



Söderberg
& Partners

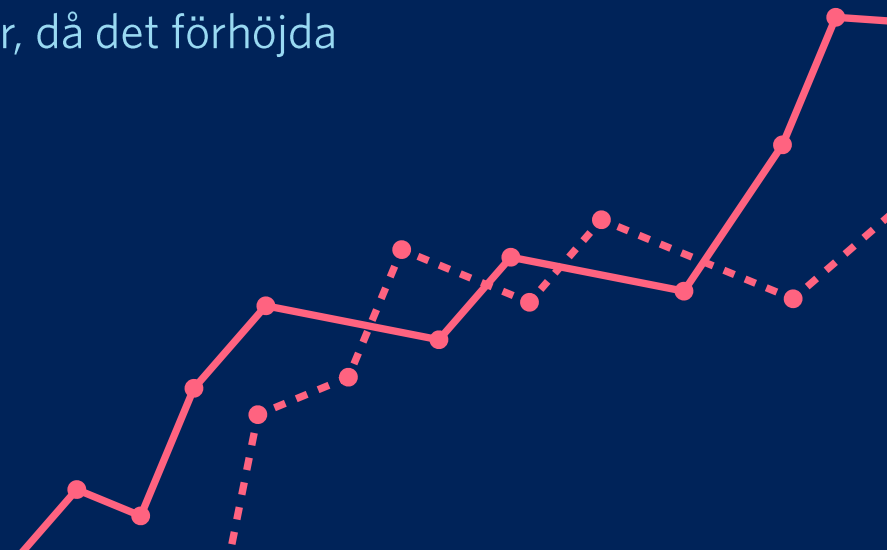
Wealth
Management

VECKOANALYSEN 16 MARS - 20 MARS 2026

Kriget, oljan och centralbankerna

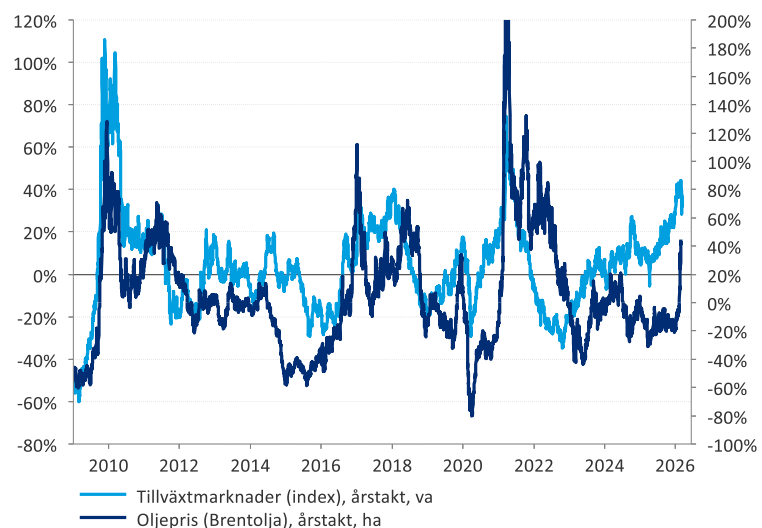
Förra veckans eskalering i konflikten mellan USA/Israel och Iran gav tydliga avtryck på de globala energimarknaderna, där bl.a. ett – mer eller mindre – stängt Hormuzsund drev upp oljepriset mot 100 dollar per fat. Den geopolitiska oron förändrar förutsättningarna för penningpolitiken. I veckan publicerar Fed, ECB, Bank of England och Riksbanken sina räntebesked – samtliga med tydlig marknadsförväntan om oförändrade räntor, då det förhöjda energipriset minskar utrymmet för sänkningar.

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:

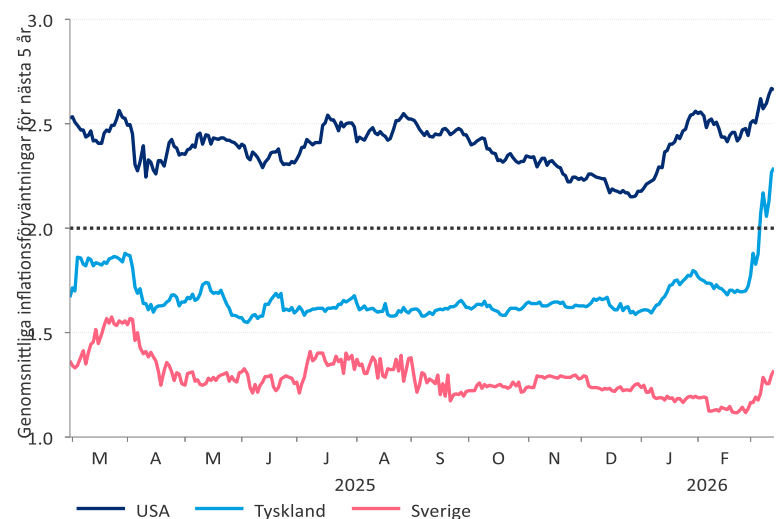
Tillväxtmarknader kan gå bra trots högre oljepris



