

VECKOANALYSEN 2 FEBRUARI - 6 FEBRUARI 2026

Stora kast i råvarupriser

Råvarupriser påverkar nu utvecklingen i olika sektorer. Den senaste tidens stigande priser i olja och metaller har gått hand i hand med stora uppgångar för material och energisektorerna. Förra veckan rekylerade metallpriser och fokus ligger på att bedöma om rekylen var tillfällig eller ej.

I veckan kommer rapporter från stora svenska bolag såsom Handelsbanken, Assa Abloy, Alfa Laval, Skanska och Saab liksom flera stora utländska bolag såsom Alphabet och Amazon.

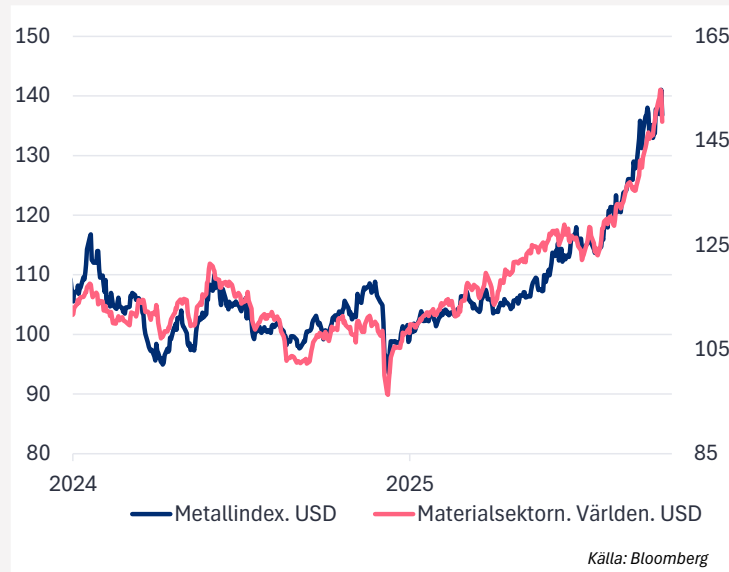
I veckan får vi även hoppas på vinterväder när OS invigs i Milano, men islossning på den amerikanska arbetsmarknaden.

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/>



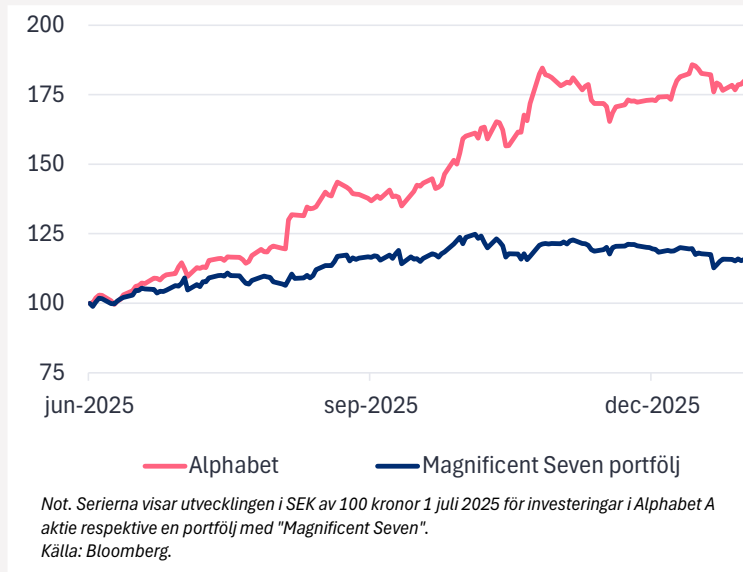
Det viktigaste för börsen just nu:

Kan råvaror fortsätta driva börskurser?



De två sektorer som gått bäst i år globalt är materialsektorn och energisektorn. Den förra har drivits av en uppgång i metaller såsom silver och guld (se figur ovan) och den senare av oljepriset som rekylerat från låga nivåer. I slutet av förra veckan började dock metaller, inte minst silver, att falla kraftigt! Om detta är en tillfällig korrektion eller början på en lägre trend kan bli avgörande för om råvarupriserna kan fortsätta driva börskurser och enskilda sektorer.

