

VECKOANALYSEN 12-16 JANUARI 2026

... och ett händelserikt år inleds

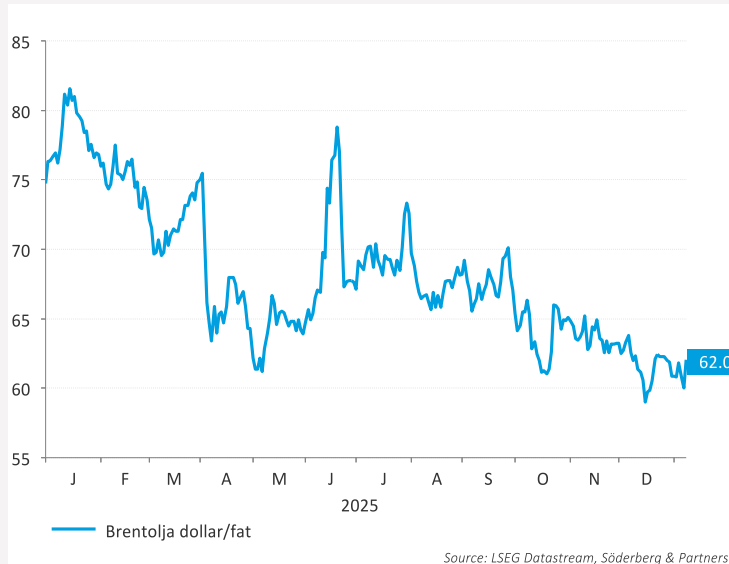
Rubriken på den sista veckoanalysen för 2025 var "Ett händelserikt år avslutas", och redan nu kan vi konstatera att ett händelserikt år inleds. Det dröjde inte längre än till den tredje januari innan USA, inom loppet av ungefär två och en halv timme, flugit in i venezuelanskt luftrum, stört ut stora delar av elnätet i huvudstaden Caracas, gripit president Nicolás Maduro och lämnat landet med Maduro i förvar. Marknadsreaktionen var begränsad, och över tid kan detta driva ner oljepriset då Venezuela sitter på världens största oljereserv. Kort därefter började Trump hota med ett militärt övertagande av Grönland, vilket skulle få desto större påverkan. USA:s utrikesminister var dock snabbt ute och försökte dämpa tonläget. Under nästa vecka drar rapportsäsongen för Q4 igång i USA, så även framöver kan vi vänta oss en händelserik tid.

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/>



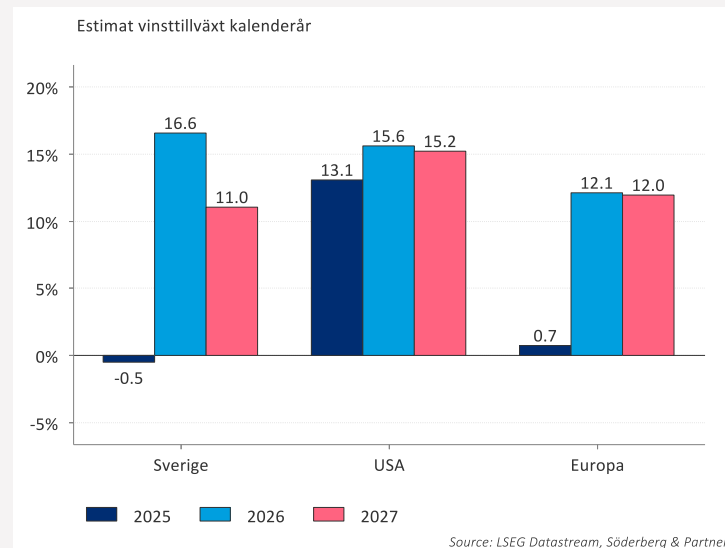
Det viktigaste för börsen just nu:

USA har störtat Maduro



2014 införde USA sanktioner mot Venezuela som innebar att deras oljeexport dämpats kraftigt. I början av förra veckan tog sig amerikanska specialstyrkor in i Venezuela och grep diktatorn Nicolás Maduro. Med Maduro satt ur spel finns stora möjligheter för oljan att åter börja flöda från Venezuela. Detta skulle driva ner oljepriset som redan har trendat ned tydligt under de senaste åren, men det skulle krävas stora investeringar och kommer sannolikt att dröja.

