



Söderberg
& Partners

Wealth
Management

VECKOANALYSEN 14-18 SEPTEMBER 2026

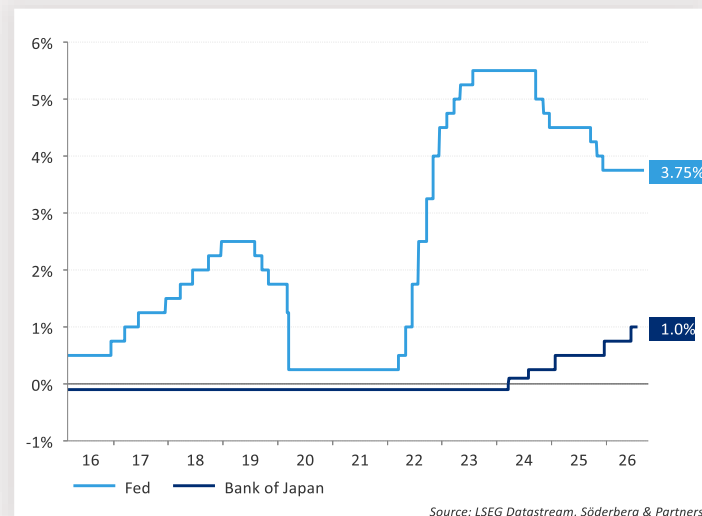
En dubbelhöjning av centralbankerna

Med svenska riksdagsvalet avklarat vrids nu fokus från finanspolitiken till penningpolitiken. I veckan lämnar både den amerikanska och den japanska centralbanken räntebesked, där höjningar är det mest sannolika utfallet. Inflationen i USA fick bägaren att rinna över, även om siffran i princip var som väntat. Trots inflations- och ränteoro har de amerikanska börserna i år gått hyfsat starkt där bland annat bolagsvinster och stadig konjunktur bidragit. På onsdag släpper vi en ny Strategirapport där vi redogör för utsikterna för börshösten och vår allokeringssyn. Håll utkik på mailen!

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/>

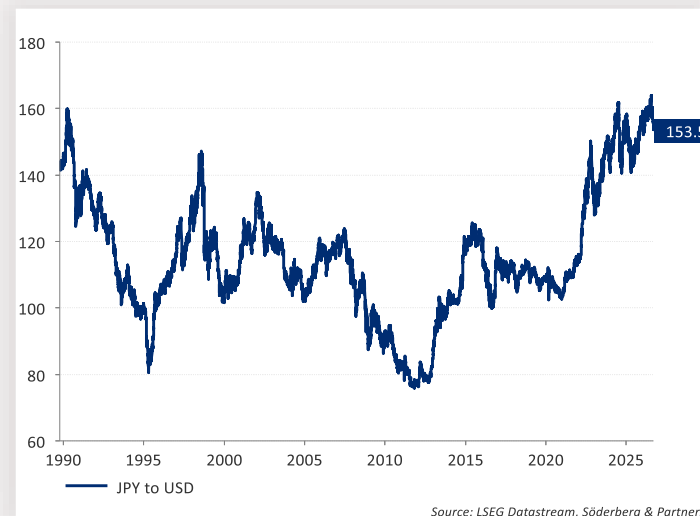
Det viktigaste för börsen just nu:

