

VECKOANALYSEN 10 NOVEMBER - 14 NOVEMBER 2025

Att dollarn stärks är en viktig signal

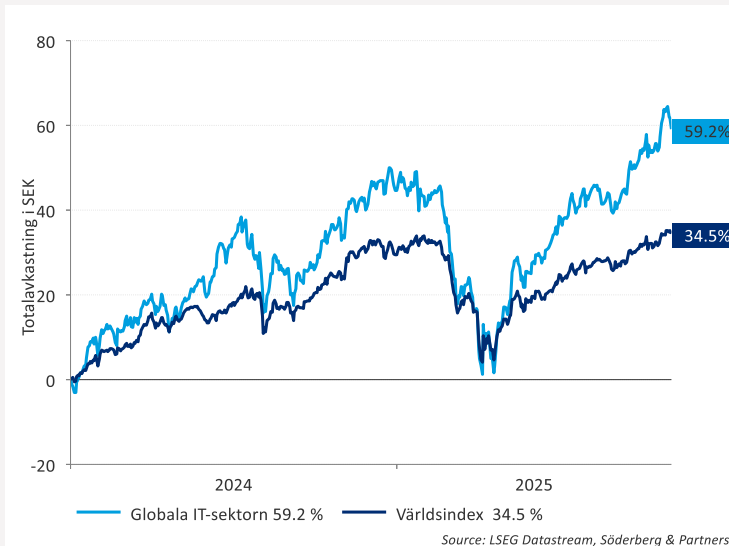
Efter en stark utveckling under året har tekniksektorn och vissa AI-bolag tagit en naturlig paus, när oron för höga värderingar lett till nedgångar. Rekyler är dock inget ovanligt i denna sektor – teknologibolag svänger mer än övriga marknaden, men den högre volatiliteten har historiskt belönats med högre avkastning över tid. Samtidigt präglas valutamarknaden av klassiska risk-off-rörelser med en starkare dollar, medan kronan försvagats. Börshumöret förbättrades i fredags när hopp växte om en snar lösning på den amerikanska nedstängningen, trots fortsatt politiskt dödläge. I veckan väntas fokus ligga på fortsatta förhandlingar i Washington.

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/>



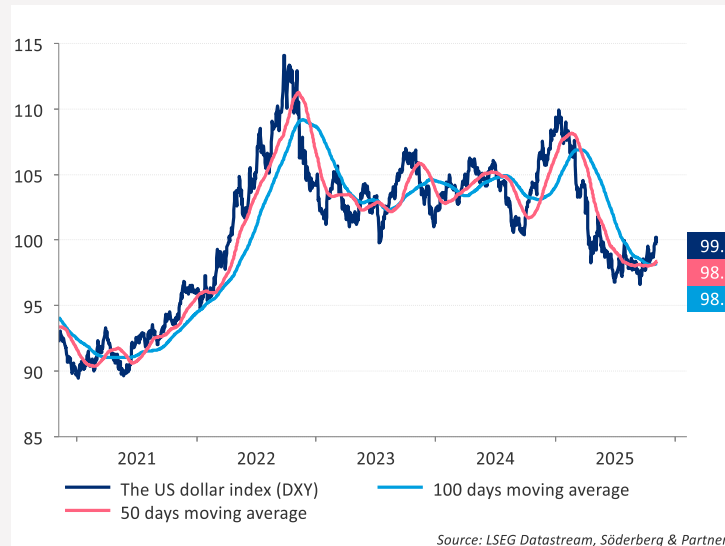
Det viktigaste för börsen just nu:

Naturlig rekyl efter stark period för teknikbolagen



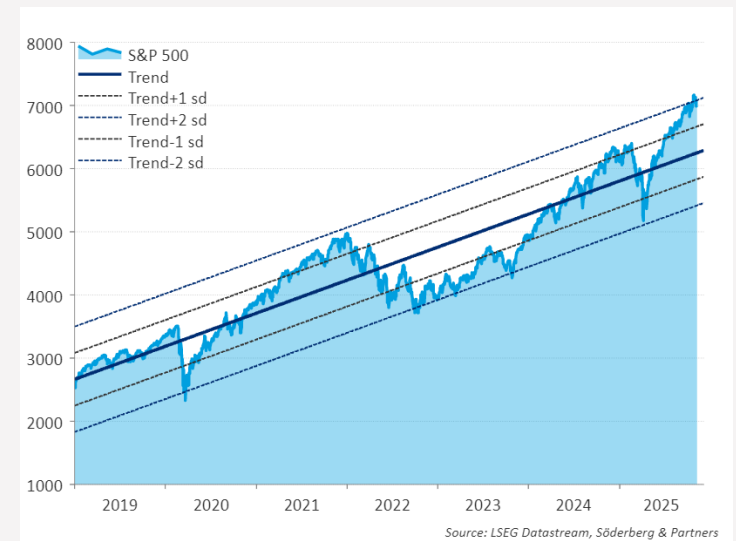
Efter en mycket stark utveckling under året har tekniksektorn och vissa AI-bolag den senaste tiden tagit en naturlig andhämtningspaus. Oron för höga värderingar har åter gjort sig påmind, vilket lett till nedgångar bland bolag som Nvidia, Palantir och Microsoft. Samtidigt är rekylerna inget ovanligt i denna sektor – teknologibolag tenderar att svänga mer än övriga marknaden, men den högre volatiliteten har historiskt också belönats med högre avkastning över tid. Bara under de senaste åren har vi sett flera tillfällen där de stora techjättarna fallit 20–30%, för att därefter återhämta sig kraftigt. Vi ser därför den nuvarande nedgången som naturlig efter en stark period, snarare än början på något större.

Viktig styrka i dollarn när marknaden handlar svagt



Samtidigt har vi sett intressanta valutarörelser den senaste tiden där klassiska risk-off mönster dominerat med starkare dollar, yen och schweizerfranc. Kronan som haft en svag vecka handlar runt 11,05 mot euron och 9,54 mot dollarn. Att dollarn stärks är en viktig signal eftersom vi såg det motsatta under vårens marknadsturbulens. Den amerikanska dollarn får stöd av förväntningar om fortsatt hög styrränta, starkare bolagsvinster och snabbare ekonomisk tillväxt än i många andra större ekonomier. Att gå emot dollarn, har varit den dominerande strategin på valutamarknaden i år och som vi tidigare har lyft har den största "pain traden" varit det motsatta. Att dollarn nu stärks är både viktigt och gynnsamt för vår USA exponering.

Hur länge kan nedstängningen i USA fortsätta?



Börshumöret förbättrades under fredagskvällen då förhoppningar växte om att den amerikanska nedstängningen snart kan vara över, trots att Republikanerna avvisade Demokraternas senaste förslag för att bryta dödläget. Demokraterna hade då backat på flera av sina krav, bland annat kring en ettårig förlängning av de hälsosubventioner som löper ut vid årsskiftet. I veckan väntas fokus ligga på fortsatta förhandlingar i Washington. Samtidigt hålls en konferens om statspappersmarknaden, där frågor kring Feds nyligen avslutade kvantitativa åtstramningar kan komma att diskuteras. Bland talarna finns Scott Bessent.

	RAPPORTER		UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	-		-	Kapitalmarknadsdag: Senzagen kl 12.15-14.30 Exklusive utdelning: Assa Abloy (2,95 SEK, andra del av totalt 5,90 SEK)
TISDAG	Starbreeze Fasadgruppen Concejo Enad Global 7 Moberg Pharma		Sony	Kapitalmarknadsdag: Telenor ca kl. 09.00, SKF kl 13.00-17.00 Exklusive utdelning: Betsson (0,33 EUR)
ONSDAG	BTS Yubico Karnov Alvotech Better Collective Isofol Medical	K2A	Cisco	-
TORSDAG	Embracer Ferronordic Meko Bioarctic Mendus Elon MTG		Siemens Tencent The Walt Disney Co JD.com Inc Applied Materials Inc	Exklusive utdelning: DNO (NOK 0,375), Equinor (USD 0,37), Gränges (1,60 SEK, andra del av två om totalt 3,20 SEK)
FREDAG	Björn Borg Nibe Precise Wise Group Doro Garo Karolinska Development		Alibaba	Exklusive utdelning: Mowi (NOK 1,50), Munters (0,80 SEK, andra del av två om totalt 1,60 SEK)

Makrohändelser

	HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT		HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
MÅNDAG	Danmark: KPI okt (Y/Y) kl 08.00	2,3%	-	TORS DAG	Japan: PPI okt (Y/Y) kl 00.50	2,7%	2,5%
	Norge: KPI okt (Y/Y) kl 08.00	3,6%	3,1%		Sverige: KPIF okt (Y/Y) (def) kl 08.00	3,1%	3,1%
	Norge: PPI okt (Y/Y) kl 08.00	-2,8%	-		UK: BNP-tillväxt Q3 (Y/Y) (prel) kl 08.00	1,4%	-
	Sverige: hushållskonsumtion sep (Y/Y) kl 08.00	2,5%	-		Eurozonen: industriproduktion sep (Y/Y) kl 11.00	1,1%	2,3%
	Sverige: industriproduktion sep (Y/Y) kl 08.00	10,6%	-				
	Sverige: fabriksorder sep (Y/Y) kl 08.00	7,3%	-				
TIS DAG	UK: arbetslöshet sep kl 08.00	4,8%	4,9%	FREDAG	Kina: industriproduktion okt (Y/Y) kl 03.00	6,5%	5,6%
	Sverige: protokoll penningpolitiskt möte kl 09.30	-	-		Kina: detaljhandelsförsäljning okt (Y/Y) kl 03.00	3%	2,7%
	Tyskland: ZEW ekonomiskt sentiment nov kl 11.00	39,3	42,5		Sverige: arbetslöshet okt kl 08.00	8,3%	-
	USA: NFIB företagsoptimism okt kl 12.00	98,8	98,3		Frankrike: KPI okt (Y/Y) (def) kl 08.45	1,2%	1%
	USA: ADP förändring antal anställda veckovis kl 14.15	14,25K	-				
ONSDAG							
	Tyskland: KPI okt (Y/Y) (def) kl 08.00	2,4%	2,3%				

UTVECKLING

Aktiemarknad

Oro kring den amerikanska ekonomin och höga värderingar pressat tillbaka aktiemarknaden med techjättarna i spetsen. Defensiva sektorer höll emot under veckan.

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Utvecklade marknader	-1,5	0	6	18	16	18
USA (S&PCOMP)	-1,6	0	6	20	14	16
USA (Nasdaq)	-3,0	1	8	30	20	20
Europa (STOXX 600)	-1,2	-1	4	7	14	15
Sverige (SIXRX)	-1,8	0	3	9	5	8
Tyskland (DAX)	-1,6	-3	-3	2	22	18
Frankrike (CAC40)	-2,1	0	3	6	11	11
Storbritannien (FTSE100)	-0,3	2	7	15	23	22
Japan (TOPIX)	-1,0	2	11	24	23	21
Tillväxtmarknader	-1,4	1	10	23	25	32
Hongkong (Hang Seng)	1,4	-3	5	18	30	35
Shanghai (CSI 300)	0,8	1	14	25	16	22
Indien (Sensex)	-0,8	2	4	4	6	8
Ryssland (RTS\$)	0,0	0	0	0	0	0
Brasilien (Bovespa)	3,0	9	13	15	19	28
Världen (MSCI AC World USD)	-1,5	0	6	19	17	20
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	-4,3	1	11	37	25	25
Industri	-1,5	0	4	16	15	20
Kommunikationstjänster	-1,9	0	8	27	29	27
Kraftförsörjning	0,7	2	6	12	21	23
Material	-0,7	-2	6	14	6	17
Dagligvaror	0,9	1	-2	-2	4	5
Sällanköpsvaror	-1,5	0	8	17	13	8
Fastigheter	0,6	-1	0	3	2	7
Hälsovård	0,8	0	11	8	0	6
Bank och Finans	0,6	0	4	13	19	19
Energi	1,3	1	7	15	6	11

All indexutveckling är inklusive utdelningar

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Utvecklade marknader	-0,9	1	5	17	4	2
USA (S&PCOMP)	-1,1	2	6	20	2	0
USA (Nasdaq)	-2,5	2	8	29	7	3
Europa (STOXX 600)	-0,4	0	3	9	10	11
Sverige (SIXRX)	-1,8	0	3	9	5	8
Tyskland (DAX)	-0,8	-3	-4	3	16	14
Frankrike (CAC40)	-1,3	0	2	7	6	7
Storbritannien (FTSE100)	0,4	2	5	13	11	11
Japan (TOPIX)	0,1	2	7	15	10	7
Tillväxtmarknader	-0,8	2	9	23	11	14
Hongkong (Hang Seng)	1,8	-1	6	17	16	17
Shanghai (CSI 300)	1,3	2	14	26	4	8
Indien (Sensex)	-0,2	3	2	-1	-10	-10
Ryssland (RTS\$)	0,6	2	-1	-1	-11	-14
Brasilien (Bovespa)	4,3	10	15	23	13	28
Världen (MSCI AC World)	-0,9	2	6	18	5	3
Globala sektorer (MSCI)						
IT	-3,9	2	9	35	12	9
Industri	-0,9	1	2	14	5	7
Kommunikationstjänster	-1,3	1	7	26	15	10
Kraftförsörjning	1,3	3	5	12	9	9
Material	-0,2	-1	5	13	-4	4
Dagligvaror	1,5	2	-3	-3	-6	-7
Sällanköpsvaror	-0,9	1	7	16	1	-5
Fastigheter	1,1	1	-1	2	-8	-7
Hälsovård	1,4	1	10	7	-10	-6
Bank och Finans	1,1	1	3	12	8	6
Energi	1,8	2	6	14	-5	-2

Räntor, valutor & råvaror

Dollarn har stärkts sedan i somras och hämtat ikapp stora delar av vårens tapp mot en korg av valutor.

Räntor (aktuella och historiska nivåer)

Nominella räntor	yield %	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Sverige 2 år	2,00	1,94	1,92	1,83	1,86	1,88	2,06
Sverige 5 år	2,29	2,22	2,26	2,07	1,99	2,05	2,17
Sverige 10 år	2,62	2,55	2,71	2,38	2,34	2,22	2,36
USA 2 år	3,58	3,62	3,59	3,75	3,81	4,21	4,24
USA 5 år	3,68	3,71	3,71	3,77	3,87	4,18	4,38
USA 10 år	4,09	4,08	4,11	4,23	4,27	4,33	4,57
EMU 2 år	1,97	1,97	1,98	1,90	1,71	2,23	2,06
EMU 5 år	2,21	2,19	2,25	2,19	1,98	2,23	2,11
EMU 10 år	2,63	2,60	2,67	2,60	2,48	2,44	2,36
Japan 10 år	1,68	1,64	1,66	1,49	1,30	1,01	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	1,96
-----------	------

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Dollarindex	99,6	-0,2	1,0	1,2	0,0	-4,7	-8,2
EURUSD	1,16	0,3	-0,8	-0,4	1,8	7,0	11,8
USDSEK	9,54	0,5	1,5	-0,6	-0,6	-10,6	-13,6
EURSEK	11,05	0,8	0,7	-1,0	1,2	-4,3	-3,5
GBPSEK	12,55	0,7	-0,6	-2,5	-2,2	-9,6	-9,3
DKKSEK	1,49	-0,3	2,2	2,6	-3,1	-2,5	-3,1
NOKSEK	0,94	0,0	0,0	0,0	0,8	-4,3	-2,8
USDJPY	153,2	-0,6	1,3	3,8	6,9	0,1	-2,6
USDCNY	7,12	0,1	0,1	-0,8	-1,4	-0,5	-2,4

Råvaror (%) Kurs 5 dag 1 mån 3 mån 6 mån 1 år 2025

Råvaruindex	375,1	-0,5	0,3	3,4	6,1	9,7	5,1
Olja (Brent)	63,4	-2,6	-3,1	-4,5	3,7	-15,6	-15,1
Olja (WTI)	60,5	-2,0	-3,2	-6,7	1,9	-16,7	-16,4
Koppar	10 716,5	-1,6	-0,4	10,7	13,8	10,9	22,2
Zink	3 056,5	0,0	0,3	8,7	16,8	0,2	2,6
Guld	4 000,3	0,5	0,3	18,0	18,1	48,3	52,4

Fallande råvarupriser under veckan.

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

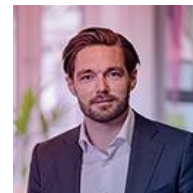
Denna analys är framtagen av Söderberg & Partners Wealth Management AB, org. nr 556674-7456 (nedan "Söderberg & Partners" och/eller "Bolaget"). Bolaget är ett värdepappersinstitut och har tillstånd att som sidotjänst utarbeta och sprida investerings- och finansanalyser samt andra former av allmänna rekommendationer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



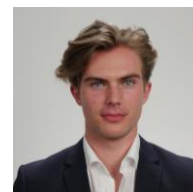
Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Gustav Brandén

ANALYTIKER