bekänner färg



Varken ASML eller TSMC hör till de bolag som nämns mest när man diskuterar framväxten av AI, men båda dessa är essentiella för utvecklingen. ASML gör nämligen de maskiner som används för att tillverka avancerade halvledare och deras maskiner är de enda som är avancerade nog för att göra AI-chip. Samtidigt är TSMC det bolag som står för i princip all produktion av dessa chip. Båda bolagen rapporterar i veckan.

Onsdag, Torsdag

# Den geopolitiska oron stiger

I helgen avfytrade Iran 200 drönare och robotar mot Israel. Mycket hänger nu på hur attacken besvaras av Israel och omvärlden. Historiken visar att geopolitiska händelser isolerat inte påverkar marknaden märkbart, utan avgörande är vad följd effekterna blir.

## Irans agerande ökar den geopolitiska oron

I helgen avfytrade Iran över 200 drönare och robotar mot Israel. Angreppet har föregåtts av flera iranska hot efter att iranska militärer tidigare dödats. Risken för en iransk hämndaktion har därför legat i korten den senaste tiden.

Iran och Israel har legat i konflikt i decennier och båda har en historia av att angripa motståndarens intressen, ofta via ombud. Men helgens anfall sticker ut då det är Irans första attack mot Israel från eget territorium

Helgens svar från Iran riskerar att trappa upp det redan spända läget i regionen och G7-länderna har samlats för att försöka lugna den infekterade situationen. USA och Biden har även varit tydliga mot Israel om att inte gå till motattack.

## Risken för upptrappning gör marknaden nervös

Iran är en väldigt stor oljeproducent och omvärlden kommer diskutera diplomatiska svar på attacken. Ett potentiellt utfall skulle kunna vara ytterligare sanktioner mot oljeexporten. I takt med den stigande oron över den eskalerande konflikten steg

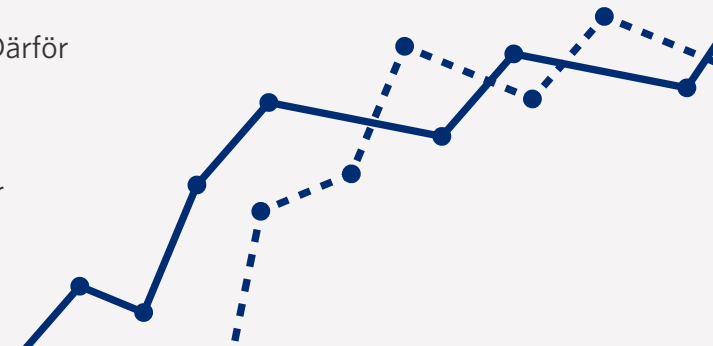
därför oljepriset redan förra veckan samtidigt som riskapiten föll på världens börser. På så sätt har redan en iransk vedergällning mot Israel till viss del prisats in av marknaden.

Allt hänger nu på hur attacken kommer att besvaras där risken för en ytterligare upptrappning gör marknaden nervös. Vid en eskalering kan oljepriset stiga ytterligare och störa inflationsnedgången och centralbankernas planer på att sänka styrräntorna. Med Ryssland/Ukraina-konflikten färskt i minnet vill marknaden inte se att den geopolitiska situationen smittar av sig på energimarknaden.

Som vi kommunicerat tidigare visar dock historiken att geopolitiska händelser isolerat inte påverkar marknaden märkbart utan avgörande är vad följd effekterna blir. Tittar vi till exempel på Rysslands invasion av Ukraina så var det de stigande energipriserna som utlöste oron på marknaden. Därför blir följd effekterna det viktiga att bevaka här.

## Vi bevakar utvecklingen mycket noga

Än så länge ser vi ingen anledning att ändra allokering eller positionering men följer naturligtvis händelseutvecklingen mycket noga.



# Riksbanken visar vägen

Lägre utbudsdriven inflation möjliggör för centralbanker att börja sänka sina styrräntor. Ett undantag är USA där en god konjunktur försenar sänkningarna något. Troligtvis sänker Riksbanken före de europeiska och amerikanska centralbankerna.

## Riksbanken har anledning att sänka i maj

I slutet av mars publicerade Riksbanken sina prognoser för bland annat inflation och styrränta. Enligt dessa skulle en första styrräntesänkning från 4 procent ske i maj eller juni i år och fram till sommaren 2025 skulle styrräntan sänkas till ungefär 3 procent.

