

VECKOANALYSEN AUGUSTI 2026

Får halvledare tillbaka ledartröjan?

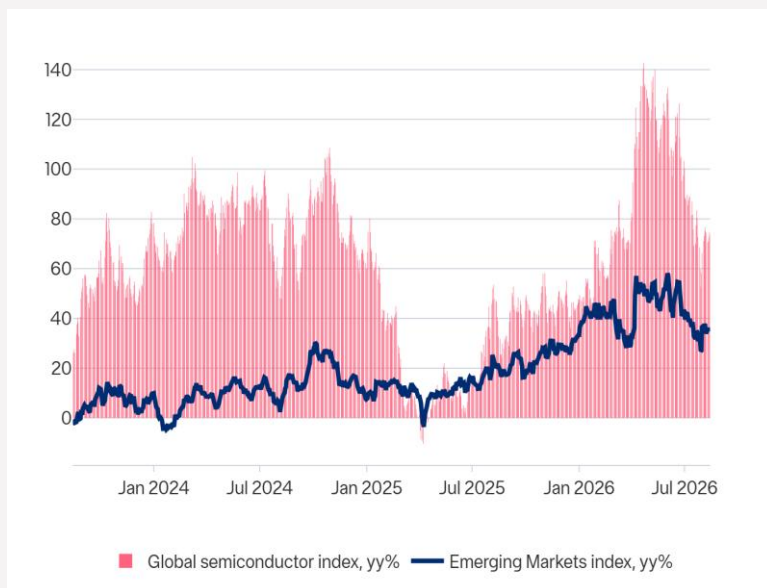
Börsåret kan ha upplevts som turbulent, men bakom kursrörelserna har marknaderna växeldragit. Efter en stark vår föll halvledarbolagen tillbaka under sommaren, och med dem tillväxtmarknaderna där sektorn väger tungt. I stället tog andra regioner över som draglok, däribland Sverige. Det är precis så diversifiering ska fungera: en portfölj med såväl nordiska som globala aktier har haft en förhållandevis jämn utveckling, med avkastningar som i många fall överstiger 15 % hittills i år. Ingen enskild region har behövt bära resultatet på egen hand. Vi räknar med en fortsatt god börsutveckling och utesluter inte att halvledarna tar tillbaka ledartröjan.

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/>



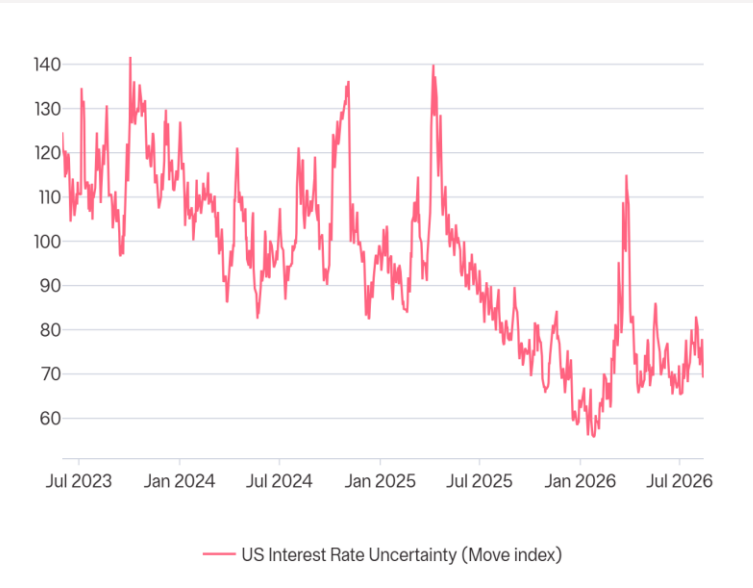
Det viktigaste för börsen just nu:

Får vi mer tillväxt i tillväxtmarknader?