Fedhökning i sikte



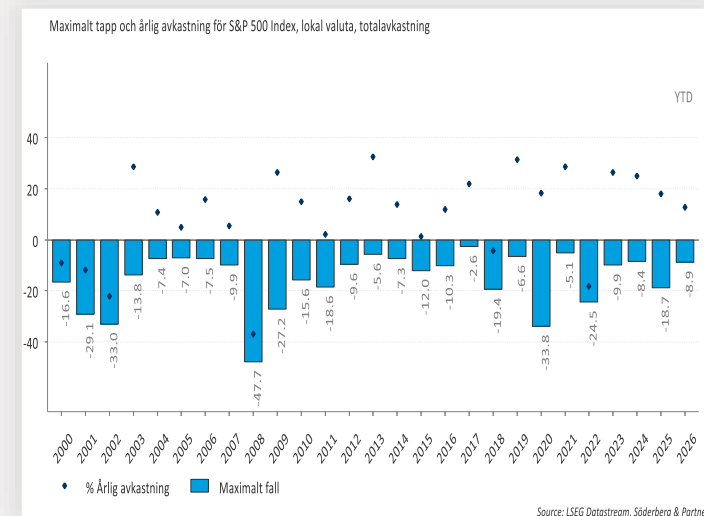
Fed lämnar räntebesked och marknaden ser nu en hög sannolikhet för en höjning med 25 punkter till 4 procent. Bakgrunden är ett oljepris kring 100 dollar/fat efter den senaste tidens eskalering i Irankriget, vilket lyft inflationsriskerna. Augusti-KPI var som väntat på 3,4 procent och 2,4 procent då mat och energi exkluderas (månadstakten marginellt högre än estimat). Redan innan utfallet hade dock Fed-chefen Kavin Warsh i sitt tal i Jackson Hole signalerat att Fed har mer jobb att göra. I samband med veckans möte uppdateras även prognoserna. Fokus är på räntebanan och inflationsutsikterna men hoppas inte på för mycket givet Warsh förakt mot guidningen.

Väntad BoJ-hökning lär tas med ro



Pressen på Bank of Japan (BoJ) att höja räntan är stor, inte minst från USA som gärna ser att inhemska faktorer får yenen att stärkas. I veckan lämnar BoJ besked och analytiker räknar med en höjning till 1,25 procent. Räntemötet blir intressant dels då yenen periodvis varit svag, dels då högre japanska räntor fördyrar yenfinansierad upplåning som är en populär global handelsstrategi (carry trade). Carry trade bygger på att investerare lånar i en billig valuta och placerar i tillgångar som ger högre avkastning i andra länder. Om räntan höjs, eller yenen stärks, kan dock en sådan position snabbt bli olönsam. Detta bidrog till börsturbulensen sommaren 2024, något vi inte förutser nu.

USA-börsen uppvisar hygglig styrka



Den amerikanska börsen har utvecklats hyfsat bra i år tack vare en stadig konjunktur och en fördelaktig sektorsammansättning. I ett USA-index väger nämligen IT, som är en sektor som marknaden premierat, cirka 37 procent. Hittills i år är breda index upp 18,5 procent medan tekniktunga Nasdaq gått 1 procentenhet bättre (mätt i kronor). Därmed är USA hack i häl på världsindeks, som stigit med 19,8 procent. Den amerikanska börsen har heller inte hamnat i korrektionsstadiet (fallit med över 10 procent), vilket brukar ske cirka vartannat år. Nasdaq däremot är av sin natur mer volatil och indexet har haft två svängar ned, som varit över 10 procent.

Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	-	-	-
TISDAG	-	Trip.com ADR	-
ONSDAG	Svolder	Lennar Corporation	-
TORSDAG	-	Carnival Corp NEXT plc.	-
FREDAG	-	-	-

[illegible]

China: China House Prices (M/M)(Y/Y) August 03:30	-0,1%/-3,2%	
China: Industrial Output (Y/Y) August 04:00	4,5%	4,8%
China: Retail Sales (Y/Y) August 04:00	0,6%	0,8%
China: Unemp Rate Urban Area August 04:00	5,2%	
Euro Zone: ZEW Survey Expectations September 11:00	31,4	
USA: NY Fed Manufacturing September 14:30	20,6	14,75

