

VECKOANALYSEN 1 DECEMBER - 5 DECEMBER 2025

Återhämtningen får fäste

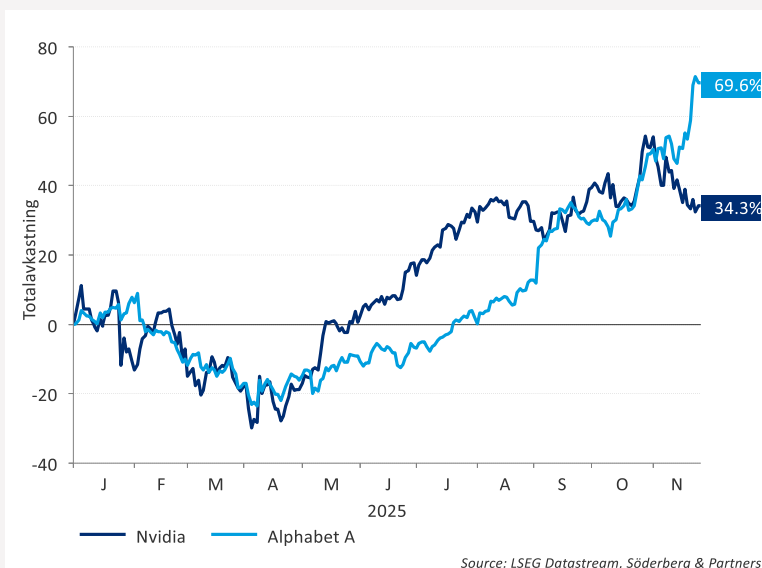
Efter börsturbulensen under november bjöds vi på en stark sista borsvecka för månaden, inte minst på Stockholmsbörsen. Svensk ekonomi har påbörjat en återhämtning, vilket bekräftades av BNP för Q3. Det slutgiltiga utfallet var klart högre än Riksbankens prognos, vilket preliminär data antytt. En bättre KI-barometer gav ytterligare stöd till bilden, även om hushållen var pessimistiska. Riksgäldens uppreviderade svenska lånebehov, främst för 2027, ifrågasätts men bidrog till svagt stigande svenska räntor. I veckan är fokus åter på makro med inflations- och jobbdata från USA.

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:

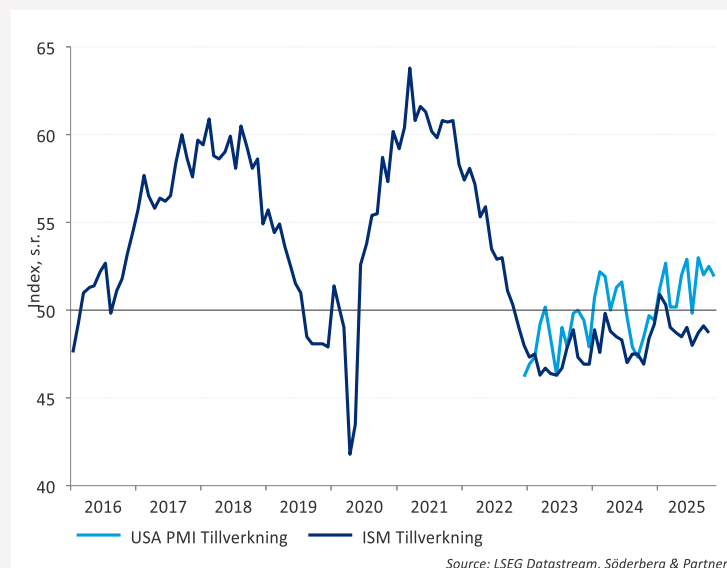
Att chip-racet tilltar är inget nytt!



