Söderberg & Partners | Wealth Management

VECKOANALYSEN 16 - 22 NOVEMBER 2026

Nvidia – Chip happens!

Den senaste veckan har det skakat för Nvidia, vars grundare och avgående VD hamnat i blåsväder efter otrohetsskandaler. Hans avgång orsakade kursfall för såväl bolaget i fråga som andra AI-kopplade aktier. Nu i veckan släpps Nvidias kvartalsrapport och fokus kommer främst att ligga på vem som tar över VD-posten. I denna, mycket intressanta miljö, ska Anthropic börsintroduceras vars värdering påverkats av den senaste tidens volatilitet. Hittills tycks det som att efterfrågan på aktierna kommer att bli hög trots turbulensen i tekniksektorn. På torsdag inleds handeln.

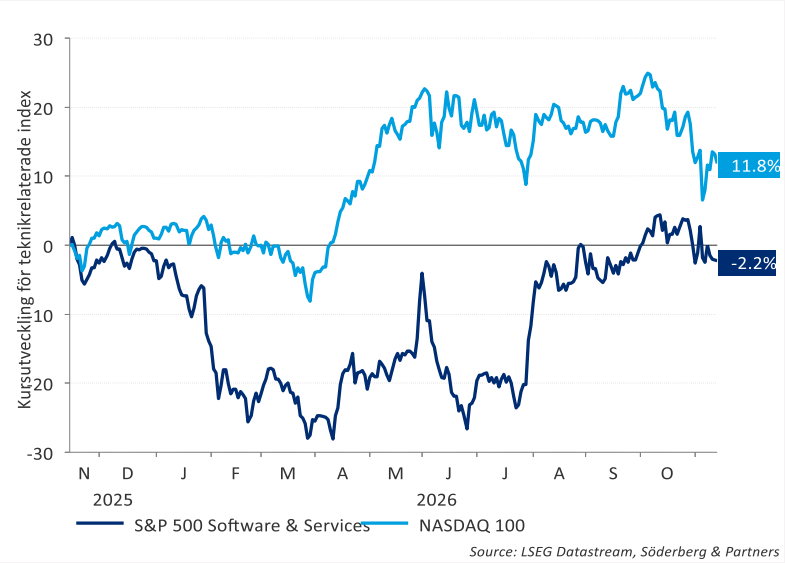
Amerikansk inflation var oväntat stark och bredbaserad. Det, tillsammans med strama uttalanden från Fed-ledamöter, har fått marknaden att höja förväntningarna på USA:s styrränta. Fed-protokollet som nu släpps kanske ger ledtrådar om vi går mot 0,25 eller 0,50 procentenhets höjning i december. I Sverige pekade Riksbankens protokoll på att den svenska styrräntan ska fortsätta höjas och samtliga ledamöter gav stöd till den senaste ränteprognosen. Dock har svensk inflation därefter varit svagare än väntat, vilket den slutgiltiga siffran bekräftade. Nästa riksbanksbesked är 16 december.

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/

VECKANS VIKTIGASTE

Det viktigaste för börsen just nu:

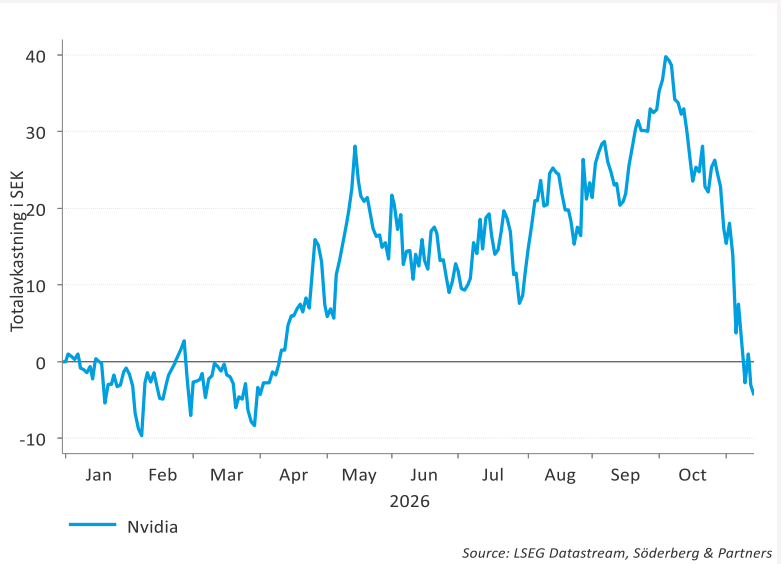
Anthropic börsnoteras i veckan



Source: LSEG Datastream, Söderberg & Partners

Anthropic, med AI-tjänsten Claude, är redo att börsintroduceras och teckningsintervallet har satts till 70-78 dollar. Det skulle medföra ett börsvärde på cirka USD 1 000 miljarder, men om personaloptioner och specialaktier inkluderas kan värderingen bli cirka USD 1 400 miljarder. Banker, som ansvarar för introduktionen, har dock räknat med en värdering på omkring USD 1 500 miljarder eller mer, vilket svarar mot ett högre pris per aktie. Den högre teckningskursen motiveras av att efterfrågan är flera gånger större än de volymer som bolaget avser notera (drygt 800 miljoner aktier). Värderingen väntas oavsett bli något lägre än SpaceX, som börsintroducerades i somras. På onsdag sätts priset och handeln inleds på torsdag. Det blir ett nytt lackmusttest för AI.

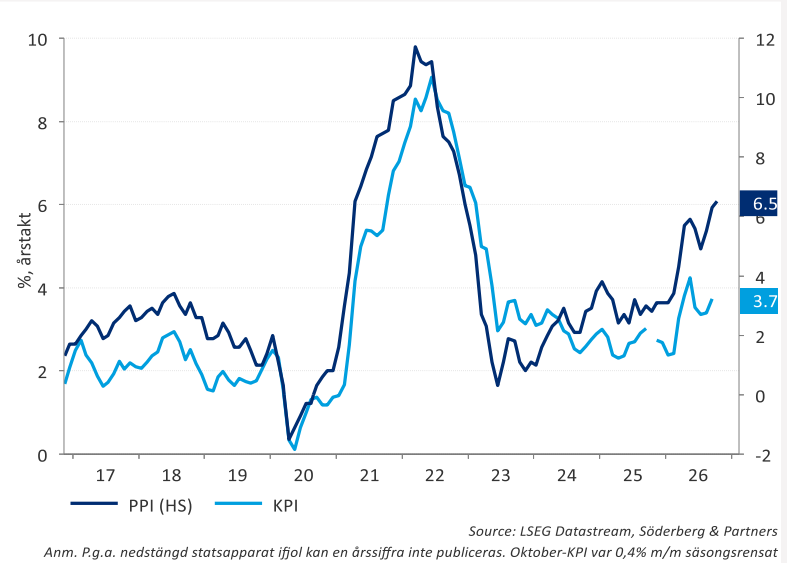
Nvidia: Från AI-hype till VD-drama



Source: LSEG Datastream, Söderberg & Partners

Nvidias kurs har fallit tungt de senaste dagarna och aktien är ner på helåret. Fram till nyligen var bolaget marknadens mest värdefulla, men numera ligger det på andra plats sett till marknadsvärde. Fallet kommer efter grundaren Jensen Huangs otrohetsskandaler som tvingade honom att avgå som VD. Finanschef Collette Kress har tagit över som tillförordnad VD tills en permanent efterträdare utsetts. Detta lär bli huvudfokus vid kvartalsrapporten som kommer på tisdag. Frågan är vem som kan ersätta Huang, som mer eller mindre på egen hand drivit bolaget sedan starten och som blivit ansiktet utåt för AI-sektorn. Den senaste turbulensen lär inte påverka resultatet för varken innevarande eller nästa kvartal. Nvidias försäljning är säkrad i förväg, vilket gör att vinsten inte bör påverkas negativt på ett tag, om ens alls. Med det sagt lär Kress pressas om företagets framtidsplaner

Stödjer protokollet 25 eller 50 räntepunkter?



