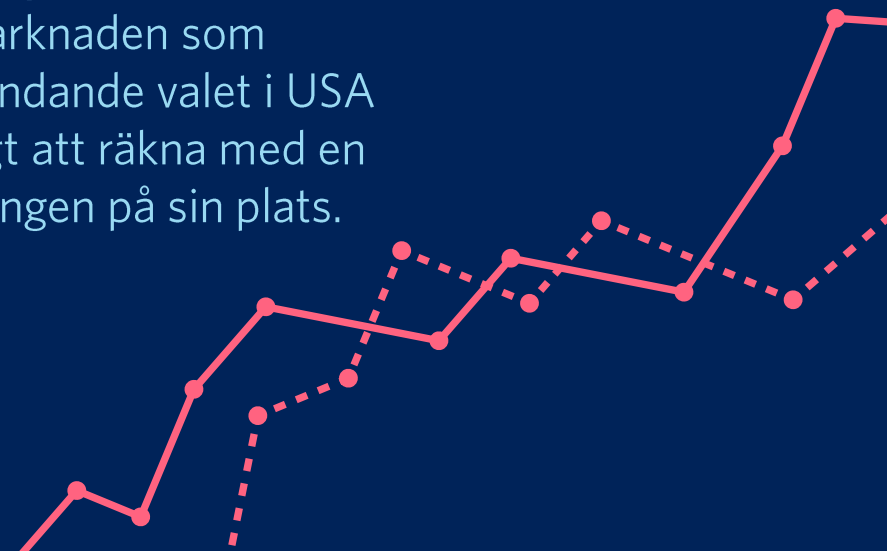


VECKOANALYSEN 30 MARS - 3 APRIL 2026

Huthier hotar handeln

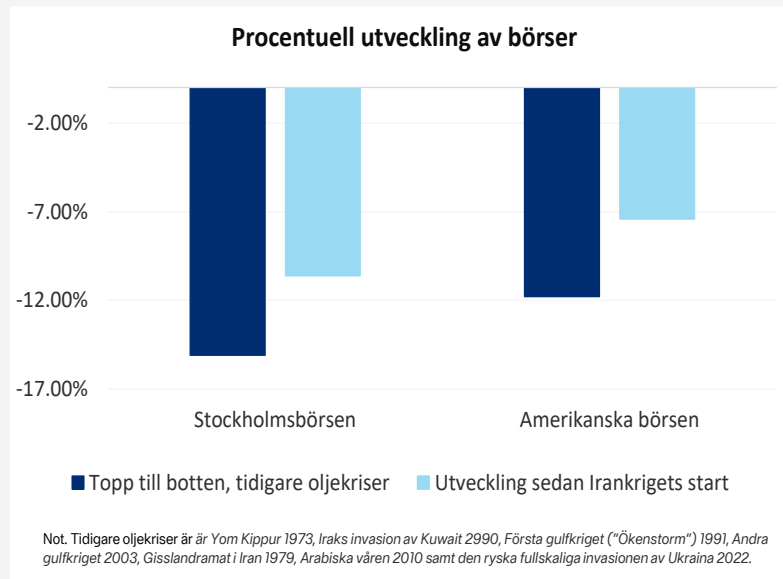
Med sjunkande aktiepriser och stigande räntor bör smärtgränsen närma sig för USA, men kanske inte för Iran? Trumps hot att attackera Irans energianläggningar har gång på gång skjutits upp medan Iran har intensifierat sina attacker. I helgen deklarerade även huthirebellerna i Jemen att de ansluter sig till kriget på Irans sida, något som kan förvärra handeln kring Röda Havet. Marknaderna har tagit höjd för ett relativt dåligt scenario, inte minst räntemarknaden som förväntar sig allt fler höjningar från centralbankerna. Mot bakgrund av det stundande valet i USA bör amerikanerna göra mycket för att få ett avtal på plats och det är då rimligt att räkna med en betydande rekyl på finansiella marknader. Just nu är dock ödmjukhet om timingen på sin plats.

