

VECKOANALYSEN 10 MARS - 14 MARS

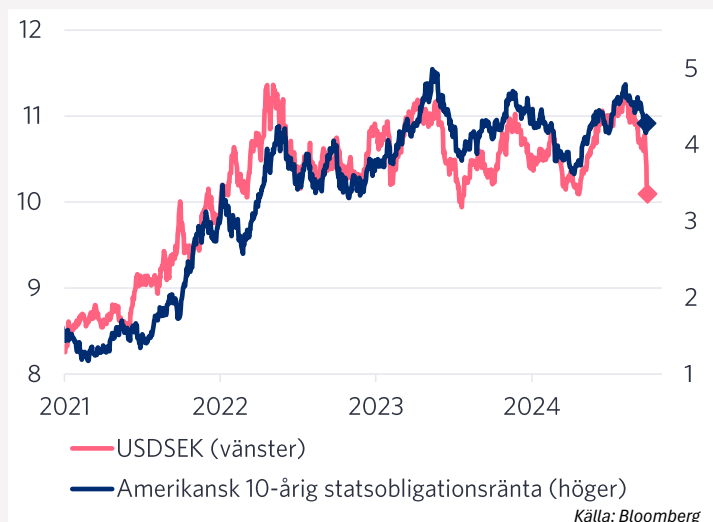
# Kronan på verket

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/>



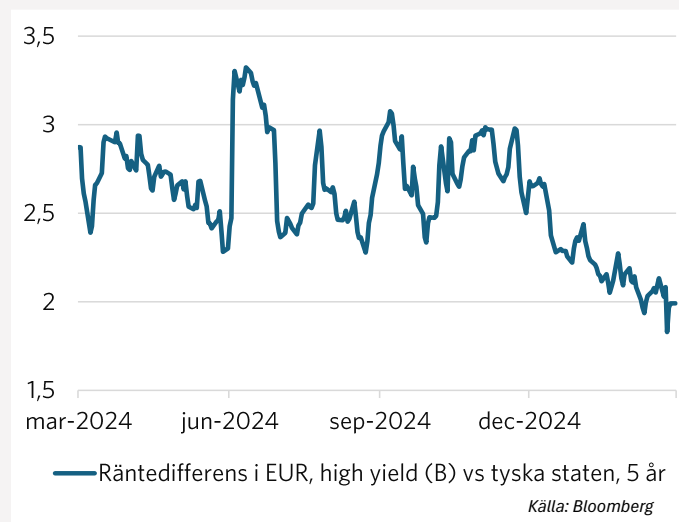
# Det viktigaste för börsen just nu:

## Har kronan gått för långt, eller räntor för lite?



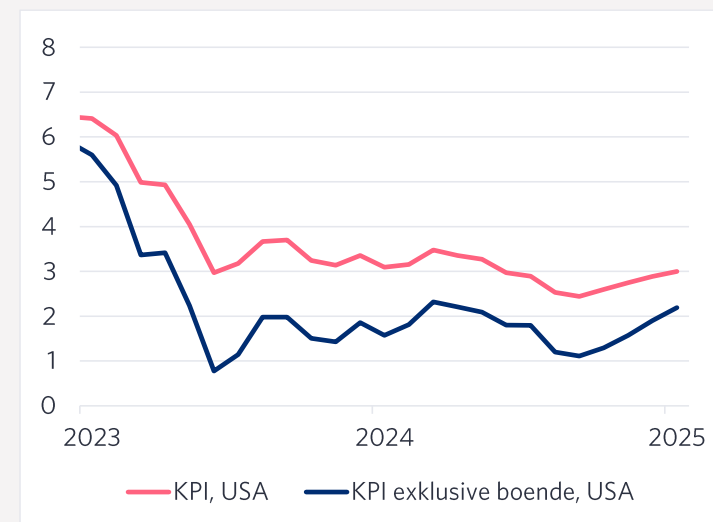
Föregående vecka stärktes kronan främst mot dollarn, men även mot andra valutor, något som påverkat globala aktiepriser negativt när de mäts i svenska kronor. Vid kronförstärkningar av denna magnitud brukar amerikanska räntor sjunka mer än de gjort. Har kronan stärkts för mycket kan det vara kortsiktigt positivt för aktier (mätt i svenska kronor). Är det räntor som sjunkit för lite kan det istället vara kortsiktigt positivt för obligationer. Kronans utveckling är således en viktig faktor att följa.

