



Söderberg
& Partners

Wealth
Management

VECKOANALYSEN 23 MARS - 27 MARS 2026

Upptrappning i Irankriget

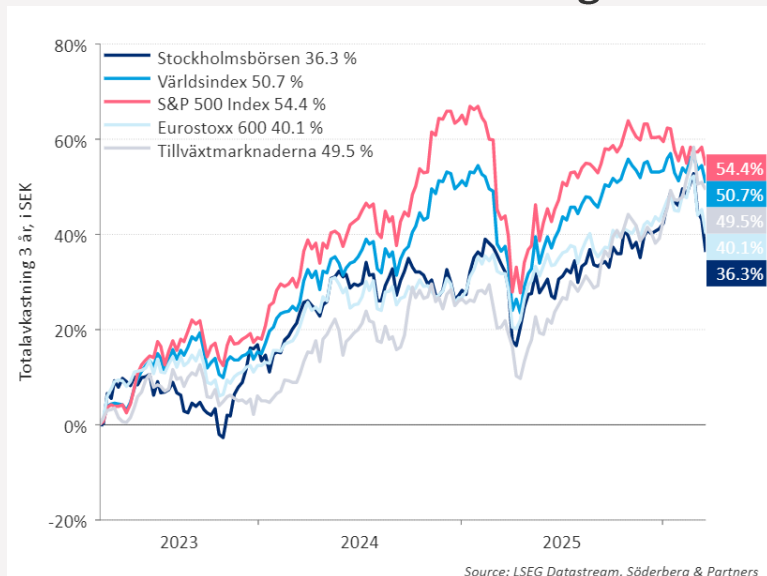
Irankonflikten dominerar marknaderna med en av de kraftigaste energiprisrörelserna på flera år – Brent toppade över 119 dollar per fat och oljan har därmed stigit nära 75% på tre månader. I helgen eskalerade läget ytterligare med Trumps 48-timmarshot om Hormuzsundet. Centralbankernas förutsättningar har förändrats och Stockholmsbörsen har raderat årets uppgång. Men med energipriser och börser som redan prisat in ett mycket negativt scenario bör vi vara nära peak osäkerhet – signaler om avmattning skulle snabbt kunna vända sentimentet.

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/>



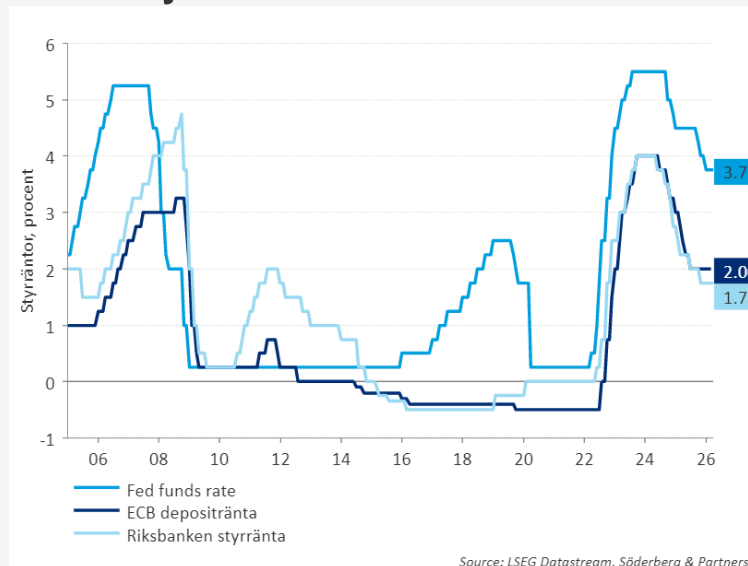
Det viktigaste för börserna just nu:

Nya upptrappningar kring Hormuzsundet – 48 timmar avgör



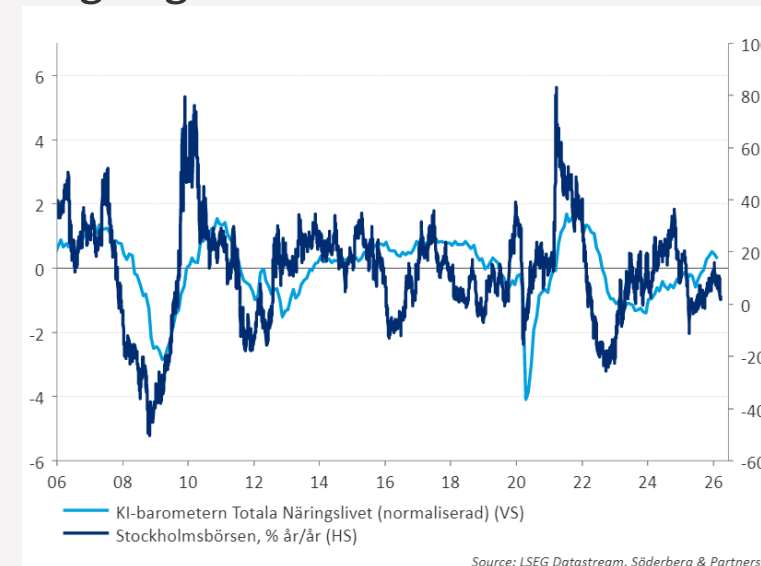
I förra veckan eskalerade konflikten med fler attacker mot energiinfrastruktur. Brent toppade över 119 dollar per fat och stängde över 100 dollar samtliga handelsdagar. I helgen gav Trump Iran 48 timmar att öppna Hormuzsundet – annars slår USA ut iranska kraftverk. Iran svarade med att hota USA-kopplad infrastruktur i regionen. Eskaleringen skapar oro, men med energipriser och börser som redan prisat in ett mycket negativt scenario bör vi vara nära peak osäkerhet – mycket avgörs av hur 48-timmarsfönstret löper ut. Signaler om avmattning skulle snabbt kunna vända sentimentet och lyfta börser från dagens nivåer.

Centralbanker avvaktar som väntat, ser förhöjda inflationsrisker



Mot bakgrund av de stigande energipriserna valde flera centralbanker förra veckan att hålla styrräntorna oförändrade. Fed-chefen Powell underströk den betydande osäkerheten kring energiprisernas inverkan på inflationen och bekräftade att beslut fortsatt fattas möte för möte. Liknande budskap kom från ECB:s Lagarde, där Europas stora gasberoende gör regionen särskilt känslig för energiprisökningar. För varje vecka som Hormuzsundet förblir stängt och konflikten eskaleras ökar risken för att centralbankerna tvingas till en alltmer åtstramande penningpolitik.

KI-barometer och producentpriser blir viktiga signaler för svensk ekonomi



Stockholmsbörsen föll kraftigt till följd av den geopolitiska oron. I veckan får vi KI-barometern och svensk PPI, vilka ger vägledning om både företagsklimatet och inflationsutsikterna. Riksbanken uttryckte vid förra veckans presskonferens att förutsättningarna för en fortsatt ekonomisk återhämtning är goda, med KPIF under tvåprocentmålet, men där den geopolitiska situationen ändrar riskbilden. Ett svagt PPI-utfall kombinerat med en stark barometerindikator kan på kort sikt lugna den svenska marknaden, som i skrivande stund raderat ut hela årets starka börsinledning.

Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	-	-	-
TISDAG	-	GameStop Corp.	-
ONSDAG	-	Jefferies Financial Group	Exklusive utdelning: Stora Enso (0,13 EUR, första del av 0,25 EUR)
TORSDAG	H&M	-	Kapitalmarknadsdag: Hexagon kapitalmarknadsdag för möjliga avknoppningen Octave kl 14.00
FREDAG	-	-	Exklusive utdelning: Gjensidige Forsikring (NOK 10,00), Novo Nordisk (7,95 DKK, andra del av totalt 11,70 DKK)

Makrohändelser

	HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
MÅNDAG	Eurozonen: konsumentförtroende mars (prel) kl 16.00	-12,2	-15
TISDAG	Japan: KPI feb (Y/Y) kl 00.30	1,5%	-
	Japan: PMI tillverk./tjänst. mars (prel) kl 01.30	53/53,8	52,8/-
	Tyskland: PMI tillverk./tjänst. mars (prel) kl 09.30	50,9/53,5	49,8/52,5
	UK: PMI tillverk./tjänst. mars (prel) kl 10.30	51,7/53,9	51,1/53
	USA: Richmond Fed tillverk. Index mars kl 15.00	-10	-5
ONSDAG	Sverige: PPI (Y/Y) feb kl 08.00	-2%	-
	UK: KPI feb (Y/Y) kl 08.00	3%	3%
	UK: PPI utdata feb (Y/Y) kl 08.00	2,5%	-
	Sverige: KI barometerindikator mars kl 09.30	100,1	-
	Sverige: protokoll penningpolitiskt möte kl 09.30	-	-
	Tyskland: Ifo företagsklimat mars kl 10.00	88,6	86,3

	HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
TORSDAG	Tyskland: GfK konsumentförtroende april kl 08.00	-24,7	-28,6
	Norge: Norges Bank räntebesked kl 10.00	4%	-
FREDAG	UK: GfK konsumentförtroende mars kl 01.01	-19	-24
	UK: detaljhandelsförsäljning feb (Y/Y) kl 08.00	4,5%	-

UTVECKLING

Aktiemarknad

Europa tyngs av sitt gasberoende, vilket gör regionen särskilt sårbar när konflikten i Iran driver upp energipriserna. Flera marknader är nu ned 10% på 1m.

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Utvecklade marknader	-1,9	-7	-4	0	17	-4
USA (S&PCOMP)	-1,9	-6	-5	-2	16	-5
USA (Nasdaq)	-2,1	-5	-7	-4	23	-7
Europa (STOXX 600)	-3,8	-9	-2	4	7	-3
Sverige (SIXRX)	-4,9	-10	-3	1	2	-5
Tyskland (DAX)	-4,6	-11	-8	-5	-3	-9
Frankrike (CAC40)	-3,1	-10	-6	-2	-2	-6
Storbritannien (FTSE100)	-3,2	-7	1	9	18	1
Japan (TOPIX)	-0,5	-5	7	16	32	6
Tillväxtmarknader	-0,3	-6	7	10	32	5
Hongkong (Hang Seng)	-0,7	-4	-1	-4	8	-1
Shanghai (CSI 300)	-2,2	-2	0	2	18	-1
Indien (Sensex)	0,0	-10	-12	-10	-1	-12
Ryssland (RTS\$)	0,0	0	0	0	0	0
Brasilien (Bovespa)	-0,8	-8	11	21	34	9
Världen (USD)	-1,8	-7	-2	1	18	-3
Globala sektorer (USD)						
IT	-1,3	-4	-3	1	31	-4
Industri	-2,2	-8	4	8	22	4
Kommunikationstjänster	-2,0	-4	-4	-4	26	-5
Kraftförsörjning	-4,2	-3	7	12	22	6
Material	-5,9	-12	2	10	20	1
Dagligvaror	-4,1	-7	2	3	6	2
Sällanköpsvaror	-3,0	-8	-12	-11	4	-11
Fastigheter	-3,1	-8	2	-1	4	1
Hälsovård	-2,9	-8	-6	5	0	-6
Bank och Finans	-0,2	-8	-7	-2	11	-7
Energi	3,0	10	33	35	36	30

All indexutveckling är inklusive utdelningar

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Utvecklade marknader	-2,6	-3	-3	-1	8	-2
USA (S&PCOMP)	-2,5	-2	-4	-2	7	-3
USA (Nasdaq)	-2,7	-2	-6	-5	14	-5
Europa (STOXX 600)	-3,5	-8	-3	2	5	-3
Sverige (SIXRX)	-4,9	-10	-3	1	2	-5
Tyskland (DAX)	-4,3	-10	-8	-7	-4	-9
Frankrike (CAC40)	-2,9	-9	-6	-4	-4	-6
Storbritannien (FTSE100)	-3,4	-5	1	7	12	1
Japan (TOPIX)	-1,0	-5	7	7	14	6
Tillväxtmarknader	-1,0	-3	8	9	22	6
Hongkong (Hang Seng)	-1,4	-1	-1	-5	-1	0
Shanghai (CSI 300)	-2,5	2	3	5	15	2
Indien (Sensex)	-2,0	-10	-16	-15	-16	-15
Ryssland (RTS\$)	-0,6	3	1	0	-8	2
Brasilien (Bovespa)	-1,5	-6	17	21	32	15
Världen	-2,4	-3	-2	0	9	-1
Globala sektorer						
IT	-1,9	-2	-3	-1	21	-3
Industri	-2,7	-6	5	6	14	5
Kommunikationstjänster	-2,5	-1	-4	-5	17	-4
Kraftförsörjning	-4,6	0	8	11	15	7
Material	-6,4	-10	3	9	14	2
Dagligvaror	-4,6	-5	3	2	-1	4
Sällanköpsvaror	-3,5	-6	-11	-12	-4	-10
Fastigheter	-3,7	-5	2	-2	-4	2
Hälsovård	-3,4	-6	-5	4	-6	-5
Bank och Finans	-0,7	-5	-6	-3	4	-6
Energi	2,4	13	34	34	27	32

Energisektorn sticker ut med +34% på tre månader och +13% senaste månaden, medan övriga sektorer är brett ned.