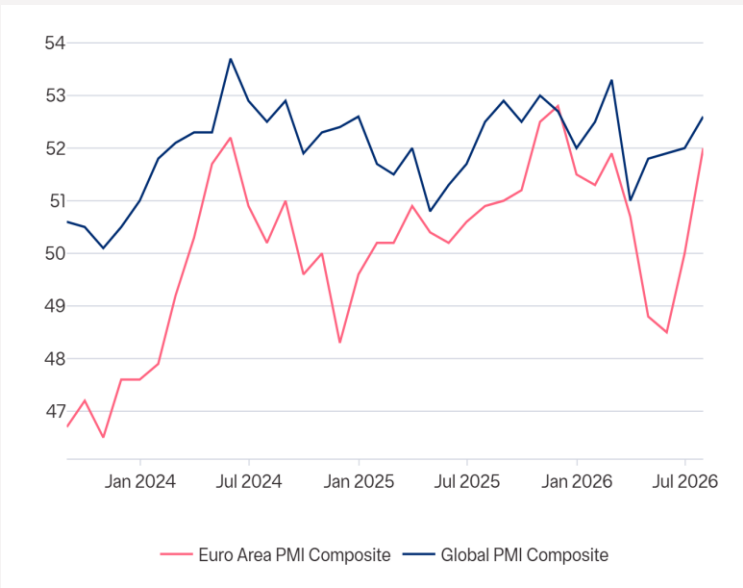
För tillväxtmarknader är det viktigt att efterfrågan på datacenter och därmed halvledare ser fortsatt god ut. Ett tecken på att marknaden tvekat är att bolag såsom sydkoreanska Samsung och SK Hynix föll kraftigt under sommarmånaderna trots rapporterade rörelseresultat som var 1800% respektive 550% högre än motsvarande kvartal i fjol samtidigt som bolagen säger sig ha svårt att möta efterfrågan kommande år. Sydkoreanska börsen, som handlas kring p/e strax över 5, verkar nu stabiliseras. Är optimismen på väg tillbaka?

Skapar Fedchefen volatilitet i räntemarknaden?



Chefen för den amerikanska centralbanken, Warsh, har fått kritik i media för att han uppfattas vilja ge mindre information hur centralbanken tänker nu när räntor dessutom är på rekordhög nivåer. Av denna anledning står veckans protokoll från deras senaste penningpolitiska möte i extra stort fokus. Hur tänkte de olika ledamöterna, är räntor på väg upp? Frågan är om media är mer osäker på utvecklingen än marknaden? Mått på osäkerhet i räntemarknaden ligger nämligen på låga nivåer.

Fortsätter medvinden i Europa?



När kriget mot Iran bröt ut sjönk initialt europeiska förtroendeindikatorer relativt motsvarande indikatorer i många andra regioner. Europa ansågs känsligt för utbudsstörningar till gas och olja. Sedan det initiala fallet har dock många indikatorer återhämtat sig, något som gäller såväl PMI som ZEW, något som även visat sig i börskursutvecklingen. Sedan förste juni har också den europeiska börsen haft en bättre utvecklingstakt än globala index. I veckan får vi europeiska inköpschefsindex och ZEW. Kommer de fortsätta sin positiva trend?

Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	-	Fabrinet	-
TISDAG		BHP Group Xiaomi Home Depot	-
ONSDAG	-	TJX Companies Lowe's Analog Devices Target HKEX	-
TORSDAG	-	Walmart Alibaba Ping An Deere & Co AIA Group	-
FREDAG	-	Zijin Mining Zhongji Innolight	-

Makrohändelser

MÅNDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Japan: GDP Q2 (Q/Q ann.) (prel) 01.50	1,8%	2,1%
Japan: GDP deflator Q2 (Y/Y) (prel) 01.50	3,2%	2,3%
Japan: ind. production June (Y/Y) 06.30	4,2%	-
Sweden: Origo inflation expectations 08.00	-	-
Canada: CPI July (Y/Y) 14.30	2,8%	-
Canada: CPI core-trim July (Y/Y) 14.30	1,8%	-
US: Empire manufacturing Aug 14.30	15,6	10,0
US: NAHB housing market index Aug 16.00	34	33