Förra veckans stora nyhet var att Google samtalar med Meta kring att använda Googles TPU-chip i sina datacenter 2027. Google försöker också övertya andra kunder till att köpa TPU:er, vilket påstås kunna konkurrera med Nvidia. Googles chip är dock mer komplement till Nvidias-chippen än substitut, då Googles är specialiserade medan Nvidias är mer generella. Trots det föll Nvidia relativt kraftigt på nyheten. Att fler bolag ger sig in i chip-racet är dock i sig ingen nyhet, utan Google, Amazon och Microsoft försöker minska sitt beroende av en enda leverantör.

n/a

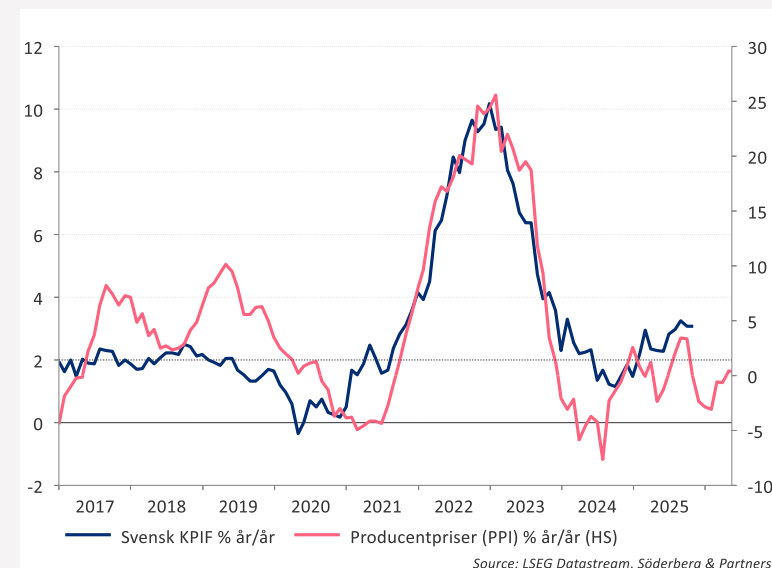
Hur mår amerikanska inköpschefer?



Vi har argumenterat för att USA:s ekonomi utvecklas hyggligt. Detta till trots är det en inbromsning från tidigare års tillväxt. Samtidigt har jobbmärket svalnat och vissa företag tycks begränsa nyanställningars till följd av AI, vilket kan leda till en ojämn konsumtionstillväxt där låginkomsthushåll drabbas extra hårt. I veckan släpps ADP som mäter privat sysselsättning samt inköpscheferindex, som ger signaler om konjunkturen. Enligt Feds regionala undersökningar har amerikansk industri det utmanande, vilket bör reflekteras i PMI-siffrorna under veckan.

Mån. och Ons. – Inköpscheferindex, Ons. – ADP sysselsättning

Prisdata ändrar ej centralbankernas kurs



Under månaden har Fed-förväntningarna skiftat och nu är en decembersänkning åter på tapeten från att nyligen ha uträknats. I veckan släpps PCE-inflationen för september. Det finns data (ex. PPI och arbetsmarknad) som vittnar om stabilt till avtagande pristryck i USA. KPI som redan släppts steg något, men var lägre än estimat. Detta till skillnad från svenska KPIF som överraskade på uppsidan i oktober. November-KPIF, som också kommer i veckan, lär inte få Riksbanken att agera vid nästa möte. På sikt kan dock KPIF underskjuta 2% och vi bedömer därför att svenska räntor kan falla.

Tor. – Svensk inflation (KPIF), Fre. – Amerikansk inflation (PCE)

Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	-	-	Exklusive utdelning: New Wave (1,75 SEK, andra del av två om totalt 3,50 SEK)
TISDAG	-	-	-
ONSDAG	-	Macy's Inc.	Kapitalmarknadsdag: JM kl 12.30-16.00
TORSDAG	Systemair	-	Kapitalmarknadsdag: Electrolux kl 14.00
FREDAG	-	-	-

UTVECKLING

Aktiemarknad

Studs på aktiemarknaden under veckan, men månadsavkastningen lutar ändå åt det negativa hållet när vi lämnar november bakom oss.