## Europeisk finanspolitik påverkar räntemarknaderna



Såväl EU-kommissionen som den tillträdande tyska förbundskanslern, har aviserat stora paket som syftar till att möjliggöra ökade försvars- och infrastruktursatsningar. Marknaden har tolkat det som positivt för riskfyllda tillgångar och negativt för statsobligationer, vilket medfört stora rörelser på räntemarknaderna. Ännu saknas dock många detaljer kring paketen. Viktigt för börsen och andra marknader är nu att politiker verkar kunna leva upp till de nya förväntningarna och levererar.

## Var går amerikansk inflation?



Stort fokus har legat på amerikansk och europeisk politik. Är det någon makroekonomisk data som är av vikt så är det dock inflationssiffror. I veckan får vi definitiva siffror från Sverige men även amerikanska inflationssiffror. Intressant att följa är om inflationen avviker från analytikers estimat (2,9%), men även om inflationen fortfarande hålls uppe i hög utsträckning av boendekomponenten.

# Kronan på verket

I år har svensk börs slagit globala börser i lokal valuta. Som krona på verket har denna relativavkastning förstärkts av valutarörelserna.

## Marknaden reagerar negativt på tullbingo

Föregående vecka införde den amerikanska administrationen de tidigare aviserade tullarna mot Mexiko och Kanada för att två dagar senare föreslå lättnader. Osäkerheten kring den amerikanska politiken rör såväl handelspolitiken som det arbete som DOGE (Departement of Government Efficiency) gör. Resultatet har blivit att riskerna ökat för en konjunkturedgång vilket medfört sjunkande amerikanska börser, så även föregående vecka.

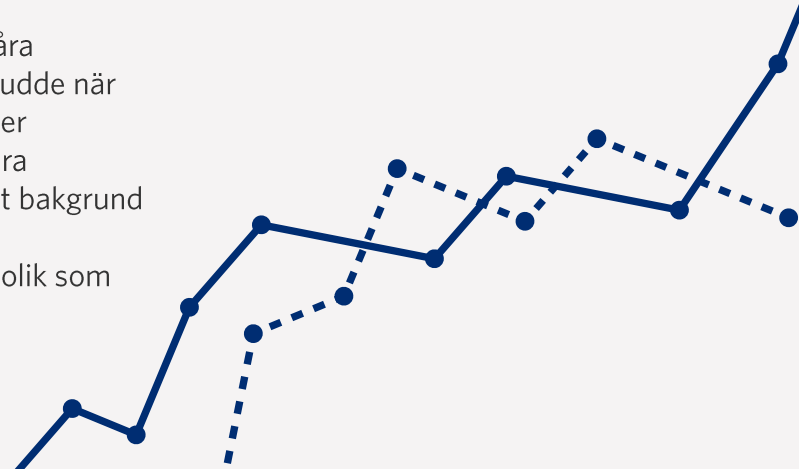
## Bingo för europeiska försvarssatsningar!

Föregående vecka aviserade såväl den tillträdande tyska förbundskanslern som EU-kommissionen paket som möjliggör en större finanspolitisk stimulans i form av ökade utgifter för försvar och infrastruktur. Marknaden reagerade på signalerna om en ökad finanspolitisk stimulans och därmed möjligheterna till en bättre konjunktur, med att ställa upp aktiekurser och ned obligationspriser (dvs räntor steg). Denna rörelse skedde brett i Europa inklusive i Sverige. Den europeiska optimismen steg således samtidigt som den amerikanska vacklade, något som fick dollarn att försvagas, inte minst mot den svenska kronan.

## Svensk potential kvarstår

Efter ett antal år med en mer medioker utveckling, har europeisk och svensk börs tagit fart. Vi välkomnar denna utveckling och bedömer att den finanspolitiska stimulansen kommer ge ett tydligt positivt bidrag till europeisk konjunktur och börs framöver. Sverige har dock drabbats ovanligt hårt av de senaste årens störningar i handelskedjorna samt av de höga räntorna och arbetslösheten är nu på höga nivåer. Vi föredrar därför alltjämt svensk aktierisk före kontinentaleuropeisk, inte för att vi är negativa den europeiska utvecklingen utan för att vi är än mer positiva till den svenska.