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/>



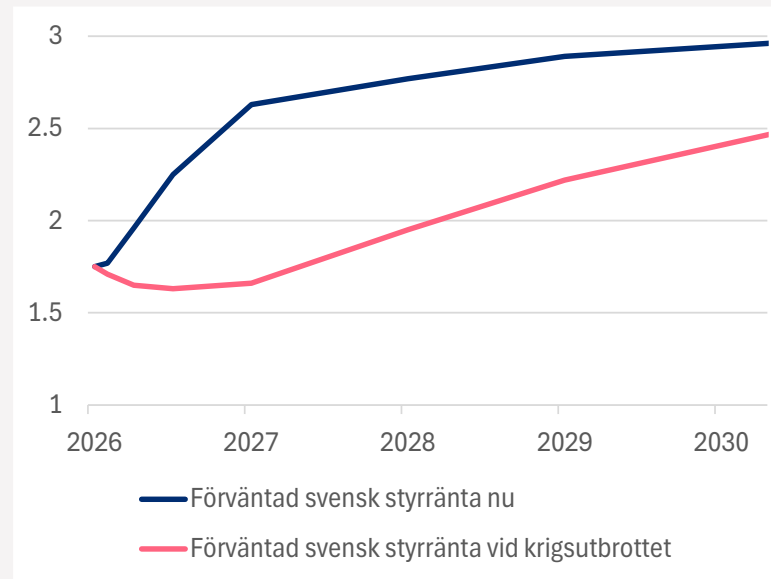
Det viktigaste för börserna just nu:

Väntan på signaler från Iran



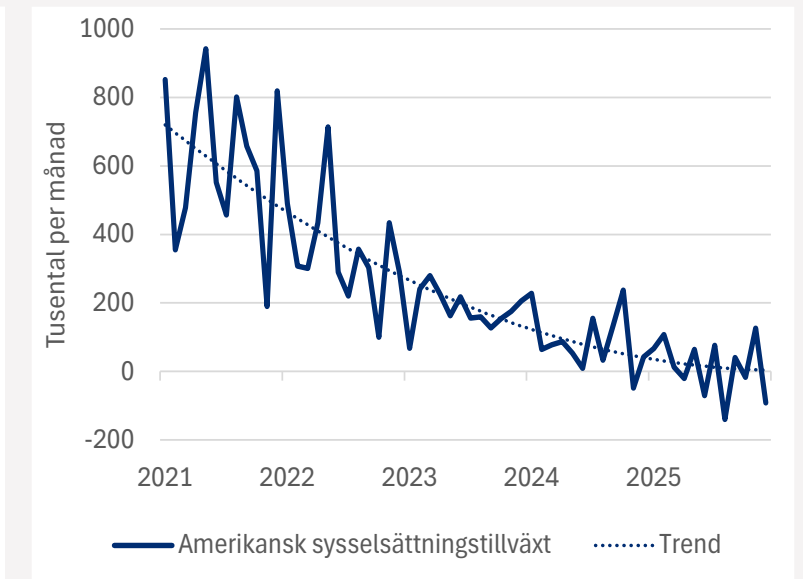
Vi kommer få ytterligare en vecka där allt fokus riktas mot kriget i Iran. Historiskt har oljekriser medfört en sämre ekonomi och sjunkande börser. Vi börjar dock närma oss de börsnedgångar vi sett vid tidigare stora oljekriser. Nedgångarna innebär att smärtgränsen närmar sig för amerikanska administrationen, men troligtvis inte för Iran. Avgörande blir när Iran, mer tydligt, skickar ut fredstrevare.

Kommer marknaden fortsätta skruva upp ränteförväntningarna?



