

VECKOANALYSEN 16 FEBRUARI - 20 FEBRUARI 2026

En amerikansk déjà vu

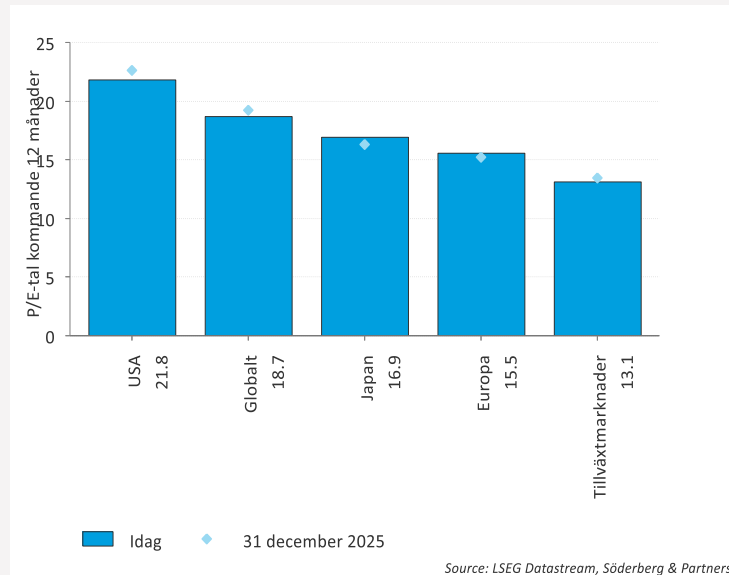
Techfrossan har fortsatt att prägla marknadshumöret. Vi bedömer att nuvarande oro är övergående givet fundamentalt starka bolag och en alltför negativ syn på hur AI påverkar mjukvarusektorn. Börsen har samtidigt haft svårt att tolka de senaste amerikanska utfallen. Jobbdata för januari var starkare än väntat men sysselsättningen för 2025 reviderades kraftigt ned. USA-inflationen brukar överraska på uppsidan i januari men så blev inte fallet nu. Sammantaget har temat för februari fortsatt – svagt i USA och bättre börser i omvärlden.

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/>



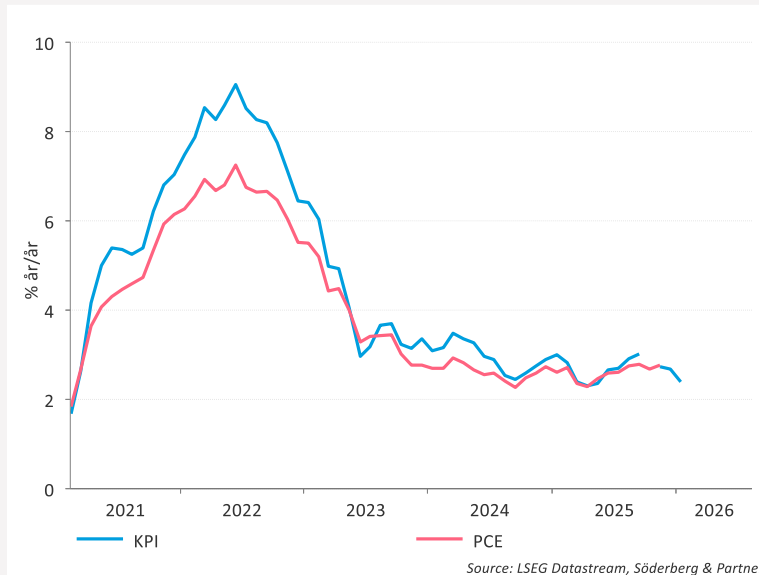
Det viktigaste för börsen just nu:

Överreaktion inom global IT



IT-frossan fortsatte under veckan där teknikjätten Cisco föll på rapporten, som var bättre än väntat men guidningen var en besvikelse. Efter den senaste tidens rörelser handlas nu bolag som Microsoft på värderingar i nivå med Covid och björnmarknaderna 2018/-22. Samtidigt har den japanska börsen gått som ett skott där det stärkta mandatet för premiärministern i nyvalet tagits emot positivt. Vi är fortsatt positiva till risktillgångar där vinster, stimulatив politik och konjunktur stödjer. Enligt oss är nuvarande turbulens övergående och en överreaktion.