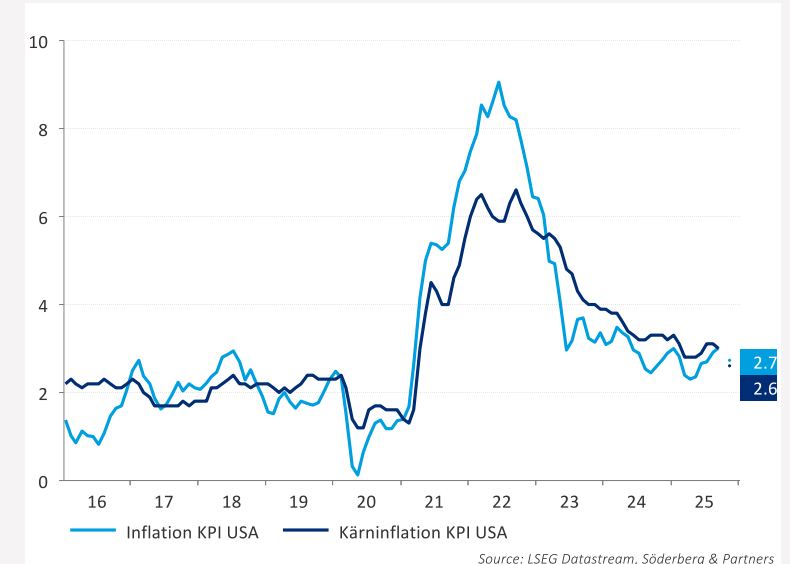
Rapportsäsongen sätter igång



Nu har det blivit dags för bolagen att bekänna färg för det fjärde kvartalet 2025, vilket innebär att det fortfarande är en tid kvar innan marknaden helt lämnat 2025 bakom sig. Först ut i vanlig ordning är de amerikanska storbankerna som rapporterar i veckan. Utöver detta rapporterar bland annat TSMC, bolaget som står för produktionen av nästan alla av de mest avancerade chippen, som designas av till exempel Nvidia. Rapporterna kommer att vara i marknadens fokus under de kommande veckorna.

Tisdag - torsdag

Viktiga inflationssiffror från USA



Förra veckan presenterades de preliminära inflationssiffrorna för december för svensk del. De slutgiltiga siffrorna får vi nu på torsdag, men om de preliminära siffrorna visar sig stämma så var inflationen i december långt under marknadens estimat. Denna vecka får vi även ta del av amerikansk KPI-data, som presenteras under tisdagen. På sistone har vi sett att de olika medlemmarna av FOMC, som sätter den amerikanska styrräntan, har haft väldigt olika idéer om vad en lämplig styrränta är. Hur inflationen utvecklas under året kommer att påverka detta, och blir väldigt viktig att följa framöver.

Tisdag, torsdag

Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	-	-	-
TISDAG	-	JPMorgan Chase & Co Delta Air Lines	-
ONSDAG	Dustin Group	Bank of America Corporation Citigroup Inc Wells Fargo & Company	-
TORSDAG	-	TSMC Goldman Sachs Morgan Stanley BlackRock Inc	-
FREDAG	-	-	-

Makrohändelser

ONSDAG**TORSDAG****FREDAG**[illegible]

UTVECKLING

Aktiemarknad

Börsåret 2026 har inlett starkt, trots den förhöjda geopolitiska oron.

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Utvecklade marknader	1,5	3	4	12	23	2
USA (S&PCOMP)	1,6	2	4	12	19	2
USA (Nasdaq)	1,9	0	3	15	22	2
Europa (STOXX 600)	2,3	6	7	12	22	3
Sverige (SIXRX)	3,0	5	7	11	14	3
Tyskland (DAX)	2,9	5	3	3	24	3
Frankrike (CAC40)	2,0	4	4	7	15	3
Storbritannien (FTSE100)	1,8	5	7	16	26	2
Japan (TOPIX)	3,1	4	8	26	32	3
Tillväxtmarknader	1,6	6	6	20	40	3
Hongkong (Hang Seng)	-0,4	3	-2	11	41	2
Shanghai (CSI 300)	2,8	4	2	21	29	3
Indien (Sensex)	-2,6	-1	2	0	9	-2
Ryssland (RTS\$)	0,0	0	0	0	0	0
Brasilien (Bovespa)	1,8	3	15	19	36	1
Världen (MSCI AC World USD)	1,5	3	5	13	25	2
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	0,9	-1	2	17	26	1
Industri	3,4	6	6	12	27	5
Kommunikationstjänster	1,5	1	6	19	33	2
Kraftförsörjning	-0,1	2	1	9	22	1
Material	4,3	10	11	22	32	5
Dagligvaror	1,0	1	2	1	8	1
Sällanköpsvaror	3,9	4	4	13	13	3
Fastigheter	1,1	2	1	2	9	1
Hälsovård	2,2	5	8	16	13	3
Bank och Finans	1,0	5	7	12	27	2
Energi	0,2	1	5	8	11	2

