



Söderberg
& Partners

Wealth
Management

VECKOANALYSEN 13 OKTOBER - 17 OKTOBER 2025

Tulloron ökar igen

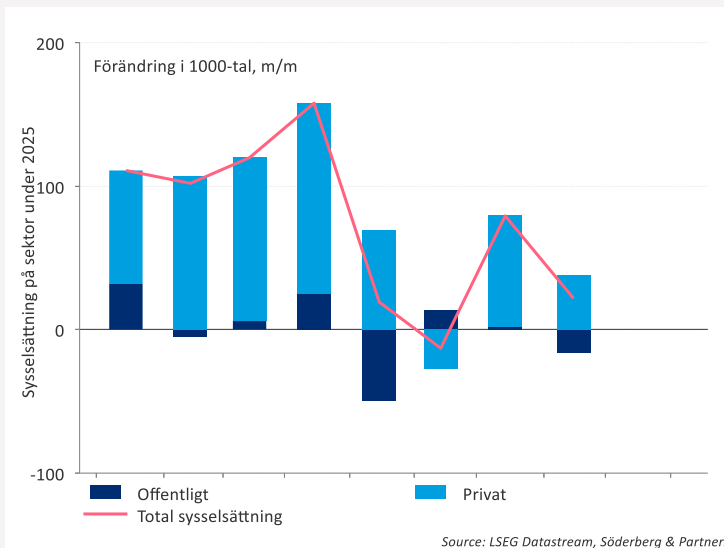
Förra veckan var politiskt händelserik: Inledd vapenvila i Gaza, splittrad räntekommitté enligt Fed-protokollet (ingen marknadsreaktion), Nobels fredspris till María Corina Machado (inte Trump), återinsatt fransk premiärminister med kort deadline och förnyad tulloro. Samtidigt förberedde TSMC marknaden inför Q3-rapporten då de publicerade sin intäktsutveckling, som visade tredje högsta omsättningen någonsin. I veckan inleds rapportsäsongen på allvar, även om den redan tjuvstartat. Inledningsvis kommer dock fokus att vara på den upptrappade handelskonflikten mellan USA-Kina.

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/>



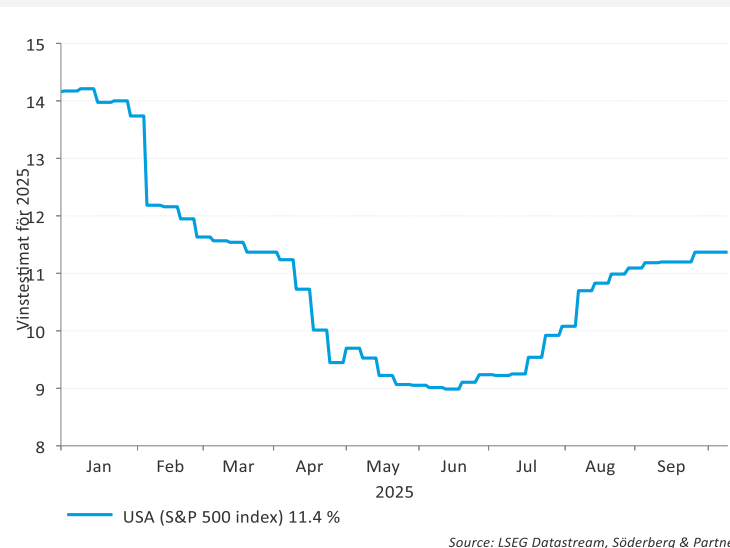
Det viktigaste för börsen just nu:

Statligt anställda sparkas i USA



Trump har börjat verkställa hotet om att säga upp statligt anställd personal efter att delar av statsapparaten fortsatt är stängd och senaten inte enats om budgeten för det nya budgetåret, som började 1 okt. Fackliga företrädare har begärt att en domstol ska stoppa Trumpregeringens uppsägningar men frågan väntas först tas upp den 15 okt. Däremot har statistikmyndigheten BLS fått godkännande att samla in och publicera KPI för september, men publikationen senareläggs till slutet av månaden istället för denna vecka. Därmed hinner KPI publiceras strax innan nästa Fed-möte, vilket är av vikt eftersom centralbanken nu har bristfälligt dataunderlag.

Fortsatt positiva rapporter väntas



Efter ett skakigt halvår blir rapportperioden för Q3 intressant. För S&P 500 väntas vinsttillväxten landa på 8,0% år/år, vilket är en upprevidering från 7,3% år/år den 30 juni. De amerikanska bolagen har en historik av att överprestera relativt vinstestimen. Denna gång är bolagen mer positiva än vanligt och cirka hälften av de som släppt guidning har släppt positiv sådan. Snittet är att 43% (fem år) och 39% (tio år) brukar ge en positiv guidning. Bankerna är som vanligt tidiga att rapportera. Andra spännande rapporter kommer från ASML och TSMC. Återigen blir bolagens guidning viktig.