Kriget i Iran har medfört att marknaden förväntar sig allt högre styrränta från centralbankerna. Enligt marknadens prissättning förväntas nu även att Riksbanken höjer styrräntan fyra gånger kommande 12 månader! Vi tycker att marknaden prissätter ett worst-case scenario. Likväl, så länge som räntor ligger kvar på dessa nivåer, eller i värsta fall stiger, finns en risk att svensk konjunktur och börs påverkas negativt. Således kommer utvecklingen för svenska indikatorer och svenska räntor att följas noga.

Hur mår amerikansk arbetsmarknad?



Veckans arbetsmarknadsdata hänförs till mitten av mars och bör således inte ha påverkas nämnvärt av kriget i Iran. För att kunna påverka datan måste företag ha fattat beslut om nyanställningar eller neddragningar och hunnit exekvera dessa på relativt få dagar. Likväl är det intressant att se hur amerikansk konjunktur mådde vid ingången av kriget och arbetsmarknadsdatan anses vara en av de bästa måtten. Datat kommer följas av såväl finansmarknader som den amerikanska centralbanken som nog inte vill se en alltför dålig arbetsmarknad innan kriget knappt börjat.

Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	-	-	Exklusive utdelning: Corem Property (del 1 av 4 om totalt 0,1 SEK per A- och B-aktie samt 20 SEK per D- och pref-aktie), Nyfosa (0,7 SEK. Del 4 av 4), SCA (3,00 SEK),
TISDAG	-	Nike	Stämmor: Ericsson, Skanska, Volvo Cars Exklusive utdelning: Cibus (0,08 EUR, 12/12 del av totalt 0,90 EUR), Holmen (9,50 SEK)
ONSDAG	-	-	Stämmor: Indutrade, Saab Exklusive utdelning: Ericsson (1,50 SEK, första del av två om totalt 3,00 SEK), Skanska (8,50 SEK + extra 5,50 SEK) Börs: Oslobörsen stängd
TORSDAG	-	-	Exklusive utdelning: Indutrade (3,10 SEK) Övrigt börs: Köpenhamnsbörsen stängd, Stockholmsbörsen stänger kl 13.00
FREDAG	-	-	Övrigt börs: flera av världens börser stängda på grund av långfredagen

Makrohändelser

	HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT		HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT	
MÅNDAG	Sverige: detaljhandelsförsäljning feb (Y/Y) kl 09.00	4,1%	-	TORSDAG	Sverige: husprisindex mars (M/M) kl 08.00	-1%	-	
	Eurozonen: ekonomiskt sentiment mars kl 11.00	98,3	96,5					
	Tyskland: KPI mars (Y/Y) (prel) kl 14.00	1,9%	-					
	USA: Dallas Fed tillverkningsindex mars kl 16.30	0,2	-					
TISDAG				FREDAG				
	Japan: Tokyo KPI mars (Y/Y) kl 01.30	1,6%	-					
	Kina: NBS PMI tillverkningssektorn kl 15.30	49	50					
	Tyskland: detaljhandelsförsäljning feb (Y/Y) kl 08.00	1,2%	1%					
	Frankrike: KPI mars (Y/Y) (prel) kl 08.45	0,9%	-					
ONSDAG	Frankrike: PPI feb (Y/Y) kl 08.45	-2,3%	-					
	Tyskland: arbetslöshet mars kl 09.55	6,3%	-					
	Eurozonen: KPI mars (Y/Y) (prel) kl 11.00	1,9%	2,8%					
	USA: S&P/CS husprisindex jan (Y/Y) kl 15.00	1,4%	1,5%					
	USA: JOLTs lediga platser feb kl 16.00	6,946M	6,85M					
					Kina: RD PMI tjänstesektorn mars kl 03.45	56,7	53,7	
	Japan: Tankan stora tillverkningsindex Q1 kl 01.50	15	16					
	Kina: RD PMI tillverkningssektorn kl 03.45	52,1	51,9			Sverige: PMI tjänstesektorn mars kl 08.30	48,3	-
	Sverige: PMI tillverkningssektorn kl 08.30	56,1	-			Frankrike: industriproduktion feb (M/M) kl 08.45	0,5%	-0,1%
	Frankrike: PMI tillverkningssektorn kl 09.50	50,1	50,2			USA: Non Farm Payrolls mars kl 02.30	-92K	48K
	Tyskland: PMI tillverkningssektorn kl 09.55	50,9	51,7		USA: arbetslöshet mars kl 14.30	4,4%	4,5%	
	Eurozonen: PMI tillverkningssektorn kl 10.00	50,8	51,4					
	Eurozonen: arbetslöshet feb kl 11.00	6,1%	6,1%					
	USA: detaljhandelsförsäljning feb (Y/Y) kl 14.30	3,2%	-					
	USA: ISM PMI tillverkningssektorn kl 16.00	52,4	52,3					