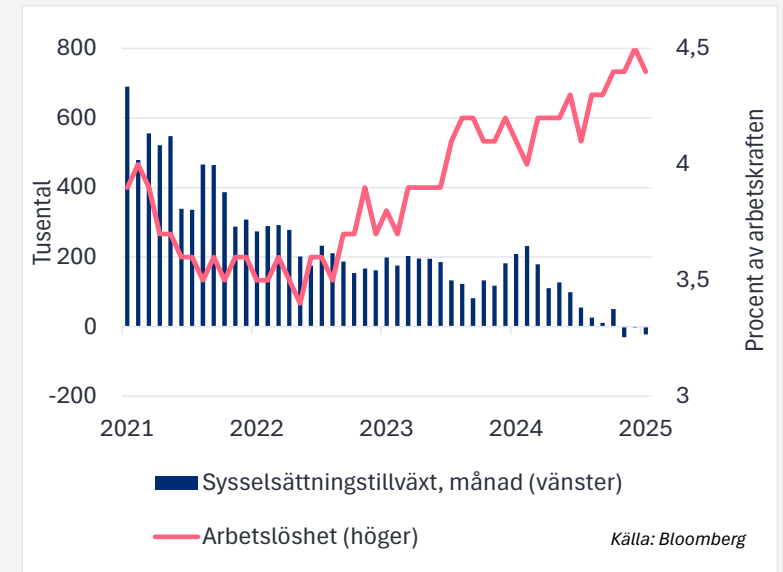
Ger Google stöd åt börsen?



Mottagandet har varit blandat för de stora amerikanska techbolag som hittills rapporterat där investerare vill ha tydliga bevis på att de stora investeringarna i AI kommer bära frukt. Microsoft lyckades inte övertyga investerarna om detta och aktien föll kraftigt. Nu i veckan fortsätter rapporter från teknikbolag såsom Amazon, AMD, Qualcomm samt Alphabet. Alphabet har hittills imponerat och aktien har gått bättre än de flesta andra teknikbolags. Frågan är om de kan fortsätta imponera? Rapporten kan påverka tech-sentimentet och i förlängningen riskapiten på börsen.

Onsdag

Hur mår amerikansk arbetsmarknad?



I veckan får vi viktig amerikansk arbetsmarknadsdata, den första som i högre grad speglar ett mer normalt datainsamlingsläge efter fjolårets nedstängning. Datat kommer därför följas noga. Under ett par års tid har vi sett en gradvis avmattning på den amerikanska arbetsmarknaden. Arbetsmarknaden är viktig för att bedöma utvecklingen av såväl amerikansk ekonomi som räntor.

Fredag

Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER				UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	Academedia				Walt Disney Palantir Technologies Inc.	Exklusive utdelning: Nokia (fjärde del av fyra om totalt 0,14 EUR)
TISDAG	Addnode Alfa Laval Boliden Kinnevik Vitrolife Bulten EQL Pharma	Inwido			AMD Merck Nintendo Pfizer PepsiCo Mondelez International	-
ONSDAG	Bonava Husqvarna SHB Stillfront Apotea Cloetta Loomis	Powercell Sleep Cycle Stora Enso Svedbergs Tobii Addlife Peab	Securitas Heba Bergman & Bergman, Q-linea			-
TORSDAG	Afry Hexatronic Orexo Pandox Volvo Cars NCC Cellavision	Ascelia Pharma Betsson Bufab Dynavox Evolution Fabege MTG	Norion Bank Saab Assa Abloy Bilia Mildef Wallenstam Addtech	Transtema Eastnine Nolato Xano Ctek Fenix Studsvik	DNO Maersk KKR & Co Amazon Bristol-Myers Squibb Sony Shell	Exklusive utdelning: Telia (0,50 SEK, fjärde delen av fyra om totalt 2,00 SEK)
FREDAG	Hoist Knowit Netel Skanska Lagercrantz Balder Berner Industries CTT	Dedicare Humana Vitec Moment Group Rejlers Balco Beijer Alma Boozt	Duni Duroc Emilshus Episurf Medical Image Systems Industrivärden Medcap NP3	Xspray	Telenor Kongsberg Gruppen Toyota Philip Morris International	-

Makrohändelser

MÅNDAG	HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
	Kina: PMI tillverkningssektorn jan kl 02.45	50,1	50,3
	Tyskland: detaljhandelsförsälj. dec (Y/Y) kl 08.00	1,1%	-
	Sverige: PMI tillverkningssektorn jan kl 08.30	55,3	-
	Frankrike: PMI tillverk. sektorn jan (def) kl 09.50	50,7	51
	Tyskland: PMI tillverk. sektorn jan (def) kl 09.55	47	48,7
	Eurozonen: PMI tillverk. sektorn jan (def) kl 10.00	48,8	49,4
TISDAG	USA: ISM PMI tillverkningssektorn jan kl 16.00	47,9	48,3
ONSDAG	Frankrike: KPI jan (Y/Y) (prel) kl 08.45	0,8%	0,6%
	USA: JOLTS lediga platser dec kl 16.00	7,146M	7,1M
	Kina: PMI tjänstesektorn jan kl 02.45	52	51,8
	Sverige: PMI tjänstesektorn kl 08.30	56,7	-
	Sverige: protokoll penningpolitiskt möte kl 09.30	-	-
	Frankrike: PMI tjänstesektorn jan (def) kl 09.50	50,1	47,9
	Tyskland: PMI tjänstesektorn jan (def) kl 09.55	52,7	53,3
	Eurozonen: PMI tjänstesektorn jan (def) kl 10.00	52,4	51,9
	Eurozonen: KPI jan (Y/Y) (prel) kl 11.00	1,9%	1,7%
	Eurozonen: PPI dec (Y/Y) kl 11.00	-1,7%	-
	USA: ISM PMI tjänstesektorn jan kl 16.00	54,4	53,8

