

VECKOANALYSEN 17 NOVEMBER - 21 NOVEMBER 2025

Dags för superbowl!

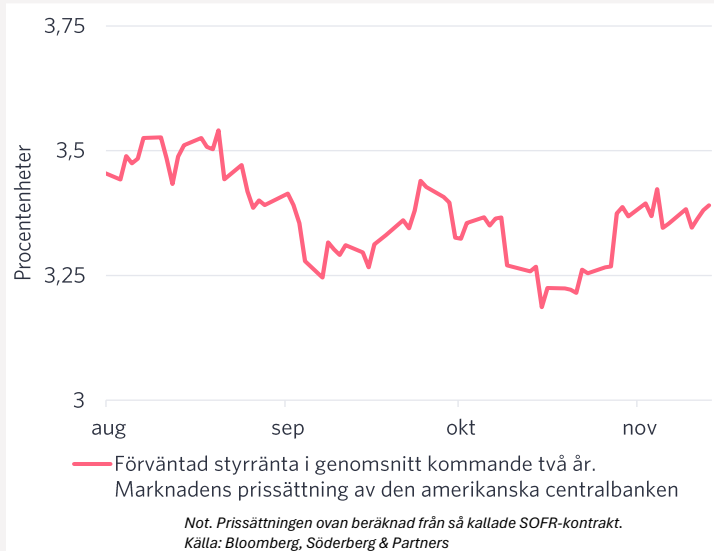
NVIDIAs VD, Jensen Huang, benämnde en gång företagets teknikkonferens (GTC) för the "Superbowl of AI". Sedan dess har media ibland även refererat till NVIDIAs finansiella rapporter som "Superbowl". I veckan är det dags igen! Med tanke på den senaste tidens diskussioner om värderingarna på AI-bolag kommer förstas NVIDIAs rapport och företagets kommunikation kring efterfrågan på AI vara mycket viktig. I veckan får vi även rapporter från bland annat Home Depot och Walmart, protokoll från Fed samt europeiskt inköpschefsindex. Dessutom kommer marknaden vänta på klarhet kring när amerikanska myndigheter kommer ikapp publikationen av ekonomisk data nu när den amerikanska statsapparaten åter öppnar upp.

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:

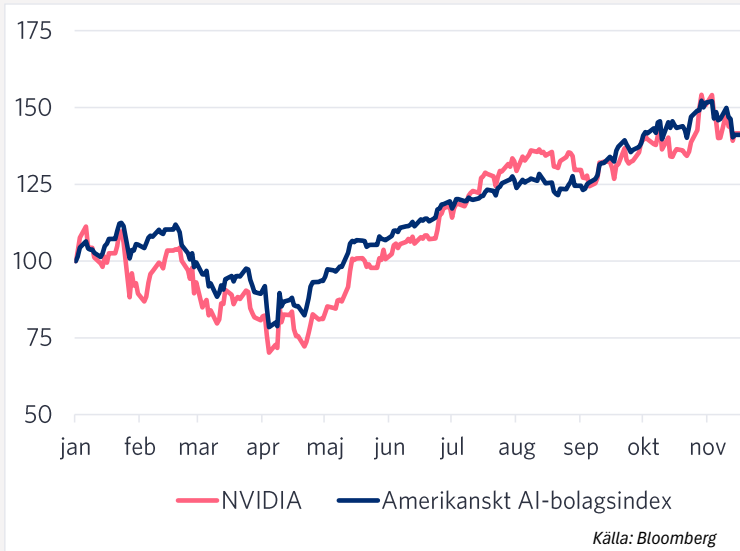
Protokoll från Fed kan ge ledtrådar



Vid det senaste mötet sänkte den amerikanska centralbanken styrräntan med 0,25 procentenheter, men meddelade samtidigt att ytterligare en sänkning i december inte kunde tas för given. Att sänkningar inte kan tas för givet kan ha bidragit till den senaste tidens volatilitet, inte bara på räntemarknaden utan även aktiemarknaderna. Hur resonerade ledamöterna vid det senaste mötet? I veckan får vi protokollet från mötet där vi bättre kan följa Feds avvägningar.

