

VECKOANALYSEN 9-13 MARS 2026

Geopolitik och inflation sätter tonen

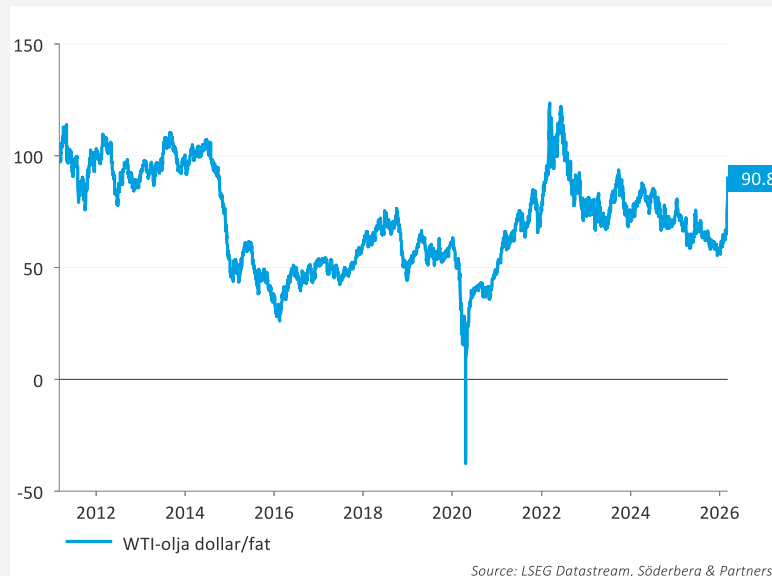
Förra veckan eskalerade konflikten i Mellanöstern ytterligare sedan USA och Israel genomförde militära angrepp mot Iran förra helgen. Händelserna skakade de globala marknaderna och oljepriset steg kraftigt. Om oljepriset är förhöjt under en längre period kan det driva upp inflationen, och grusa förhoppningar om räntesänkningar. På det temat bjuder veckan på mängder av inflationsstatistik, då vi utöver svensk slutgiltig KPI får ta del av såväl amerikanska KPI-siffror för februari som PCE-inflationen för januari. Detta lär sätta tonen inför det nära förestående Fed-mötet. Utöver detta håller vi utkik för fortsatta signaler kring handelspolitiken och det geopolitiska läget.

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:

Kriget i Mellanöstern lyfter oljan



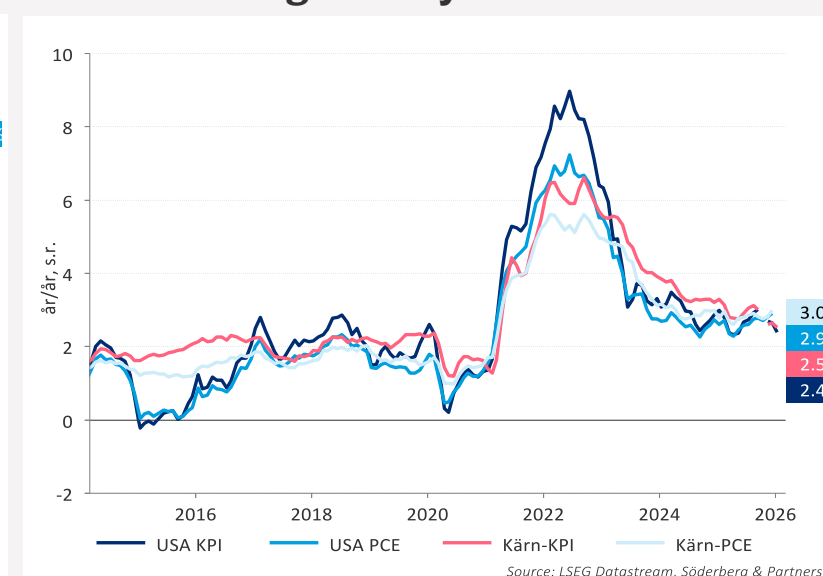
Det militära ingripande mot Iran som inleddes den 28 februari har drivit upp oljepriset kraftigt, framför allt kopplat till hotet mot Hormuzsundets handelsleder. Detta har också skapat ett ökat fokus på energisituationen Europa. Stigande gaspriser skapar en direkt utmaning för europeisk konkurrenskraft och väcker oro för stigande inflation. Detta påverkar även svenska elpriser, som en följdfeffekt av att högre gaspriser leder till högre elpriser på kontinenten. Det blir fortsatt viktigt att bevaka hur både produktionsfaciliteter och fraktfarleder för olja påverkas under krigets gång, då det är här vi ser störst risk för långsiktig negativ marknadspåverkan.