De relativt långa löptiderna vi är exponerade mot i våra amerikanska obligationsinnehav har utgjort en god kudde när börser fallit under året medan vår exponering mot mer riskfyllda kreditobligationer har potential att tjäna våra portföljer väl i det numera mer euforiska Europa. Mot bakgrund av det snabba och kraftiga fall vi sett i kronvärdet av amerikanska aktiepriser så är en rekyl vare sig osannolik som ovälkommen.



# Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	Traton	Oracle	Exklusive utdelning: Golden Ocean (USD 0,15)
TISDAG	-	Nio Volkswagen	Övrigt börs: Röko första handelsdag på Nasdaq Stockholm
ONSDAG	Clas Ohlson	Adobe Rheinmetall	-
TORSDAG	Rusta	-	Kapitalmarknadsdag: Nolato kl 13.00 Exklusive utdelning: Frontline (USD 0,20)
FREDAG	Sectra Svolder	Deutsche Bank	-

# Makrohändelser

## MÅNDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Danmark: KPI feb (Y/Y) kl 08.00	1,5%	-
Tyskland: industriproduktion jan (M/M) kl 08.00	-2,4%	2%
Norge: KPI feb (Y/Y) kl 08.00	2,3%	2,5%
Sverige: BNP-indikator jan (Y/Y) kl 08.00	2,1%	-
Sverige: hushållens konsumtion jan (Y/Y) kl 08.00	0,7%	-
Sverige: industriproduktion jan (Y/Y) kl 08.00	9%	-
Sverige: industriorder jan (Y/Y) kl 08.00	5,8%	-
USA: kons. inflationsförväntningar feb kl 16.00	3%	-

## TISDAG

UK: BRC detaljhandel feb (Y/Y) kl 01.01	2,5%	2,4%
USA: NFIB småföretagsindex feb kl 11.00	102,8	100,9
USA: JOLTs lediga platser jan kl 15.00	7,6M	7,71M

## ONSDAG

Japan: PPI feb (Y/Y) kl 00.50	4,2%	4%
USA: KPI feb (Y/Y) kl 13.30	3%	2,9%
Kanada: BoC räntebesked kl 14.45	3%	2,75%

## TORSDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Sverige: KPI feb (Y/Y) (def) kl 08.00	2,2%	2,9%
Eurozonen: industriproduktion jan (Y/Y) kl 11.00	-2%	-1%
USA: PPI feb (M/M) kl 13.30	0,4%	0,3%

## FREDAG

Tyskland: KPI feb (Y/Y) (def) kl 08.00	2,3%	2,3%
Tyskland: grossistpriser feb (Y/Y) kl 08.00	0,9%	0,2%
Sverige: arbetslöshet feb kl 08.00	10,4%	-
UK: BNP jan (M/M) kl 08.00	0,4%	0%
UK: industriproduktion jan (Y/Y) kl 08.00	-1,9%	-0,8%
Frankrike: KPI feb (Y/Y) (def) kl 08.45	1,7%	0,8%
USA: Michigan kons. sentiment mar (prel) kl 15.00	64,7	64

## UTVECKLING

# Aktiemarknad

Tydlig rotation från amerikanska till europeiska börser. Det är stor skillnad på USA:s börsutveckling i lokal valuta och SEK.