Onsdag

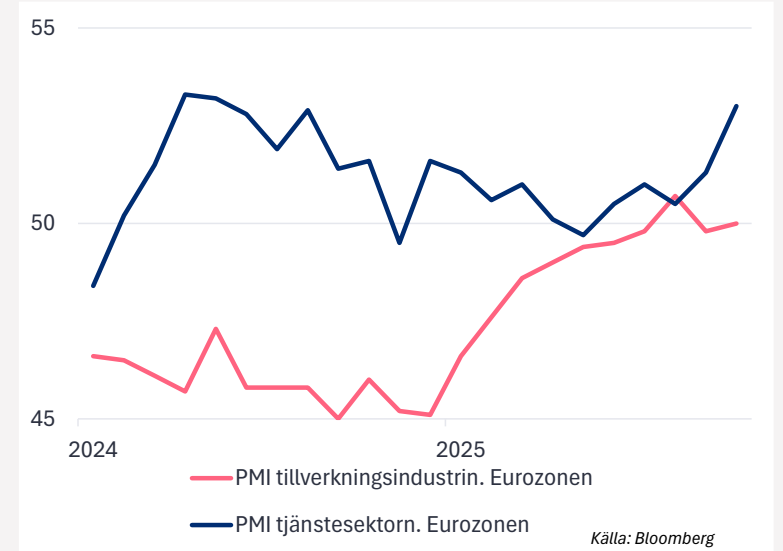
Kommer NVIDIAs rapport ge stöd åt AI-bolagen?



Under andra halvåret har bolag vars verksamhet är direkt knutet till utvecklingen av AI, gått mycket starkt. Den senaste tiden har dock värderingarna börjat ifrågasättas, vilket skapat en viss volatilitet. Även om en stor del av rapportssäsongen är bakom oss återstår några stora bolag däribland giganten NVIDIA. Rapporten och bolagets kommunikation kring efterfrågan på AI kan få stor betydelse för kursutvecklingen inte bara för NVIDIA utan för samtliga AI-bolag.

Onsdag

Hur mår europeisk ekonomi?



I början av året växte förhoppningarna om en uppväxling av europeisk tillväxt, drivet av satsningar på infrastruktur och försvar. Tidvis under året har denna initiala optimism ifrågasatts. Det finns dock tecken på att ekonomin i Eurozonen verkligen är på väg upp. Inköpschefsindex, PMI, har stigit och ligger på goda nivåer, inte minst inom tjänstesektorn. I veckan får vi möjligheten att åter ta temperaturen på Eurozonens inköpschefer.

Fredag

Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	-	-	-
TISDAG	Maha Capital Synsam Moment Group	Home Depot Klarna	Stämmor: Svolder Kapitalmarknadsdag: Besqab kl 09.00, ABB kl 16.00-23.30, Skanska
ONSDAG	Cantargia Eolus Formpipe	Nvidia	Kapitalmarknadsdag: Yubico, investerardag kl 15.00 – 19.00, Assa Abloy, Nokia Exklusive utdelning: Atea (NOK 3,50), Stolt-Nielsen ((USD 1,00)
TORSDAG	Asmodee Cinclus Pharma Mysafety Sensys Gatso Malmbergs Vivesto	GAP Walmart	Stämmor: Revolutionrace Kapitalmarknadsdag: Thule kl 13.00-17.00
FREDAG	-	-	-