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Utvecklade marknader	3,7	0	5	15	18	21
USA (S&PCOMP)	3,7	0	6	17	16	18
USA (Nasdaq)	4,9	-2	8	23	23	22
Europa (STOXX 600)	2,6	0	5	6	17	17
Sverige (SIXRX)	3,3	-1	4	8	9	10
Tyskland (DAX)	3,2	-2	-1	-1	23	20
Frankrike (CAC40)	1,8	-1	5	5	17	14
Storbritannien (FTSE100)	2,0	1	6	13	22	23
Japan (TOPIX)	2,5	3	10	23	29	24
Tillväxtmarknader	2,5	-2	9	19	30	30
Hongkong (Hang Seng)	2,5	-2	4	13	38	33
Shanghai (CSI 300)	1,7	-3	2	20	20	18
Indien (Sensex)	0,6	1	7	6	10	11
Ryssland (RTS\$)	0,0	0	0	0	0	0
Brasilien (Bovespa)	2,8	8	13	15	28	32
Världen (MSCI AC World USD)	3,6	-1	5	16	19	22
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	4,4	-5	9	27	27	25
Industri	2,8	-2	3	9	15	20
Kommunikationstjänster	4,6	2	10	25	37	33
Kraftförsörjning	2,1	1	9	14	17	24
Material	4,6	3	7	16	15	22
Dagligvaror	1,1	2	2	0	4	8
Sällanköpsvaror	4,2	-2	3	10	11	7
Fastigheter	1,7	0	0	4	0	8
Hälsovård	1,8	7	13	18	8	14
Bank och Finans	2,9	1	2	10	18	21
Energi	0,7	3	4	15	6	13

All indexutveckling är inklusive utdelningar

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Utvecklade marknader	2,0	0	4	13	2	3
USA (S&PCOMP)	2,1	0	5	15	0	1
USA (Nasdaq)	3,2	-1	7	20	7	4
Europa (STOXX 600)	1,9	1	3	6	11	12
Sverige (SIXRX)	3,3	-1	4	8	9	10
Tyskland (DAX)	2,5	-1	-2	0	16	15
Frankrike (CAC40)	1,1	-1	4	6	11	9
Storbritannien (FTSE100)	1,6	1	3	9	10	11
Japan (TOPIX)	1,2	1	3	12	8	7
Tillväxtmarknader	0,9	-2	8	17	12	11
Hongkong (Hang Seng)	0,9	-1	4	11	19	14
Shanghai (CSI 300)	0,5	-2	2	20	6	4
Indien (Sensex)	-1,0	1	4	-1	-11	-9
Ryssland (RTS\$)	-1,6	1	-1	-2	-14	-15
Brasilien (Bovespa)	2,5	9	13	20	24	31
Världen (MSCI AC World)	1,9	0	5	13	3	4
Globala sektorer (MSCI)						
IT	2,8	-4	8	24	10	7
Industri	1,5	-1	1	6	1	5
Kommunikationstjänster	3,0	2	9	22	19	15
Kraftförsörjning	0,9	2	8	11	3	9
Material	3,6	3	6	14	1	8
Dagligvaror	-0,1	2	0	-2	-8	-6
Sällanköpsvaror	2,7	-2	2	7	-3	-7
Fastigheter	0,3	0	-1	2	-13	-7
Hälsovård	0,4	8	12	15	-5	-1
Bank och Finans	1,6	2	1	8	3	6
Energi	-0,5	4	3	12	-7	-2

Räntor, valutor & råvaror

Den senaste månaden har bjudit på en turbulent räntemarknad. I USA är vi i princip tillbaka där vi började, medan svenska räntor har stigit tydligt.