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
<b>Utvecklade marknader</b>	<b>-1,7</b>	<b>-2</b>	<b>-3</b>	<b>7</b>	<b>12</b>	<b>1</b>
USA (S&PCOMP)	-3,1	-4	-5	7	13	-2
USA (Nasdaq)	-3,4	-7	-8	9	13	-6
Europa (STOXX 600)	-0,6	2	7	10	14	9
Sverige (SIXRX)	-1,2	0	2	7	13	7
Tyskland (DAX)	2,0	6	13	26	29	16
Frankrike (CAC40)	0,1	2	9	11	4	10
Storbritannien (FTSE100)	-1,2	1	5	8	17	7
Japan (TOPIX)	1,0	-1	-1	6	2	-3
<b>Tillväxtmarknader</b>	<b>2,9</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>6</b>	<b>13</b>	<b>5</b>
Hongkong (Hang Seng)	5,9	15	23	41	56	22
Shanghai (CSI 300)	1,4	1	0	23	15	0
Indien (Sensex)	1,6	-4	-9	-8	2	-5
Ryssland (RTS\$)	0,0	0	0	0	0	0
Brasilien (Bovespa)	1,8	0	-1	-7	-3	4
<b>Världen (MSCI AC World USD)</b>	<b>-1,2</b>	<b>-2</b>	<b>-2</b>	<b>7</b>	<b>12</b>	<b>2</b>
<b>Globala sektorer (MSCI, USD)</b>						
IT	-3,4	-6	-8	8	10	-6
Industri	0,3	0	-1	9	12	4
Kommunikationstjänster	-1,0	-4	2	19	27	3
Kraftförsörjning	-1,6	0	-2	0	17	2
Material	1,2	0	0	3	2	6
Dagligvaror	-0,2	3	2	2	11	6
Sällanköpsvaror	-3,4	-6	-7	14	12	-5
Fastigheter	-1,3	1	-2	-1	10	3
Hälsovård	0,0	1	3	-3	3	7
Bank och Finans	-3,1	-2	1	14	25	4
Energi	-3,0	-2	-2	2	2	1

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
<b>Utvecklade marknader</b>	<b>-7,9</b>	<b>-10</b>	<b>-10</b>	<b>5</b>	<b>10</b>	<b>-8</b>
USA (S&PCOMP)	-9,2	-12	-13	5	11	-10
USA (Nasdaq)	-9,5	-14	-16	7	11	-14
Europa (STOXX 600)	-2,7	-1	1	6	11	4
Sverige (SIXRX)	-1,2	0	2	7	13	7
Tyskland (DAX)	-0,1	2	7	21	26	10
Frankrike (CAC40)	-2,0	-1	4	6	2	5
Storbritannien (FTSE100)	-5,0	-4	-2	4	16	1
Japan (TOPIX)	-3,3	-6	-7	0	1	-6
<b>Tillväxtmarknader</b>	<b>-3,6</b>	<b>-6</b>	<b>-6</b>	<b>4</b>	<b>11</b>	<b>-4</b>
Hongkong (Hang Seng)	-0,7	6	13	38	55	11
Shanghai (CSI 300)	-4,4	-6	-8	18	13	-8
Indien (Sensex)	-4,2	-11	-18	-13	-5	-15
Ryssland (RTS\$)	-6,3	-8	-8	-2	-1	-9
Brasilien (Bovespa)	-2,9	-8	-4	-12	-18	1
<b>Världen (MSCI AC World)</b>	<b>-7,4</b>	<b>-10</b>	<b>-10</b>	<b>5</b>	<b>10</b>	<b>-8</b>
<b>Globala sektorer (MSCI)</b>						
IT	-9,2	-13	-16	5	8	-14
Industri	-4,8	-6	-8	6	10	-4
Kommunikationstjänster	-6,9	-11	-6	17	25	-6
Kraftförsörjning	-6,9	-7	-9	-3	14	-6
Material	-4,0	-6	-8	-1	-2	-2
Dagligvaror	-5,6	-4	-5	-1	8	-3
Sällanköpsvaror	-8,8	-13	-14	11	10	-12
Fastigheter	-7,1	-7	-9	-3	7	-5
Hälsovård	-5,5	-6	-5	-6	1	-1
Bank och Finans	-8,3	-9	-6	11	22	-4
Energi	-8,4	-9	-10	-2	-1	-7

# Räntor, valutor & råvaror

Den senaste tiden har bjudit på stora valutarörelser. Dollarn har försvagats kraftigt och kronan har stärkt mot både dollarn och euron.