TISDAG

UK: unemployment rate June (ILO) 08.00	4,9%	-
UK: weekly earnings June (3M/Y/Y) 08.00	4,3%	-
Eurozone: ZEW expectations Aug 11.00	23,4	-
US: import price index July (Y/Y) 14.30	7,1%	-
US: housing starts July 14.30	1 427k	1 348k
US: building permits July (prel) 14.30	1 374k	1 367k
US: ind. production July (M/M) 15.15	0,1%	0,3%
US: capacity utilization July 15.15	76,1%	76,3%
US: pending home sales July (Y/Y) 16.00	2,3%	-

ONSDAG

Japan: machine orders June (Y/Y) 01.50	-1,9%	-
UK: CPI July (Y/Y) 08.00	2,6%	-
UK: core CPI July (Y/Y) 08.00	2,6%	-
UK: services CPI July (Y/Y) 08.00	3,6%	-
Eurozone: CPI July (Y/Y) (final) 11.00	2,9%	-
Eurozone: core CPI July (Y/Y) 11.00	2,5%	-
Eurozone: labour costs Q2 (Y/Y) 11.00	3,2%	-
US: FOMC minutes from July meeting 20.00	-	-

TORSDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Japan: trade balance July 01.50	-407bn	-
Japan: exports July (Y/Y) 01.50	19,3%	-
Japan: imports July (Y/Y) 01.50	25,4%	-
Australia: employment change July 03.30	76,3k	-
Australia: unemployment July 03.30	4,4%	-
Denmark: GDP Q2 (Y/Y) (prel) 08.00	6,2%	-
Sweden: Riksbank policy rate 09.30	1,75%	-
Eurozone: construction June (Y/Y) 11.00	1,2%	-
UK: CBI total orders Aug 12.00	-45	-
Canada: industrial prices July (M/M) 14.30	-1,4%	-
US: Philadelphia Fed index Aug 14.30	41,4	25,0
US: initial jobless claims 14.30	-	-
US: leading index July (M/M) 16.00	-0,2%	-

FREDAG

UK: GfK consumer confidence Aug 01.01	-17	-
Japan: CPI/core CPI July (Y/Y) 01.30	1,6%/1,6%	-/-
Japan: PMI mfg./serv. Aug (prel) 02.30	54,5/51,2	-/-
Sweden: unemployment rate July 08.00	9,9%	-
Sweden: unemployment SA July 08.00	8,9%	-
UK: retail sales July (Y/Y) 08.00	4,2%	-
UK: public net borrowing July 08.00	16,0bn	-
Eurozone: PMI mfg./serv. Aug (prel) 10.00	51,9/51,7	-/-
Eurozone: ECB 1Y CPI expect. July 10.00	3,0%	-
UK: PMI mfg./serv. Aug (prel) 10.30	51,9/52,1	-/-
Eurozone: negotiated wages Q2 11.00	2,5%	-
Canada: retail sales June (M/M) 14.30	1,0%	-
US: PMI mfg./serv. Aug (prel) 15.45	53,9/54,6	-/-
Eurozone: cons. confidence Aug 16.00	-15,9	-

UTVECKLING

Aktiemarknad

Under sommaren (senaste 3 månaderna) har Sverige lyst och tillväxtmarknader arbetat i motvind

