



Söderberg
& Partners

Wealth
Management

VECKOANALYSEN 19-23 OKTOBER 2026

Techoro när räntorna stiger

Veckan har präglats av en kraftig nedgång i techbolag, framför allt bland årets vinnare inom halvledarsegmentet. Inflationsbeskeden från USA agerade bensin på brasan, då inflationen mätt som KPI låg på 3,7 procent i september samtidigt som PPI, producentprisindex, överraskade kraftigt på uppsidan och landade på 6,3 procent. Detta ökade förväntningarna på en ny räntehöjning från Fed. Samtidigt växte oron för hur högre räntor slår mot skuldfinansierade AI-investeringar, och halvledarindex pressades. Det faktum att halvledarproducenten TSMC levererade rekordvinst som överträffade estimaten räckte inte för att marknaden skulle stå emot det negativa sentimentet. I veckan ligger fokus fortsatt på rapporterna som trillar in samt utvecklingen på räntemarknaden, samtidigt som jakten på en svensk statsminister fortsätter.

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/>

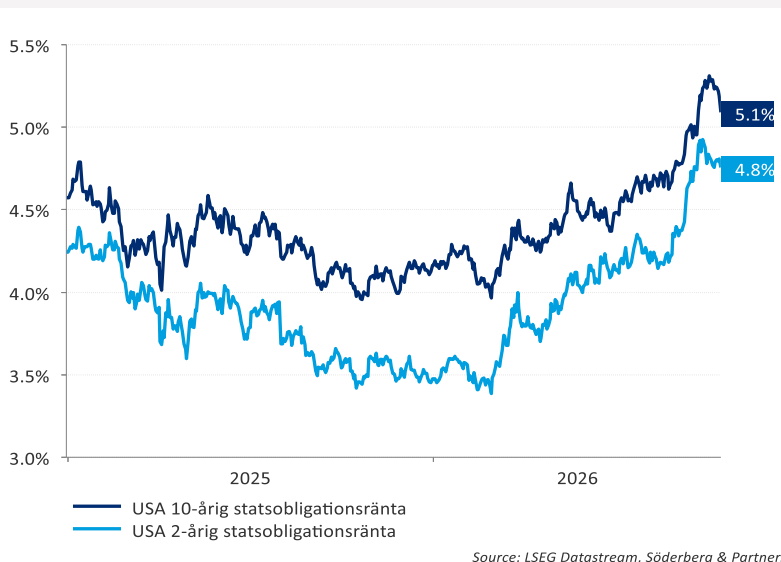
Det viktigaste för börsen just nu:

Är AI-rallyt på väg att tappa andan?



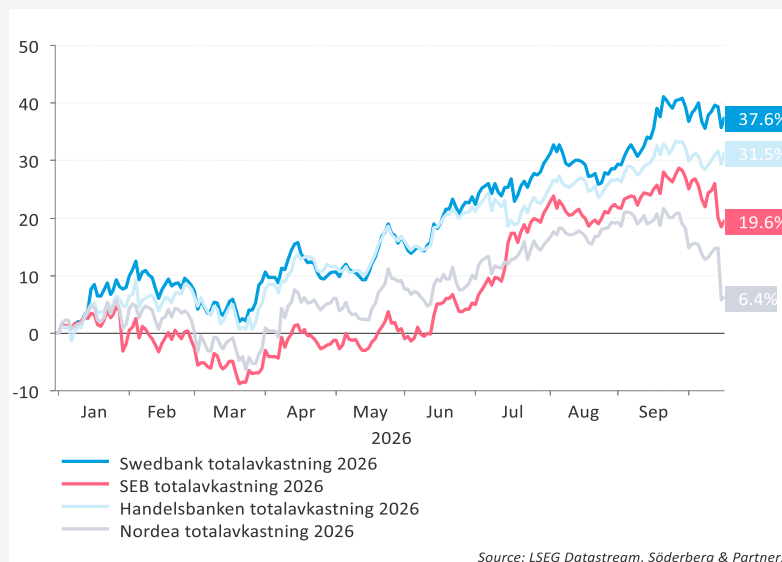
Veckans oro drevs av kostnaden för att finansiera AI-utbyggnaden. När obligationsräntan på CoreWeaves skulder närmade sig 15 procent föll bolaget kraftigt, och andra AI-relaterade bolag följde efter. Nedgången spred sig till Asien, där sydkoreanska Kospi föll 7,6 procent och japanska Nikkei 4,9 procent i torsdags. Samtidigt visar rapporterna fortsatt stark efterfrågan: TSMC redovisade rekordintäkter och en bruttomarginal på 66,4 procent. Även holländska ASML, som tillverkar de maskiner som används för att tillverka avancerade halvledare, levererade en dunderrapport. Vi har fortsatt en positiv syn på IT-sektorn som primärt påverkas av AI-utvecklingen, och bedömer att bolagen kommer fortsätta prestera under kommande månader, även om vägen dit blir skakig.