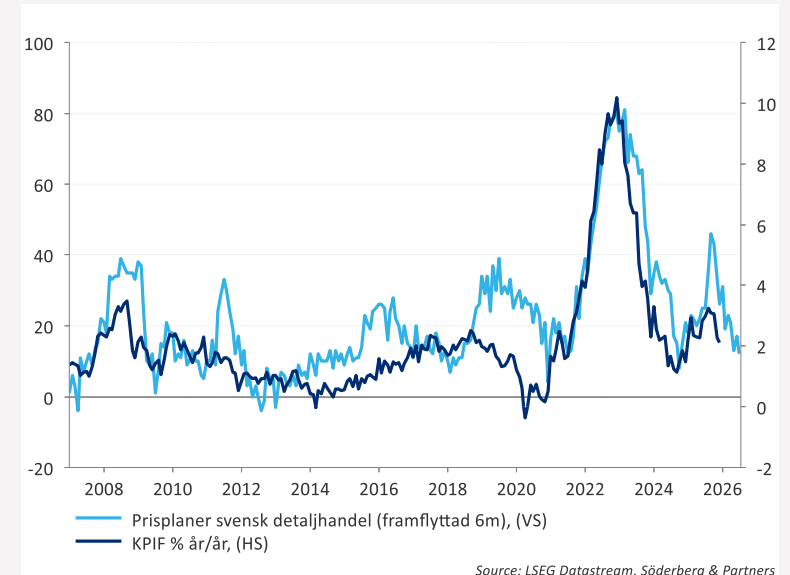
Ingen brådska för Fed att sänka



Förra veckan släpptes amerikansk KPI, som var 2,4 procent och lägre än väntat. Underliggande KPI var dock enligt förväntan på 2,5 procent. Samtidigt var jobbdataben oväntat stark med fler sysselsatta och lägre arbetslöshet i januari. Ingen av utfallen ger Fed brådska att sänka. Veckans protokoll från förra Fed-mötet kanske kan bringa klarhet i ledamöternas syn på räntepolitiken. I veckan får vi också PCE-inflationen som är Feds målvariabel. Historiskt har PCE varit 0,3-0,4 procentenheter under KPI, men skillnaderna har varit mindre det senaste året. Vi räknar med att USAs inflation på sikt glider ned.

Onsdag (protokoll), Fredag (PCE-inflation)

Är KPIF spiken i kistan för Riksbanken?



Vi har länge varit av åsikten att svenska räntor är för höga och att den signalerade höjningen från Riksbanken inte blir av. Den preliminära inflationstakten för januari, tillsammans med ett mjukt penningpolitiskt protokoll, har fått marknaden att nyligen gå för en sänkning. I veckan släpps definitivt utfall där fokus är på underliggande inflationstakt. Enligt preliminär data var den 0,3 procentenheter lägre än Riksbankens prognos och mycket talar för att den kommer att fortsätta att dala. Vi tror fortsatt på sänkningar och har sedan en tid tillbaka positionerat oss för detta.

Fredag

Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER			UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	Ratos Brinova			-	Exklusive utdelning: Aker BP (USD 0,6615), Equinor (USD 0,37) Övrigt börs: Torontobörsen stängd, Shenzenbörsen stängd, USA börserna stängda
TISDAG	G5 Entertainment Hacksaw Sinch Truecaller Engcon Sintercast Catella	Coinshares Enad Global 7 Fagerhult Infrea Prisma Properties Traction		-	Övrigt börs: Hongkongbörsen stängd
ONSDAG	Bico Bravida Cibus Orrön Energy Scandic Hotels Momentum Group Bioarctic	Castellum Actic Cinclus Pharma Concejo Isofol Medical Lundbergs Medivir	Mysafety OEM Senzime Synact Pharma VBG	-	Kapitalmarknadsdag: Sobi kl 13.00
TORSDAG	Asmodee Viaplay Arla Plast Cint Ework Oncopeptides Wise Group	B3 Consulting Bure Eniro Garö Genova Property K2A Lundin Gold	Lundin Mining Malmbergs Stendörren	Walmart Airbus Alibaba Deere Klarna Rio Tinto	Exklusive utdelning: TGS (USD 0,155)
FREDAG	Cavotec BTS Catena FM Mattsson Xbrane Biopharma Cantargia Elon Formpipe	Ovzon Pierce Synsam		-	Exklusive utdelning: Mowi (NOK 1,50)

Makrohändelser

MÅNDAG	HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
	Japan: BNP-tillväxt Q4 (Q/Q) (prel) kl 00.50	-0,6%	0,4%
	Sverige: arbetslöshet jan kl 08.00	8,3%	-
	Eurozonen: industriproduktion dec (Y/Y) kl 11.00	2,5%	1,2%
TISDAG			
ONSDAG	UK: arbetslöshet dec kl 08.00	5,1%	5,1%
	Tyskland: ZEW ekonomiskt sentiment feb kl 11.00	59,6	63,5
	Kanada: KPI jan (Y/Y) kl 14.30	2,4%	-
	UK: KPI jan (Y/Y) kl 08.00	3,4%	3%
	USA: bygglov nov, dec (prel) kl 14.30	1,41M/-	-/1,42M
	USA: order varaktiga varor dec (M/M) kl 14.30	5,3%	-
	USA: husstarter nov, dec (M/M) kl 14.30	-4,6%/-	-/-
	USA: industriproduktion jan (M/M) kl 15.15	0,4%	0,3%
	USA: FOMC minuter kl 20.00	-	-