Source: LSEG Datastream, Söderberg & Partners

Anm. P.g.a. nedstängd statsapparat ifjol kan en årssiffra inte publiceras. Oktober-KPI var 0,4% m/m säsongsrensat

Pristrycket är fortsatt högt i USA samtidigt som sysselsättningen är stadig. Oktober-KPI steg mer än väntat medan producentpriserna, som var något under förväntan, noterade högsta nivån sedan november 2022. Under förra veckan var flera Fed-ledamöter ute och antydde att centralbanken har mer jobb att göra, bland annat för att återställa trovärdigheten. En höjning i december känns därför given och marknaden ser en viss sannolikhet att höjningen till och med blir större än 0,25 procentenheter. Vi anser dock att Fed i detta läge, med turbulenta marknader, kommer att gå varsamt fram och nöjer sig med 0,25 procentenheter. I veckan släpps oktober-protokollet. Kanske får vi fler ledtrådar kring decembermötet där.

BÖRSKALENDER

Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	-	Baidu Inc ADR	-
TISDAG	NIBE Industrier Bahnhof	JD.com Inc ADR The Home Depot Inc The Walt Disney Co NVIDIA Corp Klarna Imperial Brands Tencent Music	Pandox kapitalmarknadsdag Hotel Market Day SKF Vertevo kapitalmarknadsdag inför notering Nibe telefonkonferens 11:00 Sampo kapitalmarknadsdag i London 11:00
ONSDAG	-	Palo Alto Networks Inc Tencent Holdings Lowe's TJX Companies Target Bending Spoons	Alfa Laval kapitalmarknadsdag (digitalt) 13:00 Handlas exklusive utdelning: Securitas (utd 2,65 kr)
TORSDAG	-	Walmart Inc Intuit Inc Alibaba ADR Futu Holdings NKT Holding Subsea7 NetEase Ross Stores	Handlas exklusive utdelning: Autoliv (utd 1,00 USD)
FREDAG	-	BJ's Wholesale Club	-

MAKROEKONOMISK KALENDER

Makrohändelser

	HÄNDELSER	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
MÅNDAG	Japan: GDP Annualized/GDP (SA QoQ) 3Q P 00:50	1.4%/0.4%	0.2%/0.1%
	China: Industrial Production (YoY) Oct 03:00	5.5%	5.3%
	China: Retail Sales (YoY) Oct 03:00	1.1%	0.8%
	China: Residential Property Sale YTD (YoY) Oct 3:00	-13.7%	
	China: Surveyed Jobless Rate Oct 03:00	5.2%	5.2%
	Sweden: Origo Group Inflation Expectations 08:00		
	Euro Zone: Industrial Production SA (MoM) Sep 11:00	-0.5%	0.3%
	US: Empire Manufacturing Nov 14:30	25.5	17
TISDAG	Germany: ZEW Current/Expectations Nov 11:00	-35.9/28.1	-31/29
	Euro Zone: ZEW Survey Expectations Nov 11:00	18.5	
	US: Export/Import Price Index (MoM) Oct 14:30	2.2%/1.1%	
	US: NY Fed Services Business Activity Nov 14:30	-20.7	
	US: Retail Sales Ex Auto (MoM) Oct 14:30	0.9%	0.3%
	US: Industrial Production (MoM) Oct 15:15	0.7%	0.1%
ONSDAG	Euro Zone: CPI Core (YoY) Oct F 11:00	2.5%	2.5%
	Euro Zone: CPI (MoM)/(YoY) Oct F 11:00	0.4%/4%	0.4%/4%
	US: Building Permits/Housing Starts (MoM) Oct P/Oct 14:30	-0.4%/-5.2%	n.a./4.6%
	US: Pending Home Sales (MoM) Oct 16:00	-7.3%	
	US: FOMC Meeting Minutes		