Räntor, valutor & råvaror

Räntor (aktuella och historiska nivåer)

Nominella räntor	yield %	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Sverige 2 år	2,47	2,15	1,92	2,13	1,91	2,25	2,10
Sverige 5 år	2,64	2,44	2,26	2,47	2,21	2,42	2,41
Sverige 10 år	2,87	2,75	2,64	2,83	2,63	2,62	2,77
USA 2 år	3,95	3,75	3,49	3,50	3,60	3,99	3,49
USA 5 år	4,02	3,87	3,65	3,68	3,66	4,01	3,70
USA 10 år	4,38	4,28	4,08	4,13	4,11	4,23	4,14
EMU 2 år	2,63	2,38	2,01	2,09	2,00	2,16	2,09
EMU 5 år	2,75	2,60	2,30	2,43	2,28	2,40	2,40
EMU 10 år	3,01	2,95	2,70	2,86	2,71	2,75	2,82
Japan 10 år	2,25	2,23	2,11	2,00	1,63	1,50	2,04

Marknadsräntor stiger rejält på högre inflationsförväntningar.

Styrräntor (%)	Idag
Riksbanken	1,75
FED (USA)	3,75
ECB (Eurozonen)	2,15
BOE (Storbritannien)	3,75
BOJ (Japan)	0,75
BCB (Brasilien)	14,75
BOR (Ryssland)	15,00
RBI (Indien)	5,25
PBOC (Kina)	4,35

Övrigt	Idag
Stibor 3M	2,08

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Dollarindex	99,6	-0,7	1,9	1,1	2,1	-4,0	1,3
EURUSD	1,15	0,9	-2,1	-1,4	-1,8	6,4	-1,7
USDSEK	9,36	-0,6	3,5	0,8	-0,5	-7,7	1,5
EURSEK	10,81	0,2	1,3	-0,6	-2,3	-1,8	-0,2
GBPSEK	12,45	-0,1	2,0	0,4	-1,8	-5,4	0,4
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	-1,6	0,0
USDJPY	159,3	-0,2	2,8	1,1	7,7	7,0	1,6
USDCNY	6,88	-0,3	-0,4	-2,3	-3,2	-4,9	-1,5

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Råvaruindex	463,8	0,4	18,4	25,5	25,1	24,3	23,8
Olja (Brent)	106,3	3,5	48,0	75,7	59,4	47,3	74,7
Olja (WTI)	96,1	-2,4	44,1	69,2	52,5	40,2	67,9
Koppar	12 146,5	-5,0	-6,3	2,2	21,6	22,2	-2,2
Zink	3 071,5	-6,8	-9,2	0,0	6,3	5,2	-1,5
Guld	4 588,2	-8,8	-9,2	5,6	25,0	50,8	6,1

Guld sticker ut negativt på kort sikt senaste veckan, vilket är ovanligt i en riskoff-miljö

Brent upp +48% på en månad och +75% på tre månader, vilket driver råvaruindexet till +25% på samma period.

Spreaden mellan Brent och WTI har vidgats – Brent handlas nu cirka 10 dollar över WTI, vilket speglar att den geopolitiska riskpremien framför allt prissätts i Nordsjöoljan som är mer exponerad mot störningar i Mellanöstern och Hormuzsundet.

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

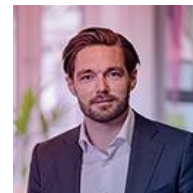
Denna analys är framtagen av Söderberg & Partners Wealth Management AB, org. nr 556674-7456 (nedan "Söderberg & Partners" och/eller "Bolaget"). Bolaget är ett värdepappersinstitut och har tillstånd att som sidotjänst utarbeta och sprida investerings- och finansanalyser samt andra former av allmänna rekommendationer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



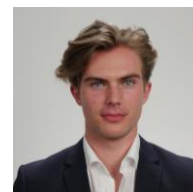
Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Gustav Brandén

ANALYTIKER