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	0,5	3,6	5,0	12,6	22,5	14,7	Utvecklade marknader	0,8	2,3	6,8	19,5	21,5	18,3
USA (S&P 500 Index)	0,4	3,3	4,1	14,5	21,8	14,5	USA (S&P 500 Index)	0,7	2,0	5,9	21,6	20,9	18,1
USA (Nasdaq)	0,2	2,4	0,5	18,9	23,9	15,4	USA (Nasdaq)	0,5	1,1	2,3	26,3	22,9	19,0
Europa (STOXX 600)	-0,3	2,7	7,6	9,2	22,5	14,0	Europa (STOXX 600)	0,3	2,6	8,6	13,3	20,7	15,9
Sverige (SIXRX)	-1,0	3,6	7,0	7,4	19,2	11,6	Sverige (SIXRX)	-1,0	3,6	7,0	7,4	19,2	11,6
Tyskland (DAX)	0,5	5,1	8,1	6,1	8,5	8,0	Tyskland (DAX)	1,0	5,0	9,1	10,1	6,9	9,8
Frankrike (CAC40)	-0,9	3,3	7,9	6,6	13,2	8,7	Frankrike (CAC40)	-0,4	3,1	8,9	10,6	11,6	10,6
Storbritannien (FTSE100)	-1,1	2,7	4,6	5,4	20,9	10,9	Storbritannien (FTSE100)	-0,3	2,4	7,0	11,4	19,9	15,2
Japan (TOPIX)	3,0	3,9	8,4	11,2	40,4	24,6	Japan (TOPIX)	2,6	4,5	9,6	13,7	29,2	26,6
Tillväxtmarknader	2,7	3,1	-0,1	10,9	36,7	23,0	Tillväxtmarknader	3,0	1,8	1,7	17,8	35,7	26,8
Hongkong (Hang Seng)	-2,1	3,3	-3,4	-3,5	1,5	0,0	Hongkong (Hang Seng)	-1,8	1,9	-1,9	2,0	0,5	2,3
Shanghai (CSI300)	-0,6	-2,4	-3,9	1,5	14,4	2,4	Shanghai (CSI300)	-0,2	-3,1	-1,6	10,5	20,7	9,4
Indien (Sensex)	-0,6	1,5	4,3	-4,8	-2,2	-7,7	Indien (Sensex)	-0,6	1,0	6,5	-4,0	-11,0	-10,3
Sydkorea (KOSPI)	11,5	1,9	-12,4	27,8	119,2	67,0	Sydkorea (KOSPI)	11,9	5,9	-6,3	38,3	112,1	75,0
Taiwan (TAIEX)	3,7	2,7	11,0	38,2	92,6	60,4	Taiwan (TAIEX)	5,0	2,0	11,2	44,4	78,8	62,3
Brasilien (Bovespa)	-3,2	-5,5	-6,4	-10,5	22,4	3,6	Brasilien (Bovespa)	-5,4	-9,4	-9,2	-4,7	25,6	12,1
Världen (USD)	0,7	3,6	4,4	12,4	24,0	15,6	Världen	1,0	2,2	6,2	19,3	23,0	19,2
Globala sektorer (USD)							Globala sektorer						
IT	1,7	4,0	5,1	33,5	44,2	31,8	IT	2,0	3,1	7,0	41,3	42,1	35,7
Industri	1,2	4,5	4,8	7,0	25,1	19,3	Industri	1,4	3,8	6,4	12,2	22,9	22,3
Kommunikationstjänster	-0,9	-2,5	-7,6	2,4	9,0	-0,4	Kommunikationstjänster	-0,6	-3,6	-6,1	8,3	7,6	2,5
Kraftförsörjning	0,2	-3,2	-1,4	-2,2	11,6	7,1	Kraftförsörjning	0,5	-4,1	-0,1	3,0	10,4	10,1
Material	-1,2	4,8	-1,7	-0,5	27,9	13,0	Material	-0,8	4,1	-0,6	4,5	27,6	16,7
Dagligvaror	0,0	2,1	1,0	-3,0	8,0	8,5	Dagligvaror	0,3	1,2	2,4	2,1	6,8	11,7
Sällanköpsvaror	-1,6	2,7	0,0	2,8	4,1	-0,8	Sällanköpsvaror	-1,3	1,7	1,6	8,3	2,5	1,9
Fastigheter	0,3	1,5	1,7	0,8	9,6	9,6	Fastigheter	0,6	0,5	3,3	6,5	8,6	13,0
Hälsovård	0,2	4,6	11,4	3,7	20,9	6,5	Hälsovård	0,4	3,4	12,9	9,1	19,5	9,4
Bank och Finans	0,6	3,2	13,6	14,4	20,6	13,2	Bank och Finans	0,9	2,5	15,1	20,2	19,3	16,4
Energi	5,2	6,6	4,4	14,7	43,5	33,9	Energi	5,6	5,7	5,9	20,9	41,8	37,7