Marknadsräntorna får fortsatt stor påverkan



Statsobligationsräntor har stigit kraftigt runtom i världen de senaste månaderna, inte minst i USA. Det är många saker som spelar in i detta, men några saker som driver en stor del av utvecklingen är att inflationen fortsatt är klart över målet, vilket cementerades förra veckan då KPI kom in på 3,7 procent, att kriget i Iran fortsatt håller oljepriset högt, och faktiskt att den amerikanska konjunkturen överlag är fortsatt starkt. På indexnivå har aktiemarknaden hanterat de höga räntorna väldigt väl, men dyker man djupare så ser man att det under året framför allt är techbolag med enorm vinsttillväxt som drivit börsen. Många bolag pressas hårt av ränteläget, och detta kommer fortsätta ha stor påverkan framöver.

Svenska banker öppnar böckerna



Förra veckan rapporterade Nordea, och resultatet blev en besvikelse för marknaden. Nordea föll kraftigt på rapporten och även de andra svenska storbankerna fick sig en törn. Denna vecka bjuds vi på rapporter från övriga tre, Swedbank, Handelsbanken och SEB. SEB väntas leverera en vinsttillväxt på omkring sju procent jämfört med samma kvartal föregående år. Swedbank väntas å andra sidan leverera en vinstminskning i ungefär samma storleksgrad, som dock är kopplad till en redan aviserad omstrukturering. Något som ligger i fokus är kreditstillväxten, då detta hänger ihop med förhoppningen om en förbättrad konjunktur. Vi har en fortsatt positiv syn på Nordiska Aktier, som hittills gynnats av bankernas fina avkastning.

Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER				UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	-				-	Handlas utan utdelning: Atlas Copco, halvårsvis Atlas Copco, Extrautdelning Husqvarna, halvårsvis
TISDAG	ABB Tele2				3M GE Aerospace General Motors Philip Morris Intuitive Surgical Netflix	-
ONSDAG	Handelsbanken Getinge SKF Faberge Heba Husqvarna	JM Nederman Corem VEF AddLife Mips			Abbott AT&T CME Group Thermo Fisher IBM Lam Research	Tesla Handlas utan utdelning: Öresund, Halvårsvis
TORSDAG	Swedbank Atlas Copco SEB Addtech AFRY Telia Axfood	Beijer Ref Betsson Billerud Castellum Sandvik Holmen Mycronic	Sagax Hexatronic Gränges Thule Tobii Pandox Essity	Bonesupport Lyko Viaplay Nordnet MilDef	Blackstone Procter & Gamble Ford Newmont	-
FREDAG	Hexagon Trelleborg AAK Autoliv Addnode Volvo	Balder Bilia Björn Borg Catena Duni Electrolux	Intrum Indutrade Ratos SAAB Securitas SCA	Vitec Evolution Hoist Finance Munters BHG Group Volvo Cars	American Express SLB	Utdelningsdatum: Atlas Copco Husqvarna