UTVECKLING

Aktiemarknad

De hittills relativt förskonade amerikanska börserna har surnat till

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Utvecklade marknader	-1,4	-8	-6	-2	15	-5
USA (S&PCOMP)	-2,1	-7	-8	-4	13	-7
USA (Nasdaq)	-3,2	-8	-11	-7	18	-10
Europa (STOXX 600)	0,6	-9	-2	5	9	-2
Sverige (SIXRX)	1,0	-10	-2	3	6	-4
Tyskland (DAX)	-0,4	-12	-8	-6	-2	-9
Frankrike (CAC40)	0,5	-10	-5	-2	0	-5
Storbritannien (FTSE100)	0,6	-8	2	9	19	1
Japan (TOPIX)	1,1	-7	7	16	33	7
Tillväxtmarknader	-1,7	-11	3	9	31	3
Hongkong (Hang Seng)	-1,3	-6	-3	-4	9	-2
Shanghai (CSI 300)	-1,4	-4	-3	0	18	-3
Indien (Sensex)	-1,3	-9	-13	-8	-4	-14
Ryssland (RTS\$)	0,0	0	0	0	0	0
Brasilien (Bovespa)	3,0	-4	13	25	36	13
Världen (USD)	-1,5	-8	-5	0	17	-4
Globala sektorer (USD)						
IT	-3,3	-7	-8	-3	28	-7
Industri	-1,0	-10	2	7	22	3
Kommunikationstjänster	-5,8	-10	-11	-8	18	-11
Kraftförsörjning	1,6	-4	8	11	25	8
Material	3,8	-12	4	13	26	5
Dagligvaror	1,1	-8	3	6	6	4
Sällanköpsvaror	-1,3	-10	-13	-12	0	-12
Fastigheter	-1,4	-10	-1	-2	3	-1
Hälsovård	0,1	-9	-6	6	2	-6
Bank och Finans	-0,7	-7	-8	-2	9	-7
Energi	4,3	12	37	36	40	36

All indexutveckling är inklusive utdelningar

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Utvecklade marknader	-0,4	-4	-3	-1	9	-3
USA (S&PCOMP)	-1,1	-3	-5	-3	7	-4
USA (Nasdaq)	-2,2	-3	-8	-6	12	-7
Europa (STOXX 600)	1,4	-7	-1	4	10	-2
Sverige (SIXRX)	1,0	-10	-2	3	6	-4
Tyskland (DAX)	0,4	-10	-7	-7	-1	-8
Frankrike (CAC40)	1,3	-8	-4	-3	0	-5
Storbritannien (FTSE100)	1,5	-5	4	8	15	3
Japan (TOPIX)	1,6	-5	8	8	18	8
Tillväxtmarknader	-0,7	-6	7	10	23	5
Hongkong (Hang Seng)	-0,3	-2	-1	-4	2	0
Shanghai (CSI 300)	-0,8	-1	1	3	17	1
Indien (Sensex)	-1,4	-9	-15	-14	-18	-16
Ryssland (RTS\$)	1,0	5	3	0	-6	3
Brasilien (Bovespa)	5,3	-1	23	28	41	21
Världen	-0,5	-4	-2	0	10	-2
Globala sektorer						
IT	-2,3	-3	-6	-3	21	-5
Industri	-0,2	-7	5	6	16	5
Kommunikationstjänster	-4,9	-6	-8	-8	11	-9
Kraftförsörjning	2,5	-1	11	11	20	10
Material	4,4	-10	6	13	22	7
Dagligvaror	1,9	-5	6	5	1	6
Sällanköpsvaror	-0,5	-6	-11	-12	-5	-10
Fastigheter	-0,6	-6	2	-2	-3	1
Hälsovård	0,9	-6	-4	6	-3	-4
Bank och Finans	0,1	-4	-6	-3	4	-6
Energi	5,1	17	41	36	34	38