Sweden: Household Consumption (M/M)(Y/Y) July 08:00	1,6%/4,3%	
Sweden: Unemployment Rate (NSA)/(SA) August 08:00	7,8%/8,6%	
Euro Zone: Industrial Production (M/M)(Y/Y) July 11:00	0%/0,1%	-0,4%/-0,3%
USA: MBA Mortgage Applications (w/e) 13:00	-2,7%	
USA: Import Prices (M/M)(Y/Y) August 14:30	-0,4%/6%	0,4%/n.a.
USA: Export Prices (M/M) August 14:30	-1,3%	0,5%
USA: Retail Sales (M/M)(Y/Y) August 14:30	-0,6%/5,01%	0,9%/n.a.
USA: Fed Funds Target Rate 20:00	3.5-3.75	3.5-3.75

HÄNDELSESR	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Sweden: Reg Unemployment Rate August 06:00	6,5%	
Euro Zone: HICP Final (M/M)(Y/Y) August 11:00	0,2%/3,3%	0,4%/3,3%
Euro Zone: HICP-X Food, Energy, Alcohol, Tobacco Final (M/M)(Y/Y) August 11:00	0,2%/2,4%	0,2%/2,4%
USA: Build Permits: Change (M/M) August 14:30	4,3%	
USA: House Starts (M/M: Change) August 14:30	-12,4%	
USA: Initial Jobless Clm/Cont Jobless Clm (w/e) 14:30	206k /1,774M	205k/ n.a.
USA: Philly Fed Business Indx September 14:30	47,4	32,5

[illegible]

Aktiemarknad

USA-börserna återhämtade sig på fredagen efter en deppig vecka, mätt i lokal valuta.