	HÄNDELSER	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
TORSDAG	US: Initial Jobless/Continuing Claims w/e 14:30	200k/1697k	
	US: Philadelphia Fed Business Outlook Nov 14:30	20.9	
	US: Kansas City Fed Manf. Activity Nov 17:00	11	
FREDAG	Japan: Natl CPI (YoY) Oct 00:30	2.1%	2.5%
	Germany: PPI (MoM)/(YoY) Oct 08:00	1.9%/6.7%	
	Sweden: Unemployment Rate SA/Trend Oct 08:00	8.6%/8.7%	
	France: Confidence Business/Mfg Nov 08:45	97/105	
	France: Retail Sales ex-Auto (MoM) Sep 08:45	0.3%	
	Euro Zone: Negotiated Wages 3Q 11:00	2.44%	2.6%
	Euro Zone: Confidence Consumer Nov P 16:00	-17.9	
	US: U. Michigan Sentimnet Final Nov 16:00	51	
	US: Kansas City Fed Services Activity Nov 17:00	10	

UTVECKLING

Aktiemarknad

Amerikanska börser har återhämtat fallet efter mellanårsvalet. Avkastningen på S&P 500 och Nasdaq är nästan densamma som den 3 november och till och med högre, i svenska kronor, än valdagen.

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Utvecklade marknader	2,4	-2,2	-3,3	2,3	13,1	11,1
USA (S&P 500 Index)	2,5	-3,1	-2,8	2,2	13,6	11,5
USA (Nasdaq)	2,3	-7,6	-6,1	-4,5	10,6	8,7
Europa (STOXX 600)	2,5	4,7	1,1	9,9	17,9	15,4
Sverige (SIXRX)	2,3	3,2	2,6	10,0	17,4	14,7
Tyskland (DAX)	3,6	5,9	1,7	10,8	11,3	9,2
Frankrike (CAC40)	2,8	6,9	-2,9	6,0	5,0	5,8
Storbritannien (FTSE100)	2,3	2,7	1,7	7,3	14,7	13,0
Japan (TOPIX)	6,3	-4,1	-4,7	1,7	19,2	18,1
Tillväxtmarknader	3,2	-6,6	-8,1	-7,8	12,6	12,6
Hongkong (Hang Seng)	-3,4	-2,8	-6,2	-8,3	-9,9	-5,1
Shanghai (CSI300)	-0,9	-5,9	-13,4	-18,2	-12,6	-11,4
Indien (Sensex)	0,7	11,8	4,6	10,3	-2,5	-3,3
Sydkorea (KOSPI)	4,6	-11,8	-21,8	-32,0	29,2	27,4
Taiwan (TAIEX)	10,0	-9,7	-4,9	7,0	59,3	53,2
Brasilien (Bovespa)	2,4	-16,6	3,2	-2,6	9,7	7,0
Världen (USD)	2,5	-2,7	-3,8	1,1	13,1	11,3
Globala sektorer (USD)						
IT	3,4	-12,1	-10,2	-3,6	19,2	18,8
Industri	3,9	-0,7	-8,2	-3,9	10,8	9,2
Kommunikationstjänster	2,6	-10,1	-6,9	-14,3	-3,9	-7,4
Kraftförsörjning	2,2	5,3	3,0	1,9	8,1	10,3
Material	0,4	-1,3	-2,6	-5,0	15,4	10,0
Dagligvaror	2,2	9,5	8,8	10,5	18,3	18,1
Sällanköpsvaror	1,5	4,3	-0,8	-0,7	-1,0	-1,4
Fastigheter	0,9	6,0	-0,4	0,4	8,6	9,0
Hälsovård	2,2	11,5	11,0	24,5	20,3	19,0
Bank och Finans	2,8	4,4	0,1	14,5	17,7	13,3
Energi	4,1	-3,1	6,5	10,7	39,9	41,1