Förra veckan publicerades svenska inflationssiffror som visade att inflationen, mätt som KPIF, blev 2,2 procent, vilket var betydligt lägre än Riksbankens prognos om 2,7 procent. Det gör att vågskålen lär tippa över till en första sänkning i maj och vi räknar därefter med att Riksbanken kommer sänka minst så mycket som i deras nuvarande prognoser. Detta förutsätter förstas att situationen i mellanöstern inte eskalerar så pass att centralbankernas prognoser nu omkullkastas.

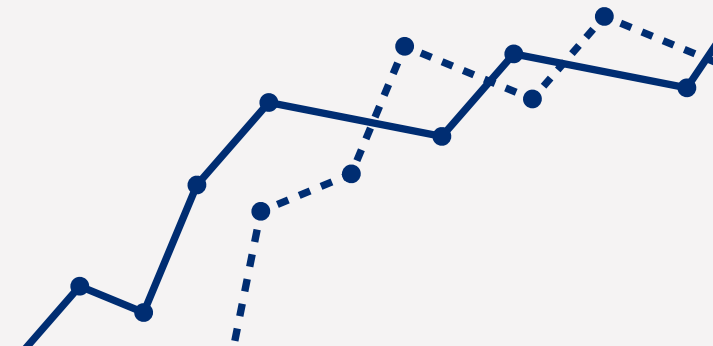
Som det ser ut nu kommer därmed Riksbanken påbörja sänkningar före ECB. Vid ECBs senaste presskonferens meddelades att några medlemmar hade velat sänka styrräntan redan nu i april, men att dessa gått med på att vänta till juni då det finns mer data. Mycket talar således för att ECB påbörjar sina sänkningar i juni d.v.s. strax efter

Riksbanken.

## Styrka i USA sinkar räntesänkningar

Om mycket talar för att Riksbanken och ECB kan börja sänka snart så är situationen mer prekär i USA. De senaste månaderna har det funnits indikationer på att amerikansk inflation faller i något långsammare takt, vilket även bekräftades av förra veckans höga inflationsdata. Det är därför rimligt att räkna med att Fed kommer att sänka efter Riksbanken och ECB och under tiden kan dollarstyrkan bestå.

Att inflationen nu faller är ett tecken på att utbudsstörningar försvunnit vilket är positivt för riskfyllda tillgångar. Att amerikansk inflation faller i långsammare takt tolkas av många som negativt. En anledning till den höga amerikanska inflationen är dock en god konjunktur och en hög efterfrågan, varför det långsiktigt inte bör vara alltför negativt för de amerikanska börserna. Vi noterar att börser har gått väldigt starkt under året men kvarstår försiktigt positiva framöver. Med det sagt så följer vi förstas situationen i mellanöstern noga, vilket numera utgör den största riskbilden till en god utveckling för börsen framöver.



# Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	-	Goldman Sachs	-
TISDAG	Ericsson HMS Networks	Topdanmark Bank of America Morgan Stanley Johnson & Johnson UnitedHealth Group	Stämmor: Holmen Exklusive utdelning: Cibus (0:07 EUR)
ONSDAG	Volvo Nilörn Platzger VEF	NEL Tryg ASML	Kapitalmarknadsdag: Vertiseit Exklusive utdelning: Holmen (8:50 SEK + extra 3:00 SEK)
TORSDAG	Nordea ABB Tele2 EQT AQ Group Kinnevik Vitec	Vitrolife Investor Note Arjo BE Group Fastpartner Hansa Biopharma	Mycronic Nokia
FREDAG	Avanza Dometic Elanders Ovzon	Elisa Alma Media Norske Skog Uponor American Express SLB	Stämmor: Sweco Exklusive utdelning: Arjo (0:90 SEK), Concentric (4:25 SEK), Husqvarna (1:00 SEK), JM (3:00 SEK), Orkla (NOK 6,00)



UTVECKLING

# Aktiemarknad

**Svagare riskapitet under förra vecka pressade världens börser, i lokal valuta.**

**En svagare svensk krona gjorde däremot att globala börser var upp, i svenska kronor mätt.**

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
<b>Utvecklade marknader</b>	-1	-1	6	17	22	6
USA (S&PCOMP)	-2	-1	7	19	27	8
USA (Nasdaq)	0	-1	8	20	37	8
Europa (STOXX 600)	0	0	7	13	13	6
Sverige (SIXRX)	-1	1	8	19	16	6
Tyskland (DAX)	-1	0	7	16	14	7
Frankrike (CAC40)	-1	-1	7	13	12	6
Storbritannien (FTSE100)	1	4	6	7	6	5
Japan (TOPIX)	2	5	12	19	41	18
<b>Tillväxtmarknader</b>	0	0	5	9	8	2
Hongkong (Hang Seng)	0	-2	3	-7	-14	-1
Shanghai (CSI 300)	-3	-3	6	-6	-13	1
Indien (Sensex)	0	1	2	12	25	3
Brasilien (Bovespa)	-1	-1	-4	8	18	-6
<b>Världen (USD)</b>	-1	-1	6	16	21	6
<b>Globala sektorer (MSCI, USD)</b>						
IT	0	-1	12	25	44	12
Industri	-1	2	10	20	27	9
Kommunikationstjänster	0	4	11	19	34	13
Kraftförsörjning	0	2	1	12	0	2
Material	0	4	8	14	10	5
Dagligvaror	-1	-3	0	6	-1	1
Sällanköpsvaror	0	0	7	13	23	5
Fastigheter	-2	-4	-3	9	3	-4
Hälsovård	-2	-4	0	7	5	3
Bank och Finans	-2	-1	8	18	24	7
Energi	0	9	15	11	18	14

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
<b>Utvecklade marknader</b>	1	5	13	17	29	15
USA (S&PCOMP)	1	6	14	18	34	17
USA (Nasdaq)	2	6	15	19	44	17
Europa (STOXX 600)	1	4	10	13	15	11
Sverige (SIXRX)	-1	1	8	19	16	6
Tyskland (DAX)	-1	4	11	17	17	12
Frankrike (CAC40)	0	3	11	14	14	11
Storbritannien (FTSE100)	2	7	10	8	12	11
Japan (TOPIX)	4	8	12	16	29	18
<b>Tillväxtmarknader</b>	2	6	12	9	14	11
Hongkong (Hang Seng)	2	4	10	-8	-10	6
Shanghai (CSI 300)	0	2	11	-6	-13	7
Indien (Sensex)	2	7	8	11	29	11
Brasilien (Bovespa)	0	2	-4	5	19	-4
<b>Världen</b>	1	5	13	16	27	15
<b>Globala sektorer (MSCI)</b>						
IT	2	5	18	24	50	20
Industri	1	7	15	20	30	16
Kommunikationstjänster	2	10	18	18	40	22
Kraftförsörjning	2	8	6	11	4	8
Material	2	9	13	14	13	10
Dagligvaror	1	3	5	6	3	7
Sällanköpsvaror	2	5	12	13	27	12
Fastigheter	0	2	2	8	7	2
Hälsovård	0	1	5	7	10	10
Bank och Finans	0	5	13	18	29	14
Energi	2	15	21	11	23	22

All indexutveckling är inklusive utdelningar

## UTVECKLING

# Räntor, valutor & råvaror

Efter stark amerikansk inflation och den upptrappade konflikten mellan Iran och Israel har dollarn stärkts. Kronan har försvagats både mot dollarn och euron.

### Räntor (aktuella och historiska nivåer)

Nominella räntor	yield %	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Sverige 2 år	2,72	2,80	2,60	2,34	3,43	2,97	2,32
Sverige 5 år	2,40	2,48	2,27	2,10	2,96	2,51	2,02
Sverige 10 år	2,43	2,50	2,30	2,16	2,91	2,37	2,07
USA 2 år	4,97	4,81	4,64	4,22	5,13	3,97	4,34
USA 5 år	4,55	4,39	4,17	3,83	4,71	3,48	3,86
USA 10 år	4,52	4,40	4,16	3,95	4,71	3,41	3,87
EMU 2 år	2,96	2,97	2,96	2,80	3,27	2,84	2,68
EMU 5 år	2,39	2,41	2,38	2,07	2,73	2,38	1,94
EMU 10 år	2,34	2,38	2,31	2,14	2,75	2,36	2,00
Japan 10 år	0,84	0,74	0,77	0,57	0,73	0,41	0,62