Makrohändelser

MÅNDAG	HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
	Japan: BNP-tillväxt Q3 (Q/Q) (prel) kl 00.50	0,5%	-0,6%
	Kanada: KPI okt (Y/Y) kl 14.30	2,4%	-
	USA: NY Empire State tillverkningsindex nov kl 14.30	10,70	6,1
TISDAG			
ONSDAG	USA: ADP förändr. antal anställda veckodata kl 14.15	-11,25K	-
	USA: NAHB husmarknadsindex nov kl 16.00	37	36
	USA: industriproduktion sep (Y/Y) kl 14.15	0,9%	-
	USA: industriproduktion okt (Y/Y) kl 14.15	-	-
	UK: KPI okt (Y/Y) kl 08.00	3,8%	3,6%
	UK: PPI utdata okt (Y/Y) kl 08.00	3,4%	-
	UK: detaljhandelspriser index okt kl 08.00	4,5%	4,3%
	USA: FOMC minuter kl 20.00	-	-
	USA: bygglov sep (M/M) (prel) kl 13.30	-2,3%	-
	USA: bygglov okt (M/M) (prel) kl 13.30	-	-
	USA: husstarter sep (M/M) kl 13.30	-8,5%	-
	USA: husstarter okt (M/M) kl 13.30	-	-

TORSDAG	HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
	Danmark: BNP-tillväxt Q3 (Y/Y) (prel) kl 08.00	1,6%	-
	Tyskland: PPI okt (Y/Y) kl 08.00	-1,7%	-1,9%
	USA: Philadelphia Fed tillverk. index nov kl 14.30	-12,8	-2
	USA: försäljning befintliga hem okt (M/M) kl 16.00	1,5%	-
FREDAG	Japan: KPI okt (Y/Y) kl 00.30	2,9%	-
	UK: GfK konsumentförtroende nov kl 01.01	-17	-18
	Japan: PMI tillverkningssektorn nov (prel) kl 01.30	48,2	-
	Japan: PMI tjänstesektorn nov (prel) kl 01.30	53,1	-
	Norge: BNP tillväxt Q3 (Y/Y) kl 08.00	-2,1%	-
	Sverige: kapacitetsutnyttjande Q3 (Q/Q) kl 08.00	0,4%	-
	UK: detaljhandelsförsäljning okt (Y/Y) kl 08.00	1,5%	-
	Frankrike: PMI tillverk./tjänst. nov (prel) kl 09.15	48,8/48	49/48,5
	Tyskland: PMI tillverk./tjänst. nov (prel) kl 09.30	49,6/54,6	49,8/53,8
	Eurozonen: PMI tillverk./tjänst. nov (prel) kl 10.00	50/53	50,2/53
	UK: PMI tillverk./tjänst. nov (prel) kl 10.30	49,7/52,3	49,2/51,9

UTVECKLING

Aktiemarknad

Viss kronstyrka tynger avkastningen

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Utvecklade marknader	0,5	2	4	14	18	19
USA (S&PCOMP)	0,1	1	4	15	15	16
USA (Nasdaq)	-0,4	2	6	20	21	19
Europa (STOXX 600)	1,8	2	4	7	17	17
Sverige (SIXRX)	0,9	1	3	6	7	9
Tyskland (DAX)	1,3	-1	-2	1	24	20
Frankrike (CAC40)	2,8	3	4	6	16	14
Storbritannien (FTSE100)	0,3	3	6	15	24	23
Japan (TOPIX)	1,9	7	11	23	27	23
Tillväxtmarknader	0,3	4	9	20	31	32
Hongkong (Hang Seng)	1,3	5	5	15	41	37
Shanghai (CSI 300)	-1,1	2	11	20	18	21
Indien (Sensex)	1,6	3	5	5	10	10
Ryssland (RTS\$)	0,0	0	0	0	0	0
Brasilien (Bovespa)	2,4	11	16	14	23	31
Världen (MSCI AC World USD)	0,5	2	5	15	19	20
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	0,1	3	9	26	26	25
Industri	-0,2	1	3	11	16	20
Kommunikationstjänster	-0,7	0	4	20	29	26
Kraftförsörjning	0,1	0	6	15	21	23
Material	2,1	0	7	14	14	19
Dagligvaror	0,7	0	-1	1	5	6
Sällanköpsvaror	-1,2	1	4	8	12	7
Fastigheter	-0,2	0	0	5	3	6
Hälsovård	3,8	5	12	17	6	10
Bank och Finans	0,3	1	2	9	19	20
Energi	2,6	7	9	13	8	14

All indexutveckling är inklusive utdelningar

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

Räntor, valutor & råvaror

Tvivel om styrräntesänkningar får marknadsräntor att stiga

Räntor (aktuella och historiska nivåer)

Nominella räntor	yield %	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Sverige 2 år	2,03	2,00	1,82	1,81	1,98	1,81	2,06
Sverige 5 år	2,36	2,28	2,12	2,07	2,12	1,95	2,17
Sverige 10 år	2,71	2,62	2,53	2,40	2,45	2,09	2,36
USA 2 år	3,63	3,58	3,49	3,76	4,07	4,37	4,24
USA 5 år	3,73	3,68	3,60	3,80	4,16	4,33	4,38
USA 10 år	4,13	4,09	4,00	4,27	4,53	4,45	4,57
EMU 2 år	1,99	1,97	1,92	1,92	1,92	2,13	2,06
EMU 5 år	2,26	2,21	2,16	2,23	2,22	2,13	2,11
EMU 10 år	2,68	2,63	2,57	2,66	2,69	2,34	2,36
Japan 10 år	1,70	1,68	1,64	1,55	1,45	1,05	1,08

Styrräntor (%)

	Idag
Riksbanken	1,75
FED (USA)	4,00
ECB (Eurozonen)	2,15
BOE (Storbritannien)	4,00
BOJ (Japan)	0,50
BCB (Brasilien)	15,00
BOR (Ryssland)	16,50
RBI (Indien)	5,50
PBOC (Kina)	4,35

Övrigt

	Idag
Stibor 3M	1,93

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Dollarindex	99,3	-0,3	0,3	1,1	-1,7	-6,9	-8,5
EURUSD	1,16	0,3	0,2	-0,4	3,6	9,8	12,1
USDSEK	9,44	-1,1	-1,1	-1,4	-2,7	-13,8	-14,5
EURSEK	10,97	-0,7	-1,0	-1,8	0,7	-5,3	-4,2
GBPSEK	12,41	-1,2	-2,3	-4,5	-3,9	-10,8	-10,3
DKKSEK	1,49	-0,3	2,2	2,6	-3,1	-2,5	-3,1
NOKSEK	0,94	0,0	0,0	0,0	0,3	-4,6	-2,8
USDJPY	154,4	0,8	1,7	4,7	5,5	-1,0	-1,7
USDCNY	7,10	-0,3	-0,6	-1,0	-1,5	-1,9	-2,7

Råvaror (%)

	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Råvaruindex	377,2	0,6	3,0	3,5	3,5	12,5	5,7
Olja (Brent)	63,1	-0,9	1,0	-5,7	-4,6	-12,9	-15,6
Olja (WTI)	60,9	0,6	1,9	-6,3	-5,6	-11,8	-16,0
Koppar	10 852,0	1,3	2,6	11,1	13,0	20,7	23,8
Zink	3 020,5	-1,2	2,7	6,0	9,2	2,7	1,4
Guld	4 084,2	2,1	-1,4	22,4	28,4	58,8	55,6

Guldpriset stärktes något under veckan

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 (14/10-25)



Disclaimer

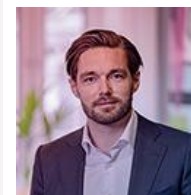
Denna analys är framtagen av Söderberg & Partners Wealth Management AB, org. nr 556674-7456 (nedan "Söderberg & Partners" och/eller "Bolaget"). Bolaget är ett värdepappersinstitut och har tillstånd att som sidotjänst utarbeta och sprida investerings- och finansanalyser samt andra former av allmänna rekommendationer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

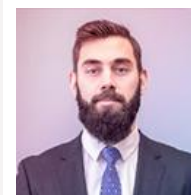
Söderberg & Partners hantering av intressekonflikter inom investeringsrekommendationer är central och Bolaget har antagit interna riktlinjer för att säkerställa integritet för analytiker samt för att identifiera, eliminera, undvika, hantera och/eller offentliggöra faktiska eller potentiella intressekonflikter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



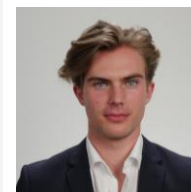
Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Gustav Brandén

ANALYTIKER