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Utvecklade marknader	4,4	-1,3	2,0	10,5	21,3	21,3
USA (S&P 500 Index)	4,5	-2,1	2,5	10,4	21,7	21,9
USA (Nasdaq)	4,3	-6,7	-1,0	3,1	18,5	18,7
Europa (STOXX 600)	3,4	4,1	1,8	11,8	19,7	18,4
Sverige (SIXRX)	2,3	3,2	2,6	10,0	17,4	14,7
Tyskland (DAX)	4,5	5,3	2,5	12,8	13,0	12,0
Frankrike (CAC40)	3,7	6,3	-2,2	7,8	6,6	8,5
Storbritannien (FTSE100)	3,2	3,4	5,0	13,4	23,1	21,3
Japan (TOPIX)	7,3	-4,1	0,0	8,5	23,2	26,5
Tillväxtmarknader	5,2	-5,7	-3,0	-0,4	20,7	23,1
Hongkong (Hang Seng)	-1,6	-1,9	-1,0	-1,1	-4,3	2,9
Shanghai (CSI300)	1,0	-4,6	-7,7	-10,1	-0,3	1,4
Indien (Sensex)	2,3	14,1	11,7	21,0	-1,6	0,7
Sydkorea (KOSPI)	8,2	-10,5	-12,4	-18,1	52,1	50,1
Taiwan (TAIEX)	11,7	-10,6	-1,8	11,0	61,6	60,1
Brasilien (Bovespa)	1,7	-25,2	0,2	-8,3	10,2	13,7
Världen	4,5	-1,8	1,4	9,2	21,2	21,5
Globala sektorer						
IT	5,3	-11,5	-5,4	4,1	27,4	29,4
Industri	5,5	-0,2	-4,2	2,3	17,1	17,3
Kommunikationstjänster	4,5	-9,4	-2,0	-7,7	2,5	0,7
Kraftförsörjning	3,7	5,6	7,1	7,8	14,0	18,3
Material	1,5	-1,3	0,8	-0,2	22,2	18,0
Dagligvaror	3,8	10,2	13,5	17,7	25,5	27,4
Sällanköpsvaror	3,2	5,1	4,2	6,6	5,2	6,8
Fastigheter	2,6	6,8	4,5	7,7	15,9	18,4
Hälsovård	3,8	12,3	16,2	32,8	27,7	28,5
Bank och Finans	4,3	4,8	4,2	21,3	24,5	21,7
Energi	5,6	-2,7	11,1	17,6	48,5	52,0

All indexutveckling är inklusive utdelningar

IT-sektorn har repat sig under veckan, vilket gynnat Sydkorea och Taiwan.

Hittills i år har IT, Hälsovård och Dagligvaror nästan avkastat lika bra och samtliga tre har presterat bättre än världsindex.

UTVECKLING

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	2,77	2,61	2,72	2,40	2,35	2,03	2,10
Sverige 5 år	2,92	2,77	2,97	2,68	2,54	2,36	2,41
Sverige 10 år	3,10	2,97	3,17	2,97	2,80	2,69	2,77
USA 2 år	4,89	4,53	4,80	4,14	3,96	3,61	3,49
USA 5 år	5,00	4,65	5,01	4,31	4,12	3,71	3,70
USA 10 år	5,15	4,86	5,22	4,64	4,46	4,10	4,14
USA 30 år	5,49	5,26	5,57	5,21	5,04	4,72	4,84
EMU 2 år	3,12	2,98	3,12	2,76	2,65	1,98	2,09
EMU 5 år	3,19	3,06	3,24	2,85	2,80	2,25	2,40
EMU 10 år	3,35	3,23	3,44	3,11	3,08	2,65	2,82
Japan 10 år	2,89	2,68	2,98	2,86	2,57	1,70	2,04

Styrräntor (%)	Idag
Riksbanken	2,00
FED (USA)	4,00
ECB (Eurozonen)	2,65
BOE (Storbritannien)	4,00
BOJ (Japan)	1,25
BCB (Brasilien)	13,75
BOR (Ryssland)	14,00
RBI (Indien)	5,50
PBOC (Kina)	4,35

Övrigt	Idag
Stibor 3M	2,20

En oväntat stark amerikansk KPI-siffra och uttalande från Fed-ledamöter fick förväntningarna på styrräntan att stiga. En höjning i december är nu helt inprisat.