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026	SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Utvecklade marknader	-1,0	-1,0	4,4	12,6	17,9	12,8	Utvecklade marknader	0,2	0,8	5,8	18,2	22,5	18,5
USA (S&P 500 Index)	-0,8	-0,8	3,8	13,7	17,6	12,8	USA (S&P 500 Index)	0,4	1,0	5,3	19,3	22,1	18,5
USA (Nasdaq)	-0,6	-0,3	2,2	16,3	20,2	13,8	USA (Nasdaq)	0,5	1,5	3,6	22,1	24,8	19,5
Europa (STOXX 600)	-1,7	-3,1	3,3	8,6	18,6	10,8	Europa (STOXX 600)	-0,5	-0,8	5,6	14,5	22,0	15,1
Sverige (SIXRX)	-1,3	-1,3	5,3	8,9	18,2	10,6	Sverige (SIXRX)	-1,3	-1,3	5,3	8,9	18,2	10,6
Tyskland (DAX)	-1,8	-3,1	5,6	8,2	7,9	4,4	Tyskland (DAX)	-0,7	-0,8	8,0	14,0	11,0	8,5
Frankrike (CAC40)	-1,2	-6,1	-0,1	4,4	7,9	3,0	Frankrike (CAC40)	-0,1	-3,9	2,1	10,0	11,0	7,0
Storbritannien (FTSE100)	-1,7	-1,4	4,2	5,1	18,2	10,0	Storbritannien (FTSE100)	-0,4	0,6	7,3	11,4	22,6	16,2
Japan (TOPIX)	-1,8	-1,7	5,3	10,2	30,9	19,6	Japan (TOPIX)	1,0	3,8	11,6	19,7	30,4	28,3
Tillväxtmarknader	-0,2	3,5	4,2	15,2	34,3	24,6	Tillväxtmarknader	0,9	5,4	5,6	20,9	39,5	30,9
Hongkong (Hang Seng)	-3,1	-2,7	3,5	-1,8	-1,9	-0,7	Hongkong (Hang Seng)	-2,0	-0,9	4,8	2,9	1,2	3,5
Shanghai (CSI300)	-0,8	-3,1	-3,4	-2,6	1,5	-0,9	Shanghai (CSI300)	0,4	-0,8	-1,1	4,7	11,9	8,5
Indien (Sensex)	-2,3	-4,3	1,9	-1,9	-7,3	-11,5	Indien (Sensex)	-2,2	-2,7	3,5	-0,8	-10,9	-12,5
Sydkorea (KOSPI)	3,3	9,0	-10,9	24,0	109,3	65,4	Sydkorea (KOSPI)	5,0	16,8	2,7	41,8	124,9	86,0
Taiwan (TAIEX)	-0,8	2,5	8,2	37,3	86,5	61,8	Taiwan (TAIEX)	0,3	6,3	9,6	44,2	85,2	68,6
Brasilien (Bovespa)	1,1	11,5	9,2	1,8	30,8	16,2	Brasilien (Bovespa)	2,7	14,4	11,5	8,1	43,3	31,1
Världen (USD)	-0,9	-0,5	4,3	12,9	19,7	14,1	Världen	0,3	1,3	5,8	18,5	24,3	19,8
Globala sektorer (USD)							Globala sektorer						
IT	-0,1	1,1	3,6	30,2	40,7	30,3	IT	1,1	3,5	5,9	37,4	46,0	37,3
Industri	-1,3	-5,5	0,4	2,6	16,1	11,9	Industri	0,0	-3,1	2,9	8,1	19,7	17,6
Kommunikationstjänster	0,9	1,0	-0,3	1,4	4,2	0,2	Kommunikationstjänster	2,1	3,1	1,4	6,6	7,8	5,3
Kraftförsörjning	-0,8	-2,0	-2,4	-4,2	9,9	4,4	Kraftförsörjning	0,4	0,0	-0,6	0,6	13,8	9,6
Material	-2,4	-0,4	5,4	4,1	23,8	14,2	Material	-1,3	2,0	7,8	9,2	29,4	20,7
Dagligvaror	-1,2	-2,3	-1,7	-0,9	4,4	5,1	Dagligvaror	-0,1	-0,3	0,1	4,0	8,1	10,4
Sällanköpsvaror	-1,9	-6,0	-1,2	0,4	-3,8	-5,4	Sällanköpsvaror	-0,6	-3,9	0,8	5,6	-0,6	-0,6
Fastigheter	-1,5	-2,1	-1,9	0,2	2,5	5,2	Fastigheter	-0,3	0,0	-0,2	5,4	6,4	10,8
Hälsovård	-3,8	-2,9	5,6	5,7	14,3	4,4	Hälsovård	-2,7	-1,0	7,3	10,7	18,1	9,4
Bank och Finans	-1,4	0,0	10,4	18,1	18,4	12,3	Bank och Finans	-0,2	2,3	12,8	24,0	22,8	18,0
Energi	1,8	5,7	10,8	12,9	45,7	40,3	Energi	2,9	7,9	12,9	18,3	50,9	47,2

All indexutveckling är inklusive utdelningar

Globala aktiemarknader har överpresterat Stockholmsbörsen i år dels p.g.a. deras starkare underliggande utveckling, dels p.g.a. en svagare krona.

Räntor, valutor & råvaror

De höga oljepriserna sedan krigsutbrottet har bidragit till att energi är den starkaste borssektorn i år. Oljepriset är nu tillbaka omkring 100 dollar/fat sedan den senaste tidens eskalering i Mellanöstern.

Räntor (aktuella och historiska nivåer)

Nominella räntor	yield %	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Sverige 2 år	2,72	2,52	2,44	2,33	2,13	1,85	2,10
Sverige 5 år	2,99	2,82	2,72	2,51	2,45	2,11	2,41
Sverige 10 år	3,23	3,09	3,02	2,85	2,76	2,49	2,77
USA 2 år	4,64	4,38	4,22	4,05	3,66	3,58	3,49
USA 5 år	4,79	4,54	4,39	4,18	3,79	3,58	3,70
USA 10 år	4,97	4,77	4,69	4,45	4,21	4,00	4,14
EMU 2 år	3,17	2,93	2,77	2,67	2,34	1,97	2,09
EMU 5 år	3,27	3,06	2,87	2,75	2,56	2,21	2,40
EMU 10 år	3,48	3,31	3,13	3,03	2,90	2,61	2,82
Japan 10 år	2,96	2,89	2,80	2,66	2,16	1,57	2,04