TORSDAG	HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
	Tyskland: fabriksorder dec (M/M) kl 08.00	5,6%	-2,5%
	Frankrike: industriproduktion dec (M/M) kl 08.45	-0,1%	0,4%
	Eurozonen: detaljhandelsförsälj. dec (Y/Y) kl 11.00	2,3%	-
	UK: BoE räntebesked kl 13.00	3,75%	3,75%
	Eurozonen: ECB räntebesked kl 14.15	2%	2%
	Eurozonen: ECB pressträff kl 14.45	-	-
FREDAG			
	Tyskland: industriproduktion dec (M/M) kl 08.00	0,8%	-0,3%
	Sverige: KPIF jan (Y/Y) (prel) kl 08.00	2,1%	2%
	UK: Halifax husprisindex jan (Y/Y) kl 08.00	0,3%	-
	Kanada: arbetslöshet jan kl 14.30	6,8%	6,8%
	USA: Non Farm Payrolls jan kl 14.30	50K	70K
	USA: arbetslöshet jan kl 14.30	4,4%	4,4%
	Kanada: Ivey PMI säsongsjusterad jan kl 16.00	51,9	49,7
	USA: Michigan kons. sentiment feb (prel) kl 16.00	56,4	55,8

UTVECKLING

Aktiemarknad

Flera börser på minus (mätt i SEK) i år. Inte minst har USA haft en svårt start på året

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Utvecklade marknader	0,5	2	4	11	20	2
USA (S&PCOMP)	0,4	1	2	10	16	1
USA (Nasdaq)	-0,2	0	0	11	20	1
Europa (STOXX 600)	0,4	3	7	12	17	3
Sverige (SIXRX)	-0,5	2	4	9	7	2
Tyskland (DAX)	-1,5	0	2	1	13	0
Frankrike (CAC40)	-0,2	0	0	4	6	0
Storbritannien (FTSE100)	0,8	3	5	13	22	3
Japan (TOPIX)	-1,7	5	8	24	31	5
Tillväxtmarknader	1,8	9	9	23	43	9
Hongkong (Hang Seng)	2,4	6	5	10	40	7
Shanghai (CSI 300)	0,1	1	0	14	27	2
Indien (Sensex)	0,9	-3	-2	1	8	-3
Ryssland (RTS\$)	0,0	0	0	0	0	0
Brasilien (Bovespa)	1,4	13	22	35	43	13
Världen (USD)	0,7	2	4	13	22	3
Globala sektorer (USD)						
IT	-0,3	0	-3	13	27	1
Industri	0,2	6	7	12	25	7
Kommunikationstjänster	3,1	4	6	20	28	4
Kraftförsörjning	1,8	3	2	9	22	3
Material	-2,0	8	16	26	30	8
Dagligvaror	0,6	4	6	5	8	4
Sällanköpsvaror	-1,7	0	1	8	4	0
Fastigheter	0,9	3	3	2	8	3
Hälsovård	-1,5	0	7	14	6	1
Bank och Finans	0,9	0	6	9	18	0
Energi	3,7	11	13	17	19	11

All indexutveckling är inklusive utdelningar

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Utvecklade marknader	-1,2	-2	-3	1	-4	-2
USA (S&PCOMP)	-1,4	-3	-4	0	-7	-3
USA (Nasdaq)	-1,9	-4	-7	1	-3	-3
Europa (STOXX 600)	-0,1	0	3	6	8	0
Sverige (SIXRX)	-0,5	2	4	9	7	2
Tyskland (DAX)	-2,0	-2	-2	-5	4	-3
Frankrike (CAC40)	-0,8	-3	-4	-2	-3	-3
Storbritannien (FTSE100)	0,2	1	3	7	8	1
Japan (TOPIX)	-1,0	2	1	9	6	2
Tillväxtmarknader	0,1	5	2	12	15	5
Hongkong (Hang Seng)	0,5	2	-2	1	12	2
Shanghai (CSI 300)	-1,4	-2	-4	8	7	-2
Indien (Sensex)	-0,9	-9	-12	-12	-18	-9
Ryssland (RTS\$)	-1,7	-4	-6	-9	-20	-4
Brasilien (Bovespa)	0,6	14	18	32	29	13
Världen	-1,1	-1	-2	2	-2	-1