Source: LSEG Datastream, Söderberg & Partners

Förra veckan beslutade IEA att rekordstora oljereserver ska släppas och USA lättade tillfälligt på sanktioner mot rysk olja lastad på fartyg. Ingen av åtgärderna dämpade oljepriset, som legat kring 100 dollar/fat. I denna miljö har kronan försvagats och fungerat som en krockkudde då globala börser fallit. En aktiemarknad som skakats om är Tillväxtmarknaderna. Det som tyngt är dels att vi kommer från en stark nivå, dels att vissa länder är oljeimportörer. När efterfrågan är hög på sådant som produceras i Tillväxtmarknader, som vi bedömer är fallet just nu, har de dock lyckats prestera bra vid höga oljepriser. Vi behåller vårt ljusgröna betyg på regionen.

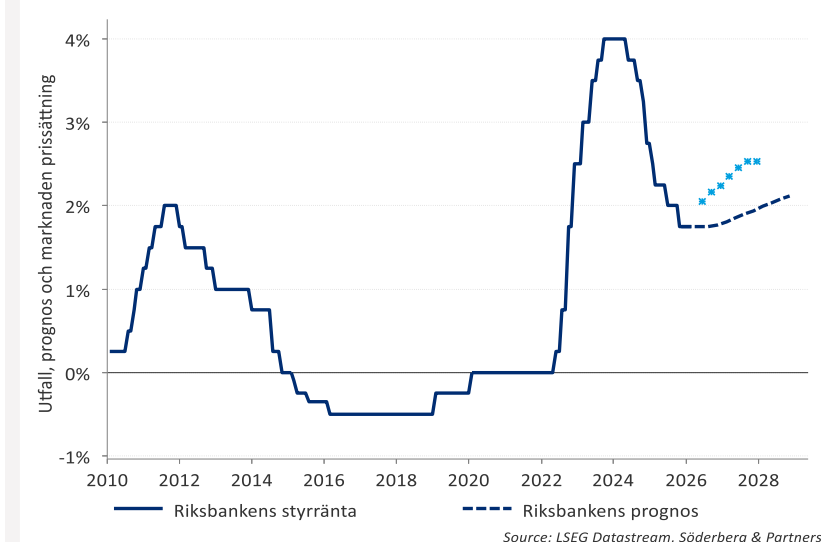
Centralbankerna avvaktar p.g.a. inflationsrisker



Source: LSEG Datastream, Söderberg & Partners

Trots att amerikanska KPI-siffror matchade prognoserna har det stigande oljepriset skapat oro att inflationen på nytt ska stiga, vilket fått lågräntor att stiga och minskat sannolikheten för snara räntesänkningar från Fed. På onsdag lämnar Fed räntebesked, följt av ECB och Bank of England på torsdag. Alla tre väntas lämna styrräntorna oförändrade och fokus kommer att ligga på deras kommunikation kring inflationsriskerna. Vår bedömning är att de levererar ett balanserat budskap för att köpa sig tid att analysera situationen, som är mycket föränderlig.

Marknaden räknar med att styrräntan på sikt ska upp



Source: LSEG Datastream, Söderberg & Partners

På torsdag presenterar även Riksbanken sitt räntebesked. Trots att underliggande data (arbetslöshet, inflationsutfall och BNP) motiverar sänkningar, gör den svagare kronan och de stigande energipriserna att beslutet blir mer komplext för direktionen. I närtid väntas Riksbanken avvakta för att sedan återgå till sänkningar när situationen i Mellanöstern klarnar. Att de istället börjar höja styrräntan bedömer vi i nuläget som mindre troligt, även om inflationen under en kort period skulle stiga. Det bidrar till att vi bibehåller ett ljusgrönt betyg på Nordiska aktier och står fast vid att konjunkturen på sikt förbättras och att inflationen dämpas, även om vägen dit inte blir lika spikrak.

Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	-	-	-
TISDAG	-	Lululemon Tencent	Kapitalmarknadsdag: Attendo kl 13.30-16.00
ONSDAG	Skistar	Micron Technology Macy's Inc	Kapitalmarknadsdag: Boliden kl 09.30
TORSDAG	-	Alibaba FedEx Accenture	Kapitalmarknadsdag: Coor, Ratos, BHG
FREDAG	-	XPeng	Exklusive utdelning: Hufvudstaden (2,90 SEK) Övrigt börs: Tokyobörsen stängd

Makrohändelser

	HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT		HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
MÅNDAG	Kina: Husprisindex (Y/Y) feb kl 02.30	-3.1%	-3.2%	TORS DAG	Japan: BoJ räntebesked kl 04.00	0.75%	0.75%
	Kina: Industriproduktion (Y/Y) jan-feb kl 03.00	5.2%	6.3%		UK: Arbetslöshet jan kl 08.00	5.2%	5.2%
	Kina: Detaljhandelsförsäljning (Y/Y) jan-feb kl 03.00	0.9%	2.8%		Sverige: Riksbanken räntebesked kl 09.30	1.75%	1.75%
	Kina: Arbetslöshet feb kl 03.00	5.1%	5.3%		Sverige: Riksbanken presskonferens kl 11.00	-	-
	Kanada: KPI (Y/Y) feb kl 13.30	2.3%	-		UK: Bank of England räntebesked kl 13.00	3.75%	3.75%
	USA: Industriproduktion (Y/Y) feb kl 14.15	2.3%	-		Eurozonen: ECB räntebesked kl 14.15	2%	2%
					Eurozonen: ECB presskonferens kl 14.45	-	-
TIS DAG				FREDAG	USA: försäljning nya hem jan (M/M) kl 15.00	-1.7%	-
ONSDAG	Tyskland: ZEW ekonomiskt sentiment mar kl 11.00	58.3	39				
	Eurozonen: KPI (Y/Y) (def) feb kl 11.00	1.7%	1.9%		Tyskland: PPI feb (Y/Y) kl 08.00	-3%	-
	USA: PPI (Y/Y) feb kl 13.30	2.9%	-				
	Kanada: BoC räntebesked kl 14.45	2.25%	2.25%				
	USA: Fed räntebesked kl 19.00	3.75%	3.75%				
	USA: Fed presskonferens kl 19.30	-	-				

UTVECKLING

Aktiemarknad

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Utvecklade marknader	-1,7	-4	-1	3	22	-2
USA (S&PCOMP)	-1,6	-3	-3	1	22	-3
USA (Nasdaq)	-1,2	-2	-5	0	29	-5
Europa (STOXX 600)	-0,3	-3	4	8	14	1
Sverige (SIXRX)	-1,0	-4	2	7	9	0
Tyskland (DAX)	-0,6	-6	-3	-1	4	-4
Frankrike (CAC40)	-1,0	-5	-2	2	3	-3
Storbritannien (FTSE100)	0,0	-1	7	12	24	4
Japan (TOPIX)	-2,4	-5	6	16	38	6
Tillväxtmarknader	-2,0	-5	6	12	36	5
Hongkong (Hang Seng)	-0,8	-4	-2	-3	12	0
Shanghai (CSI 300)	0,2	0	2	4	23	1
Indien (Sensex)	-5,5	-10	-12	-9	2	-12
Ryssland (RTS\$)	0,0	0	0	0	0	0
Brasilien (Bovespa)	-1,0	-5	11	25	41	10
Världen (USD)	-1,7	-4	-1	4	24	-1
Globala sektorer (USD)						
IT	-0,9	-2	-2	4	37	-3
Industri	-2,3	-5	6	11	29	6
Kommunikationstjänster	-0,8	-1	-2	0	30	-3
Kraftförsörjning	1,2	1	12	16	31	11
Material	-2,3	-6	9	16	30	7
Dagligvaror	-0,2	-5	6	6	11	7
Sällanköpsvaror	-2,5	-5	-9	-7	9	-8
Fastigheter	-2,6	-5	4	1	10	4
Hälsovård	-1,8	-5	-2	7	5	-3
Bank och Finans	-2,6	-6	-6	-1	16	-7
Energi	2,9	8	26	32	39	26

All indexutveckling är inklusive utdelningar

I svenska kronor höll börserna emot, med undantag för svenska och japanska.