TORSDAG	HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
	USA: grossistlager dec (M/M) (prel) kl 14.30	0,2%	0,2%
FREDAG	Japan: KPI jan (Y/Y) kl 00.30	2,1%	-
	Japan: PMI tillverk./tjänster feb (prel) kl 01.30	51,5/53,7	-/-
	Danmark: BNP-tillväxt Q4 (Y/Y) (prel) kl 08.00	4%	-
	Tyskland: PPI jan (Y/Y) kl 08.00	-2,5%	-2,2%
	Sverige: KPIF jan (Y/Y) (def) kl 08.00	2,1%	2%
	UK: detaljhandelsförsäljning jan (Y/Y) kl 08.00	2,5%	-
	Frankrike: PMI tillverk./tjänster feb (prel) kl 09.15	51,2/48,,4	51,4/49
	Tyskland: PMI tillverk./tjänster feb (prel) kl 09.30	49,1/52,4	49,5/52,2
	UK: PMI tillverk./tjänster feb (prel) kl 10.30	51,8/54	51,8/53,5
	USA: PCE prisindex dec (Y/Y) kl 14.30	2,8%	2,9%
	USA: BNP-tillväxt Q4 (Q/Q) (prel) kl 14.30	4,4%	3%
	USA: personliga inkom./utgift. dec (M/M) kl 14.30	0,3%/0,5%	0,3%/0,4%
	USA: försäljning nya hem nov, dec (M/M) kl 16.00	-0,1%/-	-/-

UTVECKLING

Aktiemarknad

Japans aktiemarknad har vaknat till liv det senaste året och uppgången fortsatte förra veckan efter nyvalet där premiärministern stärkte sitt mandat.

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Utvecklade marknader	-0,4	0	4	9	18	2
USA (S&PCOMP)	-1,4	-2	2	6	13	0
USA (Nasdaq)	-2,1	-5	-1	4	14	-3
Europa (STOXX 600)	0,1	1	7	13	15	4
Sverige (SIXRX)	-0,7	1	6	12	7	4
Tyskland (DAX)	0,8	-2	4	3	10	2
Frankrike (CAC40)	0,5	0	1	7	5	2
Storbritannien (FTSE100)	0,7	3	7	15	23	5
Japan (TOPIX)	3,2	6	13	25	42	12
Tillväxtmarknader	3,2	6	11	23	44	11
Hongkong (Hang Seng)	0,0	-1	-2	5	26	4
Shanghai (CSI 300)	0,4	-2	0	13	23	1
Indien (Sensex)	-1,1	-1	-2	3	10	-3
Ryssland (RTS\$)	0,0	0	0	0	0	0
Brasilien (Bovespa)	1,9	15	19	36	49	16
Världen (USD)	0,0	1	5	10	20	3
Globala sektorer (USD)						
IT	-0,4	-3	-1	8	21	-1
Industri	1,4	5	13	16	30	11
Kommunikationstjänster	-2,5	-5	1	7	18	-3
Kraftförsörjning	5,0	8	7	14	29	10
Material	3,4	6	19	28	34	14
Dagligvaror	1,5	9	12	11	13	12
Sällanköpsvaror	-1,1	-7	-3	1	1	-4
Fastigheter	3,6	6	8	8	12	9
Hälsovård	0,6	1	4	17	9	3
Bank och Finans	-2,7	-2	3	6	16	-1
Energi	2,0	13	16	25	25	17