Måndag - Fredag

Börsuppgången kom av sig



Förra veckan avslutades i moll med de största börsfallen i USA sedan april. Anledningen var att tulloro tilltog efter att Kina infört exportkontroller av sällsynta jordartsmetaller. Även produkter som innehåller spår av sällsynta jordartsmetaller måste ha licens för att få exportera från Kina. Detta fick Trump att svara att USA, från den 1 nov. (eller tidigare beroende på Kinas agerande), höjer tullarna mot Kina med 100 procentenheter utöver maxtullen idag plus att restriktioner för mjukvaruexport införs. I vår Strategirapport flaggade vi för rekyriskn och sade att det inte behövs mycket för börsen att skaka till vid dessa värderingsnivåer. Vi fortsätter självklart att bevaka utvecklingen och anpassar allokeringen vid behov.

Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER		UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	-		-	Exklusive utdelning: Epiroc (1,90 SEK, andra delen av två på totalt 3,80 SEK) Övrigt börs: Torontobörsen stängd, Tokyobörsen stängd
TISDAG	Ericsson TF Bank Creades		Wells Fargo Citigroup Goldman Sachs Johnson & Johnson JP Morgan	-
ONSDAG	Emilshus		ASML Bank of America Morgan Stanley Rio Tinto	-
TORSDAG	Nordea ABB EQT AQ Group Kinnevik Note SLP	Vitec Investor Carasent Industrivärden OEM	-	Exklusive utdelning: Telenor (NOK 4,60)
FREDAG	Volvo Norion Bank Avanza Autoliv NP3		-	-

ONSDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
UK: arbetslöshet aug kl 08.00	4,7%	4,7%
Tyskland: ZEW ekonomiskt sentiment okt kl 11.00	37,3	39,5
IMF: World Economic Outlook kl 15.00	-	-
Kina: KPI sep (Y/Y) kl 03.30	-0,4%	-0,1%
Sverige: KPIF sep (Y/Y) (def) kl 08.00	3,2%	3,1%
Frankrike: KPI sep (Y/Y) (def) kl 08.45	0,9%	1,2%
Eurozonen: industriproduktion aug (Y/Y) kl 11.00	1,8%	-
USA: Fed Beige boken kl 20.00	-	-

FREDAG[illegible]

UTVECKLING

Aktiemarknad

Nya tullutspel fick börser att falla brett under fredagen, både mellan regioner och bland sektorer

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Utvecklade marknader	-2,3	0	5	25	16	16
USA (S&PCOMP)	-2,4	0	5	25	15	13
USA (Nasdaq)	-2,5	2	8	36	22	16
Europa (STOXX 600)	-1,1	2	2	18	12	14
Sverige (SIXRX)	-1,0	2	1	17	4	7
Tyskland (DAX)	-0,6	3	-1	18	26	22
Frankrike (CAC40)	-2,0	2	1	14	9	11
Storbritannien (FTSE100)	-0,7	2	6	21	19	19
Japan (TOPIX)	2,2	3	15	27	21	17
Tillväxtmarknader	-0,6	5	12	35	21	30
Hongkong (Hang Seng)	-3,1	0	10	30	28	35
Shanghai (CSI 300)	-0,5	4	16	26	19	20
Indien (Sensex)	1,6	1	-1	13	2	7
Ryssland (RTS\$)	0,0	0	0	0	0	0
Brasilien (Bovespa)	-2,4	-1	3	11	8	17
Världen (MSCI AC World USD)	-2,1	1	5	26	17	17
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	-1,9	5	11	46	25	21
Industri	-1,5	1	3	24	16	18
Kommunikationstjänster	-1,6	-2	11	33	32	24
Kraftförsörjning	1,5	6	8	19	16	21
Material	-1,5	2	7	22	6	18
Dagligvaror	0,7	-1	-1	2	2	5
Sällanköpsvaror	-3,1	0	5	21	14	5
Fastigheter	-2,2	-2	0	10	1	6
Hälsovård	-1,4	4	5	10	-4	5
Bank och Finans	-1,8	-1	2	21	24	17
Energi	-2,6	-2	0	16	0	6

All indexutveckling är inklusive utdelningar

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Utvecklade marknader	-0,7	3	4	21	6	0
USA (S&PCOMP)	-0,9	3	4	21	5	-3
USA (Nasdaq)	-1,0	4	8	32	12	0
Europa (STOXX 600)	-0,9	3	1	19	9	10
Sverige (SIXRX)	-1,0	2	1	17	4	7
Tyskland (DAX)	-0,4	4	-2	18	22	17
Frankrike (CAC40)	-1,8	3	-1	15	5	7
Storbritannien (FTSE100)	-0,3	3	4	20	11	9
Japan (TOPIX)	0,4	2	10	17	8	4
Tillväxtmarknader	1,0	7	11	31	11	12
Hongkong (Hang Seng)	-1,6	3	11	26	17	16
Shanghai (CSI 300)	1,0	6	17	26	8	6
Indien (Sensex)	3,3	3	-4	7	-11	-11
Ryssland (RTS\$)	1,6	2	0	-3	-9	-14
Brasilien (Bovespa)	-2,7	0	4	17	1	14
Världen (MSCI AC World)	-0,5	3	5	22	7	1
Globala sektorer (MSCI)						
IT	-0,5	7	10	42	15	5
Industri	-0,7	3	2	21	7	5
Kommunikationstjänster	-0,3	0	10	29	21	8
Kraftförsörjning	2,6	8	7	16	8	7
Material	-0,6	3	6	20	-2	5
Dagligvaror	1,7	0	-2	0	-6	-7
Sällanköpsvaror	-2,0	1	5	17	4	-8
Fastigheter	-1,0	0	-1	7	-8	-8
Hälsovård	-0,2	5	4	7	-12	-7
Bank och Finans	-0,7	1	1	18	14	4
Energi	-1,4	0	-1	13	-8	-7