Energisektorn fortsätter ånga på

UTVECKLING

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	2,52	2,47	1,87	2,11	1,95	2,24	2,10
Sverige 5 år	2,71	2,64	2,17	2,43	2,26	2,43	2,41
Sverige 10 år	2,95	2,87	2,54	2,79	2,68	2,73	2,77
USA 2 år	3,95	3,95	3,41	3,49	3,69	4,04	3,49
USA 5 år	4,07	4,02	3,52	3,68	3,75	4,09	3,70
USA 10 år	4,43	4,38	3,95	4,11	4,16	4,37	4,14
EMU 2 år	2,64	2,63	1,97	2,11	2,00	2,07	2,09
EMU 5 år	2,79	2,75	2,21	2,42	2,29	2,33	2,40
EMU 10 år	3,07	3,01	2,61	2,83	2,70	2,74	2,82
Japan 10 år	2,35	2,25	2,12	2,01	1,65	1,56	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)	14,75
BOR (Ryssland)	15,00
RBI (Indien)	5,25
PBOC (Kina)	4,35

Övrigt	Idag
Stibor 3M	2,19

Stora svenska ränteuppgångar i spåren av kriget i Iran

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Dollarindex	100,2	0,5	2,6	2,2	2,0	-4,0	1,9
EURUSD	1,15	-0,2	-2,4	-2,2	-1,5	6,7	-1,9
USDSEK	9,46	1,0	4,8	3,3	0,3	-5,6	2,6
EURSEK	10,89	0,8	2,3	1,0	-1,2	0,7	0,6
GBPSEK	12,57	0,9	3,6	1,6	-0,5	-3,2	1,4
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	-1,2	0,0
USDJPY	160,1	0,6	2,6	2,4	7,1	6,1	2,2
USDCNY	6,91	0,4	0,8	-1,4	-3,1	-4,9	-1,1

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Råvaruindex	466,4	0,6	18,3	23,9	23,2	25,0	24,5
Olja (Brent)	107,7	-4,2	48,4	72,9	53,6	45,4	77,0
Olja (WTI)	101,3	2,6	51,2	78,9	52,3	44,0	76,8
Koppar	12 195,0	2,2	-8,6	0,3	19,8	23,9	-1,8
Zink	3 115,0	1,6	-6,1	0,8	7,8	7,4	-0,1
Guld	4 528,5	-1,3	-13,8	-0,2	20,0	48,4	4,7

Oljepriserna kvar på höga nivåer

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

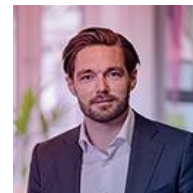
Denna analys är framtagen av Söderberg & Partners Wealth Management AB, org. nr 556674-7456 (nedan "Söderberg & Partners" och/eller "Bolaget"). Bolaget är ett värdepappersinstitut och har tillstånd att som sidotjänst utarbeta och sprida investerings- och finansanalyser samt andra former av allmänna rekommendationer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



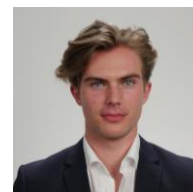
Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Gustav Brandén

ANALYTIKER