All indexutveckling är inklusive utdelningar

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Utvecklade marknader	-1,1	-3	-1	2	-2	-1
USA (S&PCOMP)	-2,1	-4	-3	0	-6	-3
USA (Nasdaq)	-2,8	-7	-6	-2	-6	-6
Europa (STOXX 600)	-0,4	0	3	7	9	2
Sverige (SIXRX)	-0,7	1	6	12	7	4
Tyskland (DAX)	0,3	-3	1	-2	4	0
Frankrike (CAC40)	0,0	-1	-2	2	-1	0
Storbritannien (FTSE100)	0,0	2	5	9	11	3
Japan (TOPIX)	5,0	7	9	13	18	11
Tillväxtmarknader	2,5	3	6	15	19	8
Hongkong (Hang Seng)	-0,8	-4	-7	-1	4	0
Shanghai (CSI 300)	0,1	-4	-3	10	7	-1
Indien (Sensex)	-1,9	-4	-9	-7	-13	-7
Ryssland (RTS\$)	-0,8	-3	-5	-6	-17	-3
Brasilien (Bovespa)	1,0	15	14	32	36	18
Världen	-0,7	-2	0	3	0	0
Globala sektorer						
IT	-1,0	-5	-5	1	1	-4
Industri	1,1	3	9	9	12	9
Kommunikationstjänster	-3,1	-7	-4	0	-1	-5
Kraftförsörjning	4,4	6	3	7	11	7
Material	2,9	5	16	22	17	12
Dagligvaror	0,9	7	8	4	-3	9
Sällanköpsvaror	-1,5	-9	-7	-5	-15	-6
Fastigheter	3,1	4	4	2	-6	6
Hälsovård	0,0	-1	0	10	-7	0
Bank och Finans	-3,2	-3	-1	0	0	-3
Energi	1,3	11	11	18	7	14

Techoron har fortsatt prägla marknadssentimentet där tekniktunga Nasdaq backat mer än USA-börsen i stort.

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	1,87	1,94	2,08	2,03	1,80	1,96	2,10
Sverige 5 år	2,21	2,28	2,42	2,36	2,06	2,11	2,41
Sverige 10 år	2,59	2,68	2,79	2,69	2,40	2,30	2,77
USA 2 år	3,42	3,50	3,53	3,61	3,70	4,33	3,49
USA 5 år	3,61	3,75	3,75	3,71	3,75	4,40	3,70
USA 10 år	4,04	4,21	4,17	4,10	4,22	4,54	4,14
EMU 2 år	1,99	2,07	2,07	1,98	1,91	2,11	2,09
EMU 5 år	2,30	2,38	2,41	2,25	2,21	2,19	2,40
EMU 10 år	2,72	2,81	2,81	2,65	2,64	2,40	2,82
Japan 10 år	2,21	2,22	2,13	1,70	1,52	1,34	2,04

Styrräntor (%)

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)	15,50
RBI (Indien)	5,25
PBOC (Kina)	4,35

Övrigt

Stibor 3M	2,01
-----------	------

Sakta men säkert glider svenska och amerikanska räntor ned. Japanska räntor ligger på de högsta nivåerna sedan 90-talet.

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Dollarindex	96,9	-0,7	-2,2	-2,3	-0,9	-9,7	-1,4
EURUSD	1,18	0,3	1,7	1,8	1,1	13,6	0,9
USDSEK	8,95	-0,8	-2,6	-4,7	-6,1	-17,0	-2,9
EURSEK	10,61	-0,5	-1,0	-3,0	-5,0	-5,7	-2,0
GBPSEK	12,19	-0,8	-1,4	-1,7	-5,8	-9,8	-1,7
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	-2,2	0,0
USDJPY	153,1	-2,4	-3,7	-0,7	4,1	0,0	-2,3
USDCNY	6,91	-0,4	-0,9	-2,6	-3,7	-5,2	-1,1

Råvaror (%)

Råvaruindex	385,9	-0,9	0,3	2,3	6,0	1,9	3,1
Olja (Brent)	67,6	-0,7	3,2	7,2	3,0	-10,3	11,1
Olja (WTI)	63,1	-1,1	3,7	6,0	-0,9	-12,0	10,2
Koppar	12 881,0	-0,9	-2,2	17,6	31,4	35,8	3,7
Zink	3 337,5	-0,2	4,3	9,3	18,0	17,3	7,1
Guld	4 997,4	1,1	8,3	18,7	48,8	71,1	15,6

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 (16/1-26)



Disclaimer

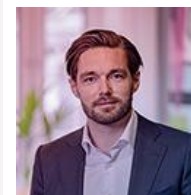
Denna analys är framtagen av Söderberg & Partners Wealth Management AB, org. nr 556674-7456 (nedan "Söderberg & Partners" och/eller "Bolaget"). Bolaget är ett värdepappersinstitut och har tillstånd att som sidotjänst utarbeta och sprida investerings- och finansanalyser samt andra former av allmänna rekommendationer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

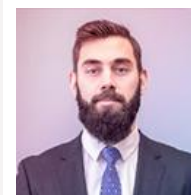
Söderberg & Partners hantering av intressekonflikter inom investeringsrekommendationer är central och Bolaget har antagit interna riktlinjer för att säkerställa integritet för analytiker samt för att identifiera, eliminera, undvika, hantera och/eller offentliggöra faktiska eller potentiella intressekonflikter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



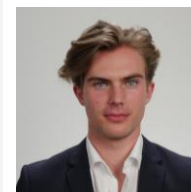
Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Gustav Brandén

ANALYTIKER