Makrohändelser

	HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
MÅNDAG	China: GDP (QQ)/(YY) Q3 04:00	0,9%/4,3%	1,1%/4,4%
	China: Industrial Output (YY) Sep 04:00	5,2%	5,5%
	China: Retail Sales (YY) Sep 04:00	0,4%	0,6%
	China: Urban Invest. (YTD)(YY) Sep 04:00	-7,2%	-7,3%
	China: Unemp. Rate Urban Area Sep 04:00	5,3%	
	UK: Rightmove House Prices (MM)/(YY) Oct	0,7%/-1,0%	
	Canada: CPI (MM)/(YY) Sep 14:30	-0,1%/3,0%	
	Canada: CPI BoC Core (MM)/(YY) Sep 14:30	0,1%/2,4%	
	USA: NAHB Housing Market Index Oct 16:00	32	
TISDAG	China: Loan Prime Rate 1Y/5Y Oct 03:00	3,00%/3,50%	
	Germany: PPI (MM)/(YY) Sep 08:00	1,1%/4,6%	
	UK: ILO Unemployment Rate Aug 08:00	4,9%	5,0%
	UK: Avg Weekly Earnings 3M (YY) Aug 08:00	3,9%	3,8%
	UK: Claimant Count Change Sep 08:00	27,8k	
	Germany: ZEW Expectations Oct 11:00	34,7	32,0
	Germany: ZEW Current Cond. Oct 11:00	-47,1	-45,0
	USA: Housing Starts Sep 14:30	1275k	1300k
	USA: Building Permits Sep 14:30	1403k	1400k
ONSDAG	Japan: Exports (YY) Sep 01:50	19,3%	20,1%
	Japan: Imports (YY) Sep 01:50	28,0%	19,6%
	Japan: Trade Balance Sep 01:50	-1 111,9 mdr ¥	-181 mdr ¥
	UK: CPI (MM)/(YY) Sep 08:00	0,5%/3,1%	n.a./3,4%
	UK: Core CPI (YY) Sep 08:00	2,6%	
	UK: CPI Services (MM)/(YY) Sep 08:00	0,2%/3,4%	

	HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
TORSDAG	South Korea: BoK Base Rate Oct 03:00	3,00%	3,00%
	Norway: Unemployment (LFS) Sep 08:00	4,5%	
	France: Business Climate Oct 08:45	96	
	UK: CBI Trends Total Orders Oct 12:00	-9	
	USA: Initial/Continuing Claims w/e 14:30	199k/1710k	
	Euro Zone: Consumer Conf. Flash Oct 16:00	-16,5	-17,0
FREDAG	Japan: CPI Overall/Core (YY) Sep 01:30	1,9%/1,7%	n.a./2,1%
	Japan: Mfg/Comp. Flash PMI Oct 02:30	54,1/52,3	
	UK: Retail Sales (MM)/(YY) Sep 08:00	0,5%/2,4%	-0,2%/n.a.
	Germany: Mfg/Svcs Flash PMI Oct 09:30	53,9/52,9	53,5/52,5
	Euro Zone: Mfg/Svcs Flash PMI Oct 10:00	52,9/53,0	52,5/52,5
	Euro Zone: Composite Flash PMI Oct 10:00	53,1	52,7
	UK: Mfg/Svcs Flash PMI Oct 10:30	51,9/52,1	
	Canada: Retail Sales (MM) Aug 14:30	-0,7%	
	USA: Mfg/Svcs Flash PMI Oct 15:45	55,9/58,8	
	USA: U Mich Sentiment Final Oct 16:00	46,3	