All indexutveckling är inklusive utdelningar

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

Efter ett starkt fjärde kvartal fortsätter Stockholmsbörsen 2026 på samma sätt.

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	2,09	2,12	2,18	1,90	1,78	1,99	2,10
Sverige 5 år	2,44	2,44	2,53	2,23	2,01	2,13	2,41
Sverige 10 år	2,82	2,82	2,86	2,66	2,32	2,36	2,77
USA 2 år	3,54	3,48	3,63	3,61	3,88	4,28	3,49
USA 5 år	3,75	3,75	3,77	3,74	3,91	4,45	3,70
USA 10 år	4,17	4,20	4,17	4,13	4,34	4,68	4,14
EMU 2 år	2,07	2,11	2,12	1,98	1,85	2,25	2,09
EMU 5 år	2,43	2,49	2,42	2,25	2,19	2,29	2,40
EMU 10 år	2,83	2,90	2,82	2,66	2,63	2,53	2,82
Japan 10 år	2,07	2,04	1,94	1,67	1,48	1,15	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)	16,00
RBI (Indien)	5,25
PBOC (Kina)	4,35

Övrigt	Idag
Stibor 3M	1,94

Marknadsräntor fortsatt kvar på relativt höga nivåer. Vi bedömer att det finns goda möjligheter för svenska räntor att glida ned.

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Dollarindex	99,1	0,7	-0,1	-0,4	1,6	-9,2	0,8
EURUSD	1,16	-0,9	0,1	0,5	-0,6	13,0	-0,9
USDSEK	9,21	0,1	-1,6	-3,3	-3,3	-17,4	-0,1
EURSEK	10,72	-0,8	-1,5	-2,8	-3,9	-6,7	-1,0
GBPSEK	12,36	-0,5	-0,7	-2,6	-4,5	-10,0	-0,3
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	-3,7	0,0
USDJPY	157,9	0,8	0,6	3,2	7,8	-0,1	0,7
USDCNY	6,98	-0,1	-1,2	-2,0	-2,8	-4,8	-0,1

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Råvaruindex	378,2	1,3	0,9	1,7	2,0	4,6	1,0
Olja (Brent)	62,0	2,0	0,1	-5,0	-11,7	-19,6	2,0
Olja (WTI)	57,7	0,9	-1,1	-7,4	-17,1	-22,0	0,8
Koppar	12 998,0	4,2	13,2	19,6	35,0	43,2	4,6
Zink	3 153,5	0,9	2,1	4,8	15,0	10,7	1,2
Guld	4 503,3	4,2	6,8	11,9	36,1	68,7	4,1

Under det senaste året har det varit stora rörelser på råvarumarknaden.

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	

*utvecklade marknader

 Föregående betyg (14/10-25)



Disclaimer

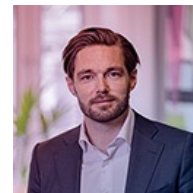
Denna analys är framtagen av Söderberg & Partners Wealth Management AB, org. nr 556674-7456 (nedan ”Söderberg & Partners” och/eller ”Bolaget”). Bolaget är ett värdepappersinstitut och har tillstånd att som sidotjänst utarbeta och sprida investerings- och finansanalyser samt andra former av allmänna rekommendationer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

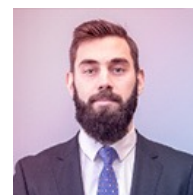
Söderberg & Partners hantering av intressekonflikter inom investeringsrekommendationer är central och Bolaget har antagit interna riktlinjer för att säkerställa integritet för analytiker samt för att identifiera, eliminera, undvika, hantera och/eller offentliggöra faktiska eller potentiella intressekonflikter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