Globala sektorer						
IT	-1,7	-3	-9	2	3	-3
Industri	-0,8	3	1	2	4	3
Kommunikationstjänster	1,5	0	0	10	4	0
Kraftförsörjning	0,6	0	-4	0	2	0
Material	-2,9	5	11	17	11	5
Dagligvaror	-0,6	1	1	-3	-10	1
Sällanköpsvaror	-3,0	-4	-5	-2	-15	-3
Fastigheter	-0,5	-1	-3	-6	-12	0
Hälsovård	-2,7	-3	1	5	-12	-3
Bank och Finans	-0,2	-3	1	0	-1	-3
Energi	2,4	7	8	8	-1	7

Material och Energi årets
vinnare hittills!

Räntor, valutor & råvaror

Kronan har fortsatt förstärkas i år

Räntor (aktuella och historiska nivåer)

Nominella räntor	yield %	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Sverige 2 år	2,00	2,09	2,10	1,91	1,93	1,91	2,10
Sverige 5 år	2,36	2,46	2,41	2,19	2,17	2,04	2,41
Sverige 10 år	2,75	2,84	2,77	2,55	2,46	2,23	2,77
USA 2 år	3,54	3,60	3,47	3,63	3,96	4,22	3,49
USA 5 år	3,80	3,84	3,66	3,72	3,95	4,33	3,70
USA 10 år	4,26	4,23	4,10	4,07	4,37	4,52	4,14
EMU 2 år	2,03	2,09	2,08	1,97	1,93	2,21	2,09
EMU 5 år	2,38	2,46	2,39	2,20	2,25	2,26	2,40
EMU 10 år	2,81	2,86	2,82	2,60	2,67	2,49	2,82
Japan 10 år	2,20	2,22	2,04	1,63	1,54	1,19	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	2,01

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Dollarindex	97,0	-0,6	-1,3	-2,5	-2,8	-10,0	-1,4
EURUSD	1,19	1,2	1,2	2,9	3,6	14,0	1,3
USDSEK	8,85	-1,7	-3,7	-6,2	-9,0	-19,5	-4,0
EURSEK	10,53	-0,5	-2,6	-3,5	-5,7	-8,2	-2,7
GBPSEK	12,15	-0,6	-1,9	-2,1	-6,0	-11,4	-2,0
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	-3,3	0,0
USDJPY	154,3	-2,4	-1,3	0,1	3,6	0,1	-1,6
USDCNY	6,95	-0,2	-0,6	-2,3	-3,3	-4,4	-0,6

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Råvaruindex	402,4	2,6	6,4	7,4	6,9	8,8	7,5
Olja (Brent)	70,7	7,3	14,2	9,0	-3,6	-8,1	16,2
Olja (WTI)	64,5	6,3	11,6	5,1	-9,3	-11,8	12,6
Koppar	13 157,5	0,3	4,8	20,5	35,7	44,1	5,9
Zink	3 402,0	4,3	8,9	12,0	22,1	21,8	9,1
Guld	5 030,4	1,2	15,4	25,9	52,4	80,1	16,3

Stora kast i råvarupriser. Stora uppgångar i metaller i år, men rekyl senaste dagarna!

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

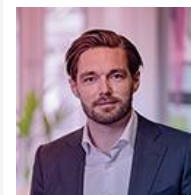
Denna analys är framtagen av Söderberg & Partners Wealth Management AB, org. nr 556674-7456 (nedan "Söderberg & Partners" och/eller "Bolaget"). Bolaget är ett värdepappersinstitut och har tillstånd att som sidotjänst utarbeta och sprida investerings- och finansanalyser samt andra former av allmänna rekommendationer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

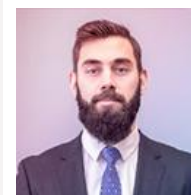
Söderberg & Partners hantering av intressekonflikter inom investeringsrekommendationer är central och Bolaget har antagit interna riktlinjer för att säkerställa integritet för analytiker samt för att identifiera, eliminera, undvika, hantera och/eller offentliggöra faktiska eller potentiella intressekonflikter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



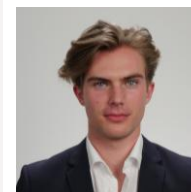
Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Gustav Brandén

ANALYTIKER