Räntor (aktuella och historiska nivåer)

Nominella räntor	yield %	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Sverige 2 år	2,06	1,98	1,87	1,88	1,90	1,69	2,06
Sverige 5 år	2,37	2,31	2,14	2,15	2,11	1,80	2,17
Sverige 10 år	2,73	2,65	2,51	2,53	2,38	1,99	2,36
USA 2 år	3,53	3,53	3,51	3,69	4,03	4,26	4,24
USA 5 år	3,60	3,61	3,61	3,68	4,06	4,14	4,38
USA 10 år	4,00	4,05	3,96	4,19	4,47	4,25	4,57
EMU 2 år	2,00	1,96	1,96	1,92	1,79	2,03	2,06
EMU 5 år	2,25	2,23	2,19	2,20	2,06	1,96	2,11
EMU 10 år	2,65	2,66	2,59	2,65	2,55	2,13	2,36
Japan 10 år	1,80	1,78	1,63	1,61	1,51	1,05	1,08

Styrräntor (%)	Idag
Riksbanken	1,75
FED (USA)	4,00
ECB (Eurozonen)	2,15
BOE (Storbritannien)	4,00
BOJ (Japan)	0,50
BCB (Brasilien)	15,00
BOR (Ryssland)	16,50
RBI (Indien)	5,50
PBOC (Kina)	4,35

Övrigt	Idag
Stibor 3M	1,93

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Dollarindex	99,5	-0,7	0,8	1,7	-0,4	-6,3	-8,3
EURUSD	1,16	0,9	-0,5	-0,6	2,7	10,0	12,1
USDSEK	9,43	-1,6	0,8	-0,6	-2,1	-13,7	-14,6
EURSEK	10,95	-0,7	0,3	-1,2	0,5	-5,1	-4,3
GBPSEK	12,50	-0,4	0,6	-2,5	-3,7	-9,8	-9,7
DKKSEK	1,49	-0,3	2,2	2,6	-3,1	-2,5	-3,1
NOKSEK	0,94	0,0	0,0	0,0	-0,5	-4,5	-2,8
USDJPY	156,1	-0,3	2,6	6,2	7,7	3,0	-0,7
USDCNY	7,08	-0,4	-0,3	-0,8	-1,5	-2,4	-3,0

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Råvaruindex	376,7	2,1	1,2	0,9	5,0	9,7	5,6
Olja (Brent)	63,2	1,0	-1,7	-8,0	-2,6	-13,3	-15,5
Olja (WTI)	58,8	-0,1	-3,5	-9,5	-6,0	-14,8	-18,8
Koppar	11 189,0	3,8	1,4	14,0	17,0	24,3	27,6
Zink	3 055,5	2,2	-0,1	9,9	13,7	0,0	2,6
Guld	4 200,1	3,3	6,0	23,1	27,3	59,1	60,0

Även valutamarknaden har svängt mycket utan att det i slutändan är särskilt mycket som har ändrats.

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

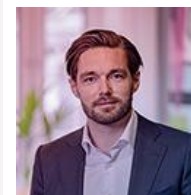
Denna analys är framtagen av Söderberg & Partners Wealth Management AB, org. nr 556674-7456 (nedan "Söderberg & Partners" och/eller "Bolaget"). Bolaget är ett värdepappersinstitut och har tillstånd att som sidotjänst utarbeta och sprida investerings- och finansanalyser samt andra former av allmänna rekommendationer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

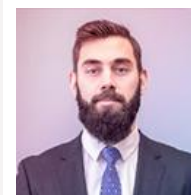
Söderberg & Partners hantering av intressekonflikter inom investeringsrekommendationer är central och Bolaget har antagit interna riktlinjer för att säkerställa integritet för analytiker samt för att identifiera, eliminera, undvika, hantera och/eller offentliggöra faktiska eller potentiella intressekonflikter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



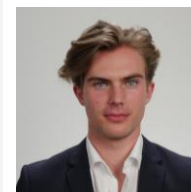
Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Gustav Brandén

ANALYTIKER