All indexutveckling är inklusive utdelningar

Under sommaren har vi även sett god utveckling för hälsosektorn samt bank och finans

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	2,44	2,44	2,35	2,35	1,87	1,81	2,10
Sverige 5 år	2,73	2,72	2,57	2,54	2,21	2,07	2,41
Sverige 10 år	3,02	3,01	2,92	2,80	2,59	2,40	2,77
USA 2 år	4,17	4,19	4,19	4,00	3,42	3,76	3,49
USA 5 år	4,36	4,35	4,32	4,15	3,61	3,80	3,70
USA 10 år	4,68	4,64	4,58	4,47	4,04	4,27	4,14
EMU 2 år	2,79	2,73	2,72	2,59	1,99	1,92	2,09
EMU 5 år	2,90	2,84	2,82	2,74	2,30	2,23	2,40
EMU 10 år	3,17	3,10	3,07	3,02	2,72	2,66	2,82
Japan 10 år	2,86	2,79	2,68	2,61	2,21	1,55	2,04

Styrräntor (%)

Riksbanken	1,75
FED (USA)	3,75
ECB (Eurozonen)	2,40
BOE (Storbritannien)	3,75
BOJ (Japan)	1,00
BCB (Brasilien)	14,00
BOR (Ryssland)	14,00
RBI (Indien)	5,25
PBOC (Kina)	4,35

Under sommaren har räntor glidit upp i flera regioner

Övrigt

Stibor 3M	2,06
-----------	------

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Dollarindex	99,7	0,1	-1,2	0,9	2,8	1,4	1,4
EURUSD	1,16	0,2	1,2	-0,8	-2,3	-0,7	-1,4
USDSEK	9,51	0,3	-1,3	1,7	6,2	-0,8	3,1
EURSEK	11,01	0,5	-0,1	0,9	3,8	-1,5	1,7
GBPSEK	12,88	0,7	-0,2	2,2	5,7	-0,8	3,9
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	159,0	0,7	-1,8	0,6	3,9	7,8	1,5
USDCNY	6,74	-0,1	-0,5	-0,7	-2,4	-6,0	-3,5

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Råvaruindex	502,0	2,9	4,0	-1,3	30,1	37,7	34,0
Olja (Brent)	87,1	4,1	2,7	-17,7	28,6	30,2	43,1
Olja (WTI)	84,0	5,3	4,4	-19,8	33,2	29,2	46,7
Koppar	14 160,0	0,6	3,8	1,6	9,9	45,0	14,0
Zink	3 756,5	1,3	4,4	4,8	12,6	31,9	20,5
Guld	4 392,3	0,9	7,4	-6,3	-12,1	31,6	1,6

Små rörelser i kronan. Kronan har dock försvagats sedan kriget i Iran bröt ut men denna trend har stannat av senaste månaden

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	

Föregående betyg (24/2-26) *utvecklade marknader



Disclaimer

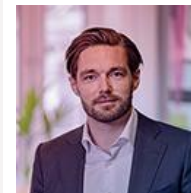
Denna analys är framtagen av Söderberg & Partners Wealth Management AB, org. nr 556674-7456 (nedan "Söderberg & Partners" och/eller "Bolaget"). Bolaget är ett värdepappersinstitut och har tillstånd att som sidotjänst utarbeta och sprida investerings- och finansanalyser samt andra former av allmänna rekommendationer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

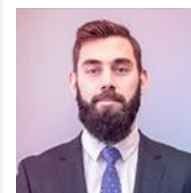
Söderberg & Partners hantering av intressekonflikter inom investeringsrekommendationer är central och Bolaget har antagit interna riktlinjer för att säkerställa integritet för analytiker samt för att identifiera, eliminera, undvika, hantera och/eller offentliggöra faktiska eller potentiella intressekonflikter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



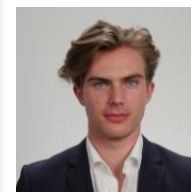
Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Gustav Brandén

ANALYTIKER