Räntor, valutor & råvaror

Räntor (aktuella och historiska nivåer)

Nominella räntor	yield %	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Sverige 2 år	1,89	1,92	1,82	1,79	1,86	1,89	2,06
Sverige 5 år	2,21	2,24	2,09	2,04	2,05	1,94	2,17
Sverige 10 år	2,63	2,67	2,47	2,34	2,42	2,11	2,36
USA 2 år	3,54	3,60	3,60	3,89	3,85	4,00	4,24
USA 5 år	3,65	3,72	3,58	3,92	4,04	3,90	4,38
USA 10 år	4,04	4,11	4,03	4,34	4,41	4,07	4,57
EMU 2 år	1,93	2,00	1,95	1,88	1,85	2,23	2,06
EMU 5 år	2,18	2,26	2,18	2,22	2,09	2,10	2,11
EMU 10 år	2,60	2,66	2,61	2,66	2,55	2,25	2,36
Japan 10 år	1,67	1,64	1,56	1,47	1,35	0,93	1,08

Styrräntor (%)	Idag
Riksbanken	1,75
FED (USA)	4,25
ECB (Eurozonen)	2,15
BOE (Storbritannien)	4,00
BOJ (Japan)	0,50
BCB (Brasilien)	15,00
BOR (Ryssland)	17,00
RBI (Indien)	5,50
PBOC (Kina)	4,35

Övrigt	Idag
Stibor 3M	1,90

Dollarn har återfått viss styrka och amerikanska räntor fortsätter att glida ner

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Dollarindex	99,0	1,3	1,2	1,4	-1,9	-3,9	-8,8
EURUSD	1,16	-1,4	-1,3	-0,9	3,6	6,0	11,8
USDSEK	9,52	1,6	2,2	-0,2	-3,2	-8,5	-13,9
EURSEK	11,02	0,2	0,9	-1,1	0,2	-3,0	-3,7
GBPSEK	12,66	0,3	0,3	-2,1	-0,7	-6,8	-8,5
DKKSEK	1,49	-0,3	2,2	2,6	-3,1	-2,5	-3,1
NOKSEK	0,94	0,0	0,0	0,0	2,2	-2,4	-2,8
USDJPY	152,4	3,4	3,4	4,0	5,4	2,5	-3,0
USDCNY	7,12	0,1	0,0	-0,8	-3,0	0,6	-2,4

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Råvaruindex	363,9	-2,1	-2,7	-1,5	4,9	5,2	2,0
Olja (Brent)	65,3	1,2	-3,3	-4,9	2,1	-16,3	-12,6
Olja (WTI)	59,8	-3,1	-6,7	-11,9	-1,4	-21,9	-17,5
Koppar	10 518,0	-1,8	5,0	8,4	17,0	8,2	20,0
Zink	3 001,5	-1,1	4,0	8,1	13,7	-2,8	0,8
Guld	4 006,9	3,3	9,8	20,8	26,9	52,7	52,6

Guldpriset har passerat ny rekordnivå på över \$4000 per uns

Allokeringsindikator

TILLGÅNGSSLAG	
Nordiska aktier	
Globala aktier	
Räntor	
Alternativa	

RÄNTOR - ALLOKERING	
Stat & Bostäder	
Investment Grade	
High Yield	

Föregående betyg (26/09-25)

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

Disclaimer

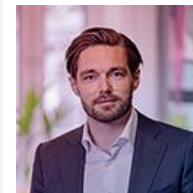
Denna analys är framtagen av Söderberg & Partners Wealth Management AB, org. nr 556674-7456 (nedan "Söderberg & Partners" och/eller "Bolaget"). Bolaget är ett värdepappersinstitut och har tillstånd att som sidotjänst utarbeta och sprida investerings- och finansanalyser samt andra former av allmänna rekommendationer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

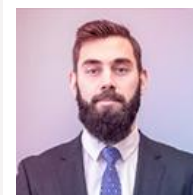
Söderberg & Partners hantering av intressekonflikter inom investeringsrekommendationer är central och Bolaget har antagit interna riktlinjer för att säkerställa integritet för analytiker samt för att identifiera, eliminera, undvika, hantera och/eller offentliggöra faktiska eller potentiella intressekonflikter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



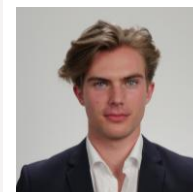
Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Gustav Brandén

ANALYTIKER