Styrräntor (%)

	Idag
Riksbanken	1,75
FED (USA)	3,75
ECB (Eurozonen)	2,65
BOE (Storbritannien)	3,75
BOJ (Japan)	1,00
BCB (Brasilien)	14,00
BOR (Ryssland)	14,00
RBI (Indien)	5,25
PBOC (Kina)	4,35

Övrigt

	Idag
Stibor 3M	2,01

Amerikansk marknadsränta steg efter fredagens KPI-siffra, som visar på en seglivad och hög inflationstakt.

Tioårsräntan snuddar vid 5%-nivån, som betraktas som ett viktigt "gränsvärde".

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Dollarindex	99,1	-0,1	-0,7	-0,7	-0,1	1,6	0,8
EURUSD	1,16	0,0	0,6	0,8	0,4	-1,0	-1,1
USDSEK	9,68	1,2	1,8	1,4	5,0	3,9	5,0
EURSEK	11,25	1,2	2,4	2,2	5,4	2,9	3,9
GBPSEK	13,10	1,3	2,0	2,9	6,0	3,6	5,7
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	0,0	0,0
USDJPY	153,5	-1,7	-3,6	-4,4	-3,4	4,3	-2,1
USDCNY	6,71	0,0	-0,5	-1,0	-2,3	-5,8	-4,0

Råvaror (%)

	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Råvaruindex	544,2	1,7	8,7	15,5	21,5	46,3	45,3
Olja (Brent)	107,6	11,7	21,0	18,9	16,6	62,1	76,9
Olja (WTI)	101,3	9,3	19,5	10,6	16,7	61,5	76,9
Koppar	14 233,5	-1,3	0,5	5,6	9,1	41,6	14,6
Zink	3 892,0	-1,4	4,4	11,3	17,6	34,2	24,8
Guld	4 362,6	-1,8	-0,7	6,8	-15,7	20,1	0,9

Allokeringsindikator

TILLGÅNGSSLAG					
Nordiska aktier					
Globala aktier					
Räntor					
Alternativa					

Föregående betyg (24/2-2026)

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					

*utvecklade marknader

AKTIER - GLOBALA SEKTORER					
IT					
Industri					
Kommunikationstjänster					
Kraftförsörjning					
Material					
Dagligvaror					
Sällanköpsvaror					
Fastigheter					
Hälsovård					
Bank och Finans					
Energi					

Disclaimer

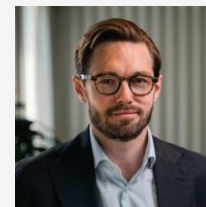
Denna analys är framtagen av Söderberg & Partners Wealth Management AB, org. nr 556674-7456 (nedan "Söderberg & Partners" och/eller "Bolaget"). Bolaget är ett värdepappersinstitut och har tillstånd att som sidotjänst utarbeta och sprida investerings- och finansanalyser samt andra former av allmänna rekommendationer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

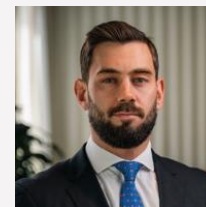
Söderberg & Partners hantering av intressekonflikter inom investeringsrekommendationer är central och Bolaget har antagit interna riktlinjer för att säkerställa integritet för analytiker samt för att identifiera, eliminera, undvika, hantera och/eller offentliggöra faktiska eller potentiella intressekonflikter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



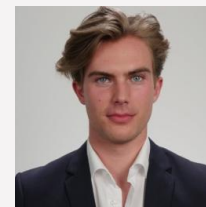
Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Gustav Brandén

ANALYTIKER