Aktiemarknad

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	-1,1	0,8	1,5	7,7	16,2	12,3	Utvecklade marknader	-2,1	2,0	4,1	16,0	22,1	20,5
USA (S&P 500 Index)	-1,9	1,5	2,0	9,4	16,9	12,9	USA (S&P 500 Index)	-3,0	2,7	4,6	17,8	22,8	21,2
USA (Nasdaq)	-4,5	0,7	1,1	8,8	16,6	13,0	USA (Nasdaq)	-5,5	1,9	3,8	17,2	22,5	21,3
Europa (STOXX 600)	2,1	1,3	0,6	6,5	16,3	11,9	Europa (STOXX 600)	1,6	0,0	1,5	9,6	17,7	15,1
Sverige (SIXRX)	1,5	1,5	3,8	5,4	16,3	12,1	Sverige (SIXRX)	1,5	1,5	3,8	5,4	16,3	12,1
Tyskland (DAX)	2,1	0,3	2,8	6,1	5,6	4,6	Tyskland (DAX)	1,6	-1,0	3,8	9,2	6,9	7,6
Frankrike (CAC40)	2,0	-1,9	-4,6	-0,9	0,3	0,6	Frankrike (CAC40)	1,5	-3,2	-3,8	2,0	1,6	3,4
Storbritannien (FTSE100)	3,2	1,9	3,8	4,4	19,0	12,5	Storbritannien (FTSE100)	3,1	2,4	5,4	11,0	24,3	19,9
Japan (TOPIX)	-1,0	1,0	1,9	7,8	29,8	21,8	Japan (TOPIX)	-1,7	0,4	7,5	17,1	30,2	29,8
Tillväxtmarknader	-5,1	-3,7	-2,0	2,5	20,3	17,7	Tillväxtmarknader	-6,2	-2,5	0,6	10,5	26,4	26,3
Hongkong (Hang Seng)	-0,1	-2,0	-2,5	-6,1	-3,5	-3,0	Hongkong (Hang Seng)	-1,2	-0,8	0,0	0,8	0,4	3,3
Shanghai (CSI300)	-3,3	-6,8	-10,7	-10,4	-7,6	-8,2	Shanghai (CSI300)	-4,3	-5,4	-7,2	-1,6	3,5	3,1
Indien (Sensex)	3,1	0,6	-2,9	-3,4	-9,5	-11,5	Indien (Sensex)	4,0	2,9	1,1	2,2	-12,1	-10,1
Sydkorea (KOSPI)	-14,5	-15,6	-16,8	-8,7	53,1	35,8	Sydkorea (KOSPI)	-14,8	-12,3	-5,1	8,8	71,1	57,5
Taiwan (TAIEX)	-4,5	2,8	3,7	28,6	73,4	65,3	Taiwan (TAIEX)	-6,8	2,4	6,1	34,8	72,2	72,1
Brasilien (Bovespa)	-1,7	10,7	18,2	4,4	44,5	27,5	Brasilien (Bovespa)	-4,6	13,5	21,7	10,9	62,0	47,6
Världen (USD)	-1,6	0,2	1,1	7,1	16,7	12,9	Världen	-2,6	1,5	3,7	15,3	22,6	21,2
Globala sektorer (USD)							Globala sektorer						
IT	-7,3	-0,3	2,2	18,3	30,1	27,7	IT	-8,4	0,8	5,5	27,5	36,3	37,0
Industri	-0,7	-0,7	-3,9	-1,6	12,0	9,5	Industri	-1,5	-0,1	-1,2	5,0	16,3	16,4
Kommunikationstjänster	-1,4	-1,2	-2,0	-3,0	4,4	0,1	Kommunikationstjänster	-2,4	-0,2	0,7	4,3	9,1	7,1
Kraftförsörjning	2,1	2,8	-3,5	-4,9	3,4	5,8	Kraftförsörjning	1,2	3,3	-1,4	1,1	7,6	12,4
Material	0,0	-0,6	4,4	-2,3	16,6	11,6	Material	-0,8	-0,3	6,8	3,5	22,3	18,9
Dagligvaror	5,2	6,5	3,4	8,2	12,0	12,4	Dagligvaror	4,3	7,2	5,8	15,4	16,8	19,7
Sällanköpsvaror	-0,6	1,8	-3,8	-3,8	-3,6	-5,7	Sällanköpsvaror	-1,5	2,7	-1,1	3,3	0,5	0,7
Fastigheter	1,3	-0,3	-5,9	-4,3	1,7	3,6	Fastigheter	0,2	0,5	-3,4	2,7	6,5	10,9
Hälsovård	3,4	4,6	6,8	14,4	18,4	10,9	Hälsovård	2,5	5,6	9,5	22,3	23,4	18,2
Bank och Finans	1,4	-1,4	-1,2	8,2	17,1	9,1	Bank och Finans	0,6	-1,0	1,2	15,2	22,1	16,0
Energi	4,1	6,2	17,8	16,8	56,0	47,8	Energi	3,3	7,0	20,7	24,5	63,0	57,4

All indexutveckling är inklusive utdelningar

Sydkoreanska KOSPI visade återigen upp sin volatilitet. Indexet har stigit 57,5 procent i år, men föll 14,8 procent förra veckan.

IT-sektorn föll kraftigt då marknaden oroade sig för de höga räntor som många AI-bolag betalar.

