

VECKOANALYSEN 19 JANUARI - 23 JANUARI 2026

Geopolitik och rapporter i centrum

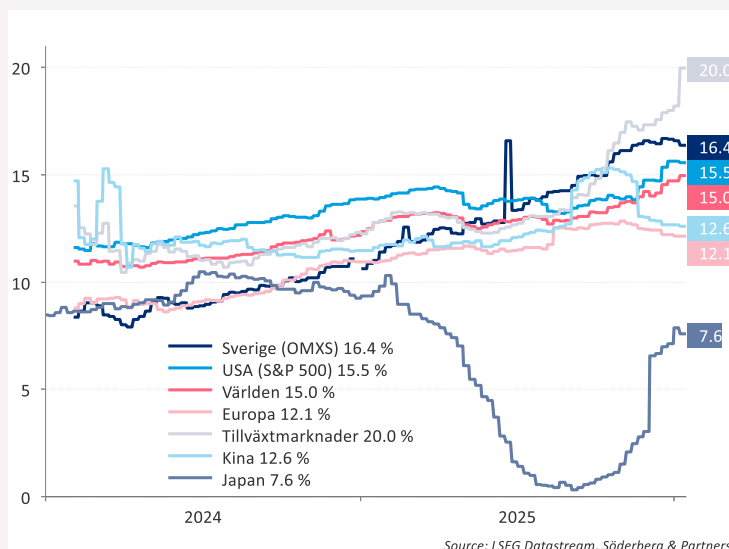
Förra veckan bjöd på fortsatt geopolitisk turbulens där amerikanska och danska representanter möttes för att diskutera Grönland och Donald Trump hotade med att vidta åtgärder mot den iranska regimen. Under helgen tillkom även nya tullutspel från Donald Trump, vilket bidragit till ytterligare osäkerhet. Mot bakgrund av de ökade geopolitiska spänningarna minskade vi under förra veckan exponeringen mot USA, något som går att läsa mer om i vår Strategirapport som släpps på onsdag. I veckan fortsätter också rapportperioden, där svenska banker bekänner färg och marknaden får insikter i dagligvaruhandeln samt hälsovårdsbranschen globalt. Dessutom kommer PCE-inflation som ger Fed mer kött på benen inför räntemötet den 27-28 januari.

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/>



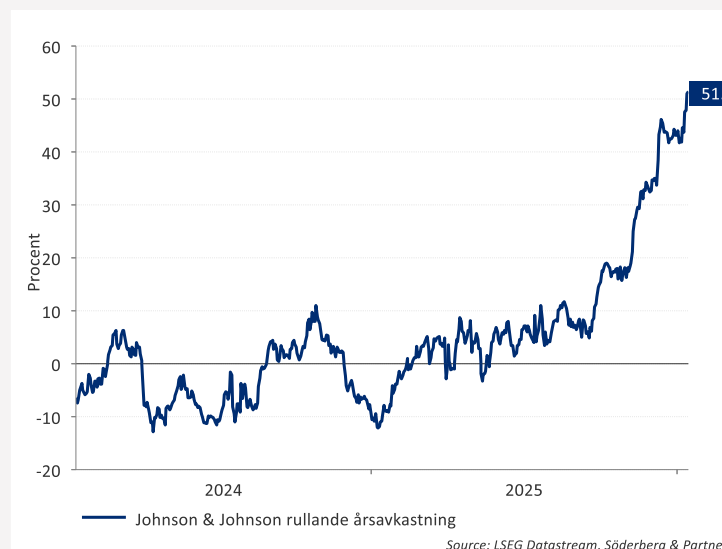
Det viktigaste för börserna just nu:

Vi minskar exponeringen mot USA efter ökade geopolitiska risker



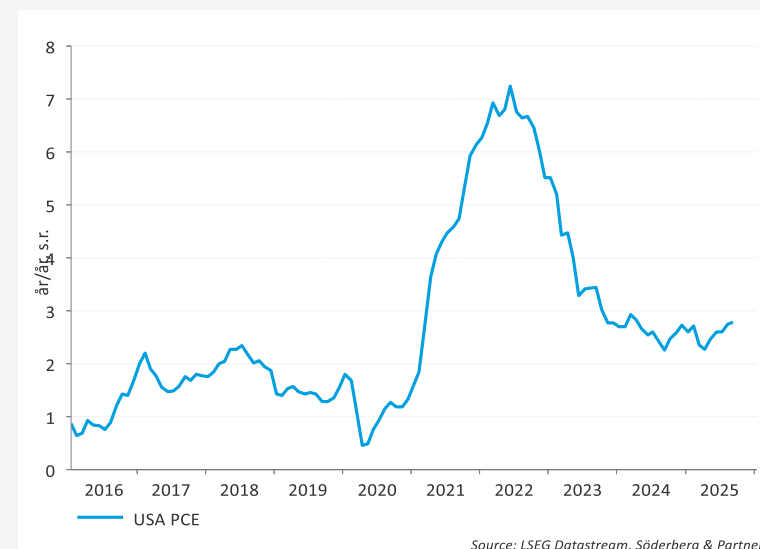
Vi har uppdaterat vår marknadssyn vilket resulterat i en omallokering från Nordamerika till Tillväxtmarknader. Amerikanska bolag bedöms fortsatt ha goda förutsättningar att leverera hög vinsttillväxt, men vi ser nu politiska och geopolitiska risker som inte funnits i samma utsträckning tidigare och som i dagsläget inte fullt ut avspeglas i värderingarna. Inom tillväxtmarknader får investerare redan idag betalt för politiska och geopolitiska risker genom lägre värderingsmultiplar, samtidigt som de fundamentala utsikterna är starka. Mer om detta går att läsa i vår Strategirapport som släpps på onsdag.

Rapportsäsongen fortsätter



Förra veckan präglades av amerikanska bankrapporter med blandade utfall. Flera banker slog vinstestimaterna, medan JPMorgan missade förväntningarna. Justerat för avsättningen om 2,2 miljarder USD kopplad till övertagandet av Apple Card-portföljen var resultatet tydligt starkare. Även TSMC rapporterade starkt, samtidigt som Taiwan slöt ett avtal med USA som bl.a. sänker amerikanska importtullar med 5 procentenheter. Denna vecka rapporterar både Ericsson samt flera svenska finansbolag. Internationellt riktas fokus mot hälsovård där Johnson & Johnson väntas leverera över 20 procent vinsttillväxt för Q4 jämfört med samma period året innan. Vi har sedan oktober 2025 en övervikt mot sektorn.

Släpande inflationsdata av intresse för marknaden



På torsdag presenteras PCE-inflation, där huvudsiffran varit i en stigande trend sedan april 2025. Detta inflationsmått är särskilt intressant att följa då det används av Fed i beslutsfattandet av den amerikanska styrräntan. Torsdagens publicering är av ytterligare vikt, då släpande data för oktober väntas publiceras tillsammans med novembers siffror, på grund av höstens nedstängning av den amerikanska statsapparaten. Fed-ledamöterna har varit alltmer oense kring räntesänkningstakten och utfallet kan ge mer stöd till räntebesluten. Detta kommer följas noga av marknaden, då Fed närmar sig nästa penningpolitiska möte.

Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	-	-	Övrigt börs: USA-börserna stängda
TISDAG	TF Bank	Netflix	-
ONSDAG	Avanza Flerie VEF	Johnson & Johnson	-
TORSDAG	EQT Essity Investor Creades Linc	Intel Alcoa GE Aerospace Procter & Gamble	Övrigt börs: börserna i Kina stängda för nyårsfirande
FREDAG	Ericsson	-	-

Makrohändelser

MÅNDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Kina: BNP-tillväxt Q4 (Y/Y) kl. 03.00	4,8%	4,4%
Kina: industriproduktion dec (Y/Y) kl 03.00	4,8%	5%
Kina: detaljhandelsförsäljning dec (Y/Y) kl 03.00	1,3%	1,2%
Kanada: KPI dec (Y/Y) kl 14.30	2,2%	2,2%

TISDAG

Tyskland: PPI dec (Y/Y) kl 08.00	-2,3%	-2,4%
UK: arbetslöshet nov kl 08.00	5,1%	5%
Tyskland: ZEW ekonomiskt sentiment jan kl 11.00	45,8	49

ONSDAG

UK: KPI dec (Y/Y) kl 08.00	3,2%	3,3%
UK: PPI utdata dec (Y/Y) kl 08.00	3,4%	-

TORSDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Norge: Norges bank räntebesked kl 10.00	4%	-
USA: BNP-tillväxt Q3 (Q/Q) (def) kl 14.30	3,8%	4,3%
USA: PCE prisindex okt/nov (Y/Y) kl 16.00	2,8%/-	-/-
USA: person. inkomst./utgifter nov (M/M)	-/-	0,4%/0,5%

FREDAG

Japan: KPI dec (Y/Y) kl 00.30	2,9%	-
UK: GfK konsumentförtroende jan kl 01.01	-17	-16
Japan: S&P PMI tillverk./tjänster jan (prel) kl 01.30	50/51,1	50/-
Japan: BoJ räntebesked kl 16.00	0,75%	0,75%
Sverige: arbetslöshet dec kl 08.00	8,2%	-
UK: detaljhandelsförsäljning dec (Y/Y) kl 08.00	0,6%	0,9%
Tyskland: PMI tillverk./tjänster jan (prel) kl 09.30	47/52,7	48/53
Eurozonen: PMI tillverk./tjänster jan (prel) kl 10.00	48,8/52,4	49/52,8
UK: PMI tillverk./tjänster jan (prel) kl 10.30	50,6/51,4	50,7/51,7

UTVECKLING

Aktiemarknad

Stockholmsbörsen och europaindex fortsatte upp under veckan efter en stark inledning av 2026.

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Utvecklade marknader	0,1	3	6	13	23	2
USA (S&PCOMP)	-0,4	2	5	11	18	1
USA (Nasdaq)	-0,7	2	4	14	22	1
Europa (STOXX 600)	0,8	6	8	14	22	4
Sverige (SIXRX)	1,5	7	8	14	14	4
Tyskland (DAX)	0,1	5	4	5	22	3
Frankrike (CAC40)	-1,2	2	1	8	12	1
Storbritannien (FTSE100)	1,1	6	9	16	26	3
Japan (TOPIX)	4,1	9	14	31	39	7
Tillväxtmarknader	2,3	10	8	21	43	6
Hongkong (Hang Seng)	2,4	6	4	11	42	5
Shanghai (CSI 300)	-0,5	5	3	19	28	2
Indien (Sensex)	0,0	-1	0	2	10	-2
Ryssland (RTS\$)	0,0	0	0	0	0	0
Brasilien (Bovespa)	0,9	4	16	22	36	2
Världen (MSCI AC World USD)	0,4	4	6	14	25	2
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	0,2	4	4	16	29	2
Industri	2,8	8	10	15	29	8
Kommunikationstjänster	-1,1	2	5	18	32	1
Kraftförsörjning	1,5	3	0	11	21	3
Material	2,6	10	13	27	33	8
Dagligvaror	2,5	3	3	4	12	3
Sällanköpsvaror	-1,3	2	4	11	10	2
Fastigheter	3,3	5	3	5	10	4
Hälsovård	-0,8	3	9	16	12	2
Bank och Finans	-0,2	3	9	12	24	1
Energi	3,1	8	11	13	10	5

All indexutveckling är inklusive utdelningar

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

Materialsektorn har gått starkt hittills i år, mycket kopplat till högre råvarupriser.

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	2,08	2,09	2,15	1,81	1,75	1,97	2,10
Sverige 5 år	2,42	2,44	2,47	2,11	2,01	2,14	2,41
Sverige 10 år	2,79	2,82	2,80	2,52	2,34	2,37	2,77
USA 2 år	3,60	3,54	3,50	3,44	3,91	4,25	3,49
USA 5 år	3,83	3,75	3,68	3,55	3,98	4,40	3,70
USA 10 år	4,23	4,17	4,13	3,96	4,45	4,61	4,14
EMU 2 år	2,08	2,07	2,10	1,90	1,82	2,25	2,09
EMU 5 år	2,42	2,43	2,40	2,12	2,17	2,29	2,40
EMU 10 år	2,80	2,83	2,82	2,53	2,65	2,52	2,82
Japan 10 år	2,15	2,07	1,93	1,64	1,54	1,18	2,04

Styrräntor (%)	Idag
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)	16,00
RBI (Indien)	5,25
PBOC (Kina)	4,35

Övrigt	Idag
Stibor 3M	1,96

Det har varit mycket fokus på Fed den senaste tiden i och med utredningen av Jerome Powell. Samtidigt har högre inflationsförväntningar bidragit till något stigande amerikanska räntor.

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Dollarindex	99,4	0,3	1,3	1,1	1,0	-8,8	1,1
EURUSD	1,16	-0,4	-1,5	-0,7	0,0	12,6	-1,3
USDSEK	9,24	0,3	-0,6	-2,0	-5,4	-17,1	0,2
EURSEK	10,71	-0,1	-2,0	-2,6	-5,4	-6,7	-1,1
GBPSEK	12,36	0,0	-0,8	-2,3	-5,5	-9,4	-0,3
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	-4,2	0,0
USDJPY	158,1	0,1	2,1	4,8	6,5	1,7	0,8
USDCNY	6,97	-0,2	-1,0	-2,2	-2,9	-5,0	-0,3

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Råvaruindex	379,2	0,3	3,9	3,8	1,6	1,1	1,3
Olja (Brent)	63,8	0,7	8,2	4,4	-6,4	-20,9	4,9
Olja (WTI)	59,4	0,8	7,1	1,9	-11,5	-25,1	3,7
Koppar	12 803,0	-1,5	10,5	20,3	32,9	38,7	3,1
Zink	3 209,0	1,8	5,5	7,9	18,4	11,6	2,9
Guld	4 592,9	2,0	6,4	7,6	37,2	68,9	6,2

Oljepriset har återhämtat sig något efter den temporära dippen under 60 dollar fatet tidigare under 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	● ● ● ● ●

*utvecklade marknader
 ○ Föregående betyg (16/1-26)



Disclaimer

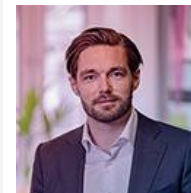
Denna analys är framtagen av Söderberg & Partners Wealth Management AB, org. nr 556674-7456 (nedan "Söderberg & Partners" och/eller "Bolaget"). Bolaget är ett värdepappersinstitut och har tillstånd att som sidotjänst utarbeta och sprida investerings- och finansanalyser samt andra former av allmänna rekommendationer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

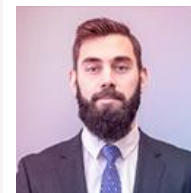
Söderberg & Partners hantering av intressekonflikter inom investeringsrekommendationer är central och Bolaget har antagit interna riktlinjer för att säkerställa integritet för analytiker samt för att identifiera, eliminera, undvika, hantera och/eller offentliggöra faktiska eller potentiella intressekonflikter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



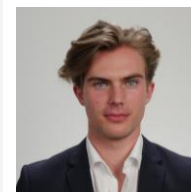
Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Gustav Brandén

ANALYTIKER