Styrräntor (%)	Idag
Riksbanken	4,00
FED (USA)	5,50
ECB (Eurozonen)	4,50
BOE (Storbritannien)	5,25
BOJ (Japan)	0,00
BCB (Brasilien)	10,75
BOR (Ryssland)	16,00
RBI (Indien)	6,50
PBOC (Kina)	4,35

Övrigt	Idag
Stibor 3M	4,00

### Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Dollarindex	106,0	1,7	3,0	3,5	-0,5	4,5	4,6
EURUSD	1,06	-1,7	-2,6	-3,1	0,7	-3,2	-3,8
USDSEK	10,91	2,4	6,6	6,4	-0,4	5,5	8,3
EURSEK	11,60	0,6	3,8	3,1	0,3	2,1	4,2
GBPSEK	13,57	1,0	3,6	3,6	1,4	5,2	5,6
DKKSEK	1,55	0,0	3,1	2,6	-0,4	1,4	4,3
NOKSEK	0,99	0,2	1,6	-0,2	-0,8	0,9	1,5
USDJPY	153,0	0,9	3,6	5,7	2,1	14,7	8,5
USDCNY	7,24	0,0	0,9	1,0	-0,8	5,1	2,0

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Råvaruindex	345,6	0,2	7,5	14,2	10,0	14,0	14,7
Olja (Brent)	90,1	-1,6	9,1	14,4	4,6	3,2	15,9
Olja (WTI)	85,8	-2,2	9,3	17,6	3,5	3,0	19,3
Koppar	9 457,5	1,4	9,3	13,4	18,4	6,1	10,5
Zink	2 828,5	7,2	10,5	12,5	15,5	1,6	6,4
Guld	2 413,0	3,9	11,6	17,6	28,8	20,2	16,8

I takt med den stigande oro över den eskalerande konflikten mellan Iran och Israel steg oljepriset redan förra veckan.



TAKTISK ALLOKERING

# Allokeringsindikator

AKTIER

GLOBALA REGIONER

Nordamerika	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/>
Europa	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Asien/Stillahavet*	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Tillväxtmarknader	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>

GLOBALA SEKTORER

IT	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/>
Industri	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Kommunikationstjänster	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Kraftförsörjning	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Material	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Dagligvaror	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Sällanköpsvaror	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Fastigheter	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Hälsovård	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/>
Bank och Finans	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Energi	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>

\*utvecklade marknader

Föregående betyg (17/1-24)

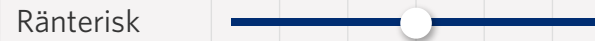
TILLGÅNGSSLAG

Nordiska aktier	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/>
Globala aktier	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Räntor	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/>
Alternativa	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>

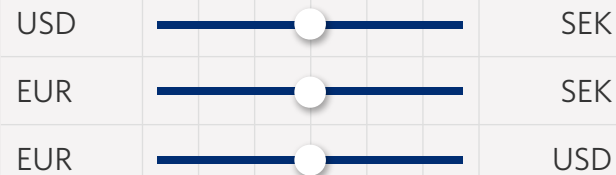
RÄNTOR - ALLOKERING

Stat & Bostäder	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Investment Grade	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
High Yield	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/>

RÄNTOR - EXPONERING



VALUTOR



ALTERNATIVA



# Disclaimer

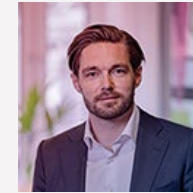
Denna analys är framtagen av Söderberg & Partners Wealth Management AB, org. nr 556674-7456 (nedan "Söderberg & Partners" och/eller "Bolaget"). Bolaget är ett värdepappersinstitut och har tillstånd att som sidotjänst utarbeta och sprida investerings- och finansanalyser samt andra former av allmänna rekommendationer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

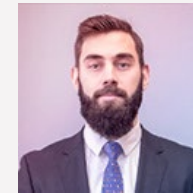
Söderberg & Partners hantering av intressekonflikter inom investeringsrekommendationer är central och Bolaget har antagit interna riktlinjer för att säkerställa integritet för analytiker samt för att identifiera, eliminera, undvika, hantera och/eller offentliggöra faktiska eller potentiella intressekonflikter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



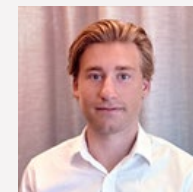
**Cathrine Danin**

INVESTERINGSSTRATEG



**Henrik Erikson**

INVESTERINGSSTRATEG



**Gustav Zetterquist**

STUDENTANALYTIKER