Globala aktiemarknader klarar sig relativt bra



Kriget har förstås inte bara påverkat oljemarknaden, utan aktie- och valutamarknaden. Under förra veckans första handelsdagar föll såväl den svenska som många globala aktiemarknader relativt kraftigt, för att sedan återhämta sig något framåt slutet av veckan. En marknad som dock klarade sig relativt bra var den amerikanska aktiemarknaden. Samtidigt fick vi se ett efterlängtat samband komma tillbaka, nämligen att oro på globala marknader gjorde att dollarn stärktes. Dollarn agerade alltså som så kallad "säker hamn"- valuta, vilket vi saknade under fjolåret. Det här gjorde att den amerikanska aktiemarknaden mätt i svenska kronor faktiskt steg under veckan, och gjorde att fallet i globala aktier begränsades kraftigt. Händelserna påverkar inte vår långsiktiga positiva syn på globala aktier.

Fokus på inflation efter stigande oljepris och nomineringen av nya Fed-chefen



Mitt i oron för att stigande oljepriser ska driva upp inflationen under kommande månader, får vi i veckan reda på hur inflationen har sett ut under inledningen av året. För svensk del fick vi förra veckan de preliminära inflationssiffrorna för februari, som var lägre än väntat på alla punkter. I veckan får vi se om de slutgiltiga siffrorna bekräftar den bilden. Samtidigt hamnar mycket fokus på den amerikanska inflationen. Vi får ta del av både KPI-siffror för februari och PCE-siffror för januari. PCE är den amerikanska centralbankens Feds målvariabel. Detta blir extra intressant, både i spåret av förra veckans stigande oljepriser, och i spåren av Trumps officiella nominering av Kevin Warsh som ny Fed-ordförande i förra veckan.

Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	-	Hewlett Packard Enterprise	-
TISDAG	-	Oracle NIO Volkswagen	-
ONSDAG	Clas Ohlson	Rheinmetall	Stämmor: Arion Bank Exklusive utdelning: Frontline (USD 1,03)
TORSDAG	Rusta	Adobe BMW Deutsche Bank Zalando Bavarian Nordic	-
FREDAG	Svolder	-	-

Makrohändelser

	HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
MÅNDAG	Kina: KPI (Y/Y) feb kl 02.30	0,2%	0,8%
	Kina: PPI (Y/Y) feb kl 02.30	-1,4%	-1,1%
	Tyskland: Industriproduktion (Y/Y) jan kl 08.00	-1,9%	
TISDAG	Sverige: Industriproduktion (Y/Y) jan kl 08.00	4,2%	-
	Sverige: hushållskonsumtion jan (Y/Y) kl 08.00	0,5%	-
	Danmark: KPI (Y/Y) feb kl 08.00	0,8%	-
	Norge: KPI (Y/Y) feb kl 08.00	3,6%	-
	USA: försäljning bef. Hem feb (M/M) kl 15.00	-8,4%	-
ONSDAG			
	Tyskland: KPI (Y/Y) (def) feb kl 08.00	2,1%	1,9%
	USA: KPI (Y/Y) feb kl 13.30	2,4%	2,5%

	HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
TORSDAG	Sverige: KPIF feb (Y/Y) (def) kl 08.00	2%	1,7%
	USA: Bygglov jan (M/M) (prel) kl 13.30	4,8%	-
	USA: Husstarter jan (M/M) kl 13.30	6,2%	-
FREDAG	Sverige: arbetslöshet feb kl 08.00	8,6%	-
	UK: BNP jan (Y/Y) kl 08.00	0,7%	0,9%
	UK: industriproduktion jan (Y/Y) kl 08.00	0,5%	0,6%
	Eurozonen: Industriproduktion (Y/Y) jan kl 11.00	1,2%	-
	Kanada: arbetslöshet feb kl 13.30	6,5%	6,6%
	USA: BNP-tillväxt (Q/Q) Q4 andra est. kl 13.30	4,4%	1,4%
	USA: PCE prisindex (Y/Y) jan kl 13.30	2,9%	2,9%
	USA: Order varaktiga varor (M/M) jan kl 13.30	-1,4%	1,2%
	USA: person. inkomst./utgift. Jan (M/M) kl	0,3%/0,4%	0,4%/-
	USA: JOLTs lediga platser jan kl 15.00	6,54M	6,84M
	USA: Michigan kons. sentim. mars (prel) kl 15.00	56,6	56,3

UTVECKLING

Aktiemarknad

USA står stadigt när övriga marknader skakas om av kriget i Mellanöstern.

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Utvecklade marknader	-3,2	-3	0	6	20	0
USA (S&PCOMP)	-2,0	-3	-2	5	19	-1
USA (Nasdaq)	-1,2	-3	-5	3	25	-4
Europa (STOXX 600)	-5,5	-3	4	10	11	1
Sverige (SIXRX)	-5,3	-3	3	9	7	1
Tyskland (DAX)	-6,7	-5	-2	0	1	-4
Frankrike (CAC40)	-6,8	-3	-1	5	1	-2
Storbritannien (FTSE100)	-5,7	0	7	13	22	4
Japan (TOPIX)	-5,6	1	11	21	38	9
Tillväxtmarknader	-6,9	0	9	18	36	7
Hongkong (Hang Seng)	-3,3	-3	-1	2	9	1
Shanghai (CSI 300)	-1,1	0	2	5	21	1
Indien (Sensex)	-2,9	-6	-8	-2	7	-7
Ryssland (RTS\$)	0,0	0	0	0	0	0
Brasilien (Bovespa)	-5,0	-2	14	26	45	11
Världen (USD)	-3,7	-2	1	7	22	0
Globala sektorer (USD)						
IT	-1,7	-1	-3	9	33	-2
Industri	-4,8	-1	10	15	28	9
Kommunikationstjänster	-2,0	-2	-4	2	25	-2
Kraftförsörjning	-2,8	5	10	17	32	10
Material	-8,0	0	13	20	31	10
Dagligvaror	-5,1	-3	7	6	7	7
Sällanköpsvaror	-3,1	-3	-6	-3	6	-6
Fastigheter	-3,2	2	6	5	10	7
Hälsovård	-4,8	-3	0	9	3	-1
Bank och Finans	-3,8	-6	-1	3	15	-4
Energi	1,7	7	21	30	38	23

All indexutveckling är inklusive utdelningar

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Utvecklade marknader	-1,2	0	-2	4	9	0
USA (S&PCOMP)	0,1	-1	-4	3	8	-1
USA (Nasdaq)	0,9	-1	-7	2	13	-4
Europa (STOXX 600)	-5,4	-3	1	6	8	0
Sverige (SIXRX)	-5,3	-3	3	9	7	1
Tyskland (DAX)	-6,6	-5	-4	-3	-2	-5
Frankrike (CAC40)	-6,7	-3	-4	2	-2	-3
Storbritannien (FTSE100)	-4,3	0	5	10	15	3
Japan (TOPIX)	-4,5	2	7	11	18	8
Tillväxtmarknader	-4,9	2	6	17	24	7
Hongkong (Hang Seng)	-1,2	-1	-4	0	-2	0
Shanghai (CSI 300)	0,4	3	2	7	15	2
Indien (Sensex)	-1,7	-5	-11	-7	-8	-9
Ryssland (RTS\$)	2,1	2	-2	-2	-9	0
Brasilien (Bovespa)	-5,8	-1	14	27	44	15
Världen	-1,7	0	-1	5	11	0
Globala sektorer						
IT	0,0	1	-5	6	21	-2
Industri	-3,4	1	8	12	18	9
Kommunikationstjänster	-0,1	0	-6	0	14	-3
Kraftförsörjning	-1,4	7	7	14	22	9
Material	-6,9	1	12	19	23	10
Dagligvaror	-3,6	-1	5	4	-1	7
Sällanköpsvaror	-1,4	-1	-8	-6	-3	-6
Fastigheter	-1,5	4	4	3	0	7
Hälsovård	-3,2	-1	-2	7	-5	-1
Bank och Finans	-2,4	-4	-3	1	6	-4
Energi	3,5	9	19	27	27	23

Räntor, valutor & råvaror

Nominella räntor	yield %	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Sverige 2 år	2,08	1,87	1,94	2,14	1,83	2,19	2,10
Sverige 5 år	2,38	2,17	2,28	2,49	2,10	2,41	2,41
Sverige 10 år	2,70	2,54	2,68	2,84	2,48	2,60	2,77
USA 2 år	3,58	3,41	3,50	3,59	3,58	4,00	3,49
USA 5 år	3,73	3,52	3,75	3,71	3,58	4,08	3,70
USA 10 år	4,14	3,95	4,21	4,12	4,07	4,30	4,14
EMU 2 år	2,26	1,97	2,07	2,07	1,91	2,26	2,09
EMU 5 år	2,49	2,21	2,38	2,35	2,17	2,53	2,40
EMU 10 år	2,83	2,61	2,81	2,77	2,62	2,86	2,82
Japan 10 år	2,16	2,12	2,22	1,93	1,57	1,50	2,04

Övrigt	ldag
Stibor 3M	1,98

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Dollarindex	99,0	1,4	1,4	0,0	1,2	-4,9	0,7
EURUSD	1,16	-1,9	-2,0	-0,6	-1,3	7,0	-1,4
USDSEK	9,21	2,1	2,1	-2,0	-1,6	-9,3	-0,1
EURSEK	10,67	0,1	0,1	-2,6	-3,0	-2,9	-1,5
GBPSEK	12,31	1,5	0,2	-1,9	-2,8	-6,0	-0,7
DKKSEK	1,49	-0,3	2,2	2,6	-3,1	-2,5	0,0
NOKSEK	0,94	0,0	0,0	0,0	0,0	1,0	0,0
USDJPY	157,6	0,9	0,5	1,5	7,2	6,3	0,5
USDCNY	6,90	0,6	-0,6	-2,4	-3,4	-4,8	-1,3

Oljepriset har stigit kraftigt den senaste veckan till följd av kriget i Mellanöstern. Samtidigt har dollarn stigit, vilket begränsar fallet för svenska investerare i globala aktier.

Allokeringsindikator

TILLGÅNGSSLAG	
Nordiska aktier	
Globala aktier	
Räntor	
Alternativa	

RÄNTOR & VALUTOR

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 (24/2-26) *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.

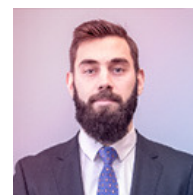
Söderberg & Partners hantering av intressekonflikter inom investeringsrekommendationer är central och Bolaget har antagit interna riktlinjer för att säkerställa integritet för analytiker samt för att identifiera, eliminera, undvika, hantera och/eller offentliggöra faktiska eller potentiella intressekonflikter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