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	2,73	2,71	2,76	2,37	2,24	1,81	2,10
Sverige 5 år	2,96	3,00	3,03	2,59	2,47	2,11	2,41
Sverige 10 år	3,17	3,21	3,24	2,95	2,76	2,52	2,77
USA 2 år	4,72	4,79	4,74	4,16	3,78	3,44	3,49
USA 5 år	4,88	5,03	4,87	4,28	3,91	3,55	3,70
USA 10 år	5,07	5,24	5,01	4,56	4,31	3,96	4,14
USA 30 år	5,43	5,60	5,36	5,09	4,94	4,59	4,84
EMU 2 år	3,06	3,10	3,21	2,76	2,48	1,90	2,09
EMU 5 år	3,18	3,24	3,30	2,85	2,67	2,12	2,40
EMU 10 år	3,38	3,46	3,49	3,11	3,00	2,53	2,82
Japan 10 år	2,92	2,99	2,97	2,68	2,38	1,64	2,04

Styrräntor (%)

Riksbanken	1,75
FED (USA)	4,00
ECB (Eurozonen)	2,65
BOE (Storbritannien)	3,75
BOJ (Japan)	1,25
BCB (Brasilien)	13,75
BOR (Ryssland)	14,00
RBI (Indien)	5,50
PBOC (Kina)	4,35

Övrigt

Stibor 3M	2,11
-----------	------

Amerikanska räntor föll under veckan, trots att inflationen kom in högre än väntat.

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Dollarindex	101,8	-0,4	1,6	1,1	3,7	3,6	3,6
EURUSD	1,13	0,5	-2,5	-1,7	-4,4	-3,6	-4,2
USDSEK	9,90	-1,1	1,2	2,6	7,7	5,1	7,4
EURSEK	11,14	-0,6	-1,3	0,9	3,0	1,3	2,9
GBPSEK	13,22	-0,1	0,4	1,6	6,4	4,4	6,6
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	157,9	-0,3	1,8	-2,8	-0,8	4,7	0,8
USDCNY	6,69	-0,1	-0,3	-1,2	-1,9	-6,1	-4,3

Råvaror (%)

Råvaruindex	542,1	1,3	-1,1	12,8	14,2	48,4	44,8
Olja (Brent)	105,9	1,0	0,1	25,7	6,4	73,3	74,1
Olja (WTI)	108,2	16,2	4,4	35,2	12,2	85,6	89,0
Koppar	14 347,0	-1,3	0,8	5,5	8,1	34,8	15,5
Zink	3 664,5	-3,7	-3,9	2,0	7,0	23,3	17,6
Guld	4 180,0	-0,1	-4,0	4,7	-13,0	-2,1	-3,3

Oljepriset fortsätter ligga på höga nivåer.

Allokeringsindikator

TILLGÅNGSSLAG					
Nordiska aktier					
Globala aktier					
Räntor					
Alternativa					

Föregående betyg (24/2-2026)

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					

*utvecklade marknader

AKTIER - GLOBALA SEKTORER					
IT					
Industri					
Kommunikationstjänster					
Kraftförsörjning					
Material					
Dagligvaror					
Sällanköpsvaror					
Fastigheter					
Hälsovård					
Bank och Finans					
Energi					

Disclaimer

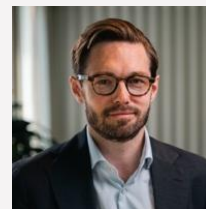
Denna analys är framtagen av Söderberg & Partners Wealth Management AB, org. nr 556674-7456 (nedan "Söderberg & Partners" och/eller "Bolaget"). Bolaget är ett värdepappersinstitut och har tillstånd att som sidotjänst utarbeta och sprida investerings- och finansanalyser samt andra former av allmänna rekommendationer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

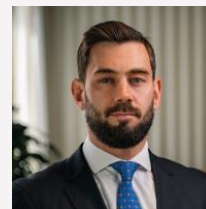
Söderberg & Partners hantering av intressekonflikter inom investeringsrekommendationer är central och Bolaget har antagit interna riktlinjer för att säkerställa integritet för analytiker samt för att identifiera, eliminera, undvika, hantera och/eller offentliggöra faktiska eller potentiella intressekonflikter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