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Utvecklade marknader	0,5	1	0	4	13	0
USA (S&PCOMP)	0,7	2	-1	2	12	-1
USA (Nasdaq)	1,0	3	-3	1	19	-3
Europa (STOXX 600)	0,8	-2	2	7	11	1
Sverige (SIXRX)	-1,0	-4	2	7	9	0
Tyskland (DAX)	0,4	-4	-4	-3	1	-5
Frankrike (CAC40)	0,0	-3	-3	0	0	-3
Storbritannien (FTSE100)	1,3	1	8	10	17	5
Japan (TOPIX)	-1,4	-4	5	9	18	7
Tillväxtmarknader	0,2	0	8	13	26	7
Hongkong (Hang Seng)	1,3	1	-1	-2	3	1
Shanghai (CSI 300)	2,4	6	6	8	19	5
Indien (Sensex)	-4,1	-7	-13	-12	-11	-13
Ryssland (RTS\$)	2,2	5	1	1	-8	2
Brasilien (Bovespa)	1,2	-1	15	28	44	17
Världen	0,5	1	1	5	15	1
Globala sektorer						
IT	1,1	3	-1	4	26	-1
Industri	-0,7	-1	7	10	20	8
Kommunikationstjänster	1,3	4	-1	0	20	-1
Kraftförsörjning	3,1	5	13	16	22	13
Material	-0,6	-2	11	17	24	9
Dagligvaror	1,6	-1	7	7	4	9
Sällanköpsvaror	-0,6	-1	-8	-7	1	-6
Fastigheter	-0,7	0	5	2	2	6
Hälsovård	0,1	-1	-1	8	-1	-1
Bank och Finans	-0,8	-2	-5	-1	8	-5
Energi	4,8	13	28	32	30	29

UTVECKLING

Räntor, valutor & råvaror

Kronan har försvagats mot både euron och dollarn när investerare tagit av risk.

Räntor (aktuella och historiska nivåer)

Nominella räntor	yield %	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Sverige 2 år	2,15	2,08	1,87	2,19	1,90	2,18	2,10
Sverige 5 år	2,44	2,38	2,21	2,52	2,16	2,41	2,41
Sverige 10 år	2,75	2,70	2,59	2,86	2,52	2,62	2,77
USA 2 år	3,75	3,58	3,42	3,55	3,60	3,98	3,49
USA 5 år	3,87	3,73	3,61	3,74	3,62	4,03	3,70
USA 10 år	4,28	4,14	4,04	4,17	4,04	4,26	4,14
EMU 2 år	2,38	2,26	1,99	2,12	1,99	2,17	2,09
EMU 5 år	2,60	2,49	2,30	2,42	2,26	2,44	2,40
EMU 10 år	2,95	2,83	2,72	2,83	2,67	2,83	2,82
Japan 10 år	2,23	2,16	2,21	1,93	1,59	1,52	2,04

Styrräntor (%)	Idag
Riksbanken	1,75
FED (USA)	3,75
ECB (Eurozonen)	2,15
BOE (Storbritannien)	3,75
BOJ (Japan)	0,75
BCB (Brasilien)	15,00
BOR (Ryssland)	15,50
RBI (Indien)	5,25
PBOC (Kina)	4,35

Tung centralbanksvecka – samtliga lär avvakta i denna osäkra miljö.

Övrigt	Idag
Stibor 3M	2,02

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Dollarindex	100,4	1,4	3,6	2,0	2,9	-3,3	2,1
EURUSD	1,14	-1,2	-3,4	-2,5	-2,4	5,4	-2,6
USDSEK	9,42	2,2	5,2	1,4	1,0	-7,5	2,2
EURSEK	10,78	1,1	1,6	-1,1	-1,5	-2,5	-0,4
GBPSEK	12,47	1,3	2,3	0,5	-1,4	-5,4	0,6
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	-1,1	0,0
USDJPY	159,6	1,3	4,2	2,4	8,1	8,0	1,8
USDCNY	6,90	0,1	-0,1	-2,2	-3,1	-4,7	-1,2

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Råvaruindex	461,8	4,0	19,7	23,7	23,5	25,7	23,3
Olja (WTI)	98,5	8,5	56,2	70,9	56,3	47,4	72,0
Koppar	12 780,5	-0,6	-0,8	11,0	27,0	30,6	2,9
Zink	3 296,0	-0,1	-1,2	5,5	11,5	11,3	5,7
Guld	5 031,8	-2,2	0,7	17,4	38,1	68,9	16,4

Oljepriset kring USD 100/fat under förra veckan efter att ha legat kring 70-nivån innan kriget i Mellanöstern.

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

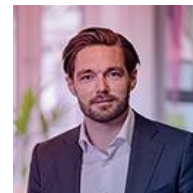
Denna analys är framtagen av Söderberg & Partners Wealth Management AB, org. nr 556674-7456 (nedan "Söderberg & Partners" och/eller "Bolaget"). Bolaget är ett värdepappersinstitut och har tillstånd att som sidotjänst utarbeta och sprida investerings- och finansanalyser samt andra former av allmänna rekommendationer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



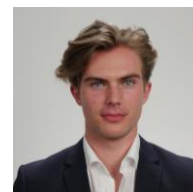
Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Gustav Brandén

ANALYTIKER