## Räntor (aktuella och historiska nivåer)

Nominella räntor	yield %	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Sverige 2 år	2,16	1,97	1,95	1,80	1,78	2,66	2,06
Sverige 5 år	2,36	2,06	2,07	1,85	1,76	2,34	2,17
Sverige 10 år	2,55	2,23	2,23	2,02	1,98	2,37	2,36
USA 2 år	4,03	4,01	4,31	4,13	3,69	4,56	4,24
USA 5 år	4,10	4,01	4,35	4,05	3,51	4,10	4,38
USA 10 år	4,32	4,20	4,49	4,15	3,72	4,09	4,57
EMU 2 år	2,24	2,06	2,08	2,04	2,51	2,93	2,06
EMU 5 år	2,47	2,14	2,14	1,96	2,05	2,36	2,11
EMU 10 år	2,81	2,39	2,35	2,11	2,11	2,28	2,36
Japan 10 år	1,50	1,36	1,30	1,05	0,86	0,73	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)	13,25
BOR (Ryssland)	21,00
RBI (Indien)	6,25
PBOC (Kina)	4,35

## Övrigt

	Idag
Stibor 3M	2,37

Oro kring den amerikanska ekonomin har fått marknadsräntor i USA att falla rejält. Det motsatt har skett i Europa som rustar upp.

## Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Dollarindex	103,8	-3,5	-3,9	-2,1	2,6	1,0	-4,3
EURUSD	1,09	4,5	5,1	2,9	-2,3	-0,5	5,0
USDSEK	10,06	-6,3	-7,9	-7,9	-1,8	-1,8	-9,0
EURSEK	10,93	-2,1	-3,3	-5,3	-4,0	-2,3	-4,4
GBPSEK	13,00	-3,8	-4,2	-6,6	-3,7	-0,8	-6,1
DKKSEK	1,47	-1,9	-3,1	-4,4	-3,5	-2,3	-4,3
NOKSEK	0,93	-2,1	-4,0	-4,9	-3,1	-5,1	-3,6
USDJPY	147,5	-2,1	-2,6	-1,6	3,6	-0,4	-6,2
USDCNY	7,24	-0,6	-0,7	-0,3	2,1	0,6	-0,8

## Råvaror (%)

	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Råvaruindex	367,2	0,5	-1,1	7,0	16,1	14,0	2,9
Olja (Brent)	69,8	-5,1	-6,5	-3,3	-2,6	-15,8	-6,6
Olja (WTI)	66,6	-4,8	-6,6	-2,9	-2,9	-16,5	-8,0
Koppar	9 613,5	2,7	2,2	5,4	6,9	11,3	9,6
Zink	2 886,5	3,4	1,6	-6,0	6,2	13,9	-3,1
Guld	2 916,2	2,3	1,6	10,6	16,0	35,5	11,1

TAKTISK ALLOKERING

# Allokeringsindikator

TILLGÅNGSSLAG	
Nordiska aktier	● ● ● ● ●
Globala aktier	● ● ● ● ●
Räntor	● ● ● ● ●
Alternativa	● ● ● ● ●

RÄNTOR - ALLOKERING	
Stat & Bostäder	● ● ● ● ●
Investment Grade	● ● ● ● ●
High Yield	● ● ● ● ●

○ Föregående betyg (22/11-24)

## RÄNTOR - EXPONERING

Ränterisk

## VALUTOR

USD SEK

EUR SEK

EUR USD

## 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



# Disclaimer

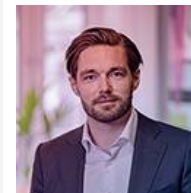
Denna analys är framtagen av Söderberg & Partners Wealth Management AB, org. nr 556674-7456 (nedan "Söderberg & Partners" och/eller "Bolaget"). Bolaget är ett värdepappersinstitut och har tillstånd att som sidotjänst utarbeta och sprida investerings- och finansanalyser samt andra former av allmänna rekommendationer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

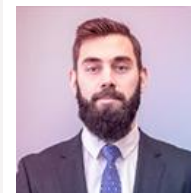
Söderberg & Partners hantering av intressekonflikter inom investeringsrekommendationer är central och Bolaget har antagit interna riktlinjer för att säkerställa integritet för analytiker samt för att identifiera, eliminera, undvika, hantera och/eller offentliggöra faktiska eller potentiella intressekonflikter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



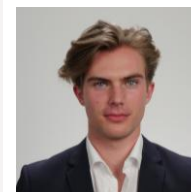
**Cathrine Danin**

INVESTERINGSSTRATEG



**Henrik Erikson**

INVESTERINGSSTRATEG



**Gustav Brandén**

ANALYTIKER