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Dollarindex	103,4	1,1	1,2	3,4	5,0	4,3	5,2
EURUSD	1,10	-1,1	-1,5	-4,5	-5,8	-5,3	-6,1
USDSEK	10,07	1,9	0,9	5,5	8,0	7,2	9,2
EURSEK	11,11	0,8	-0,6	0,7	1,7	1,6	2,6
GBPSEK	13,31	0,9	0,7	3,2	5,7	7,4	7,4
DKKSEK	1,49	-0,3	2,2	2,6	-3,1	-2,5	0,0
NOKSEK	0,95	-0,5	-0,5	-4,4	-3,4	-10,8	-13,2
USDJPY	159,9	1,0	0,9	0,4	1,3	3,7	2,0
USDCNY	6,67	0,0	-0,4	-1,1	-1,8	-6,0	-4,5

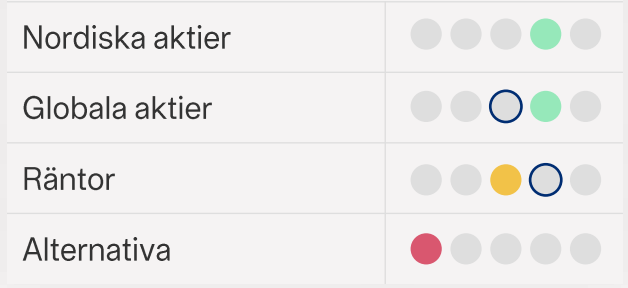
Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Råvaruindex	500,7	-0,8	-7,2	0,5	-2,5	32,8	33,7
Olja (Brent)	95,9	-2,6	-9,2	10,1	-9,3	52,0	57,6
Olja (WTI)	92,0	-0,4	-3,6	11,1	-12,0	54,5	60,6
Koppar	13 399,0	-2,7	-8,1	-5,3	-5,3	22,3	7,9
Zink	3 710,0	0,0	-0,6	-1,1	5,1	21,4	19,0
Guld	3 878,4	-4,6	-6,9	-11,2	-17,3	-7,9	-10,3

Oljepriset är kvar under USD 100/fat på förhoppningar om att kriget i Mellanöstern ska ta slut, men i avsaknad på detta finns fortsatt en viss riskpremie kvar.

TAKTISK ALLOKERING 3-12 MÅNADER

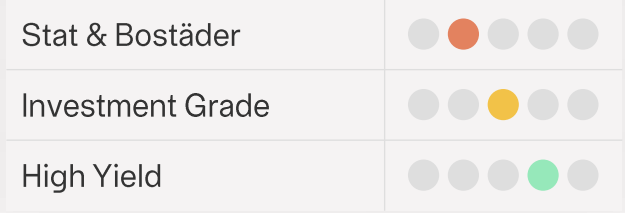
Allokeringsindikator

TILLGÅNGSSLAG

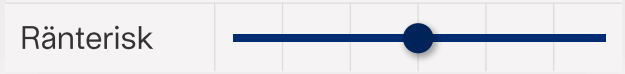


Föregående betyg (24/2-2026)

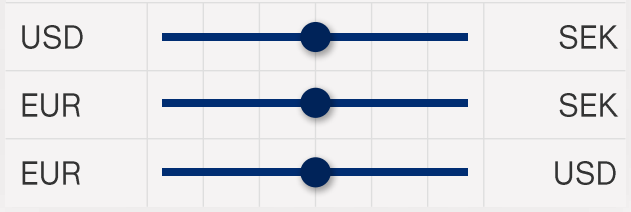
RÄNTOR – ALLOKERING



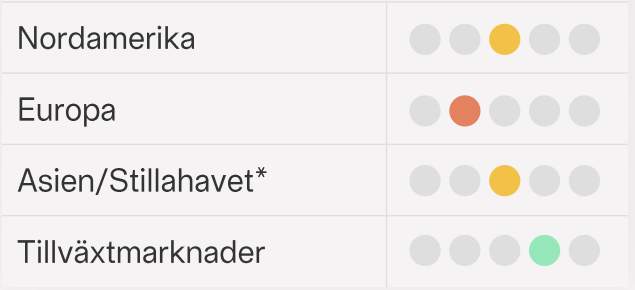
RÄNTOR – EXPONERING



VALUTOR



AKTIER - GLOBALA REGIONER



*utvecklade marknader

AKTIER - GLOBALA SEKTORER



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.

ANALYTIKERNA BAKOM ANALYSEN



Marcus Tengvall

ANSVARIG TAKTISK ALLOKERING



Sebastian Gierlowski Carling

INVESTERINGSSTRATEG



Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG