Söderberg & Partners | Wealth Management

VECKOANALYSEN 2-6 NOVEMBER 2026

Veckan med stort 'V'

Så är vi då inne i den vecka då allt verkar hända! Mellanårsval i USA där demokraterna kan ändra färdriktning för inrikespolitiken, ett penningpolitiskt besked från Riksbanken med en trolig höjning samt rapporter från bolag såsom Apple, AMD, Super Micro och Qualcomm. Allt detta under en turbulent tid för teknikrelaterade aktier.

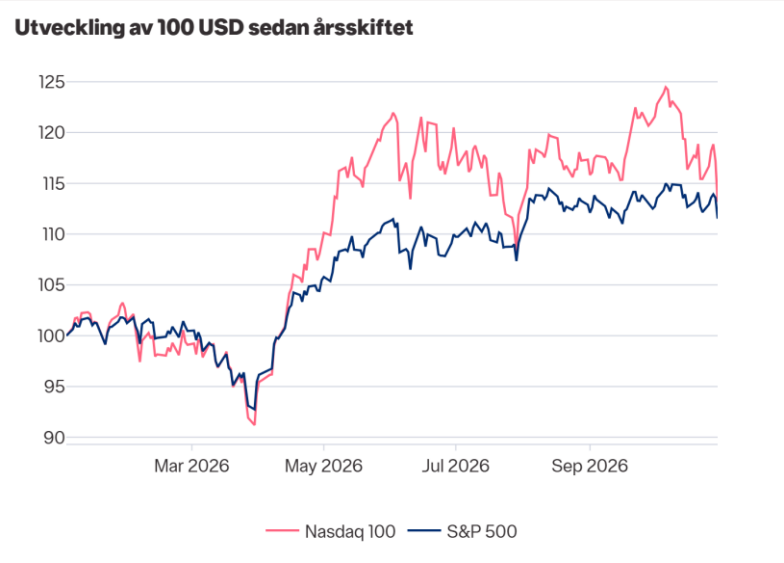
Efter en formidabel vår har många globala teknikbolag haft en mer utmanande höst och under oktober har det mer tekniktunga Nasdaq 100 fallit tillbaka. En anledning är ränteläget som kommit upp i spåren av en alltmer utdragen konflikt i Mellanöstern. Detta leder till en högre diskonteringsfaktor som drabbar bolag vars aktier haft stora uppgångar men även bolag med stor vinsttillväxt. Ovanpå detta har vissa bolag inte lyckats övertyga om att stora AI-investeringar kommer leda till kassaflöden i närtid. Sedan lanseringen av ChatGPT har dock antalet årsvinster man ska betala för ett globalt IT-bolag aldrig varit lägre än idag och när tillgångspriser fallit till följd av de höga räntorna utgör det även en potential vid en trovärdigt fredsavtal i Mellanöstern.

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/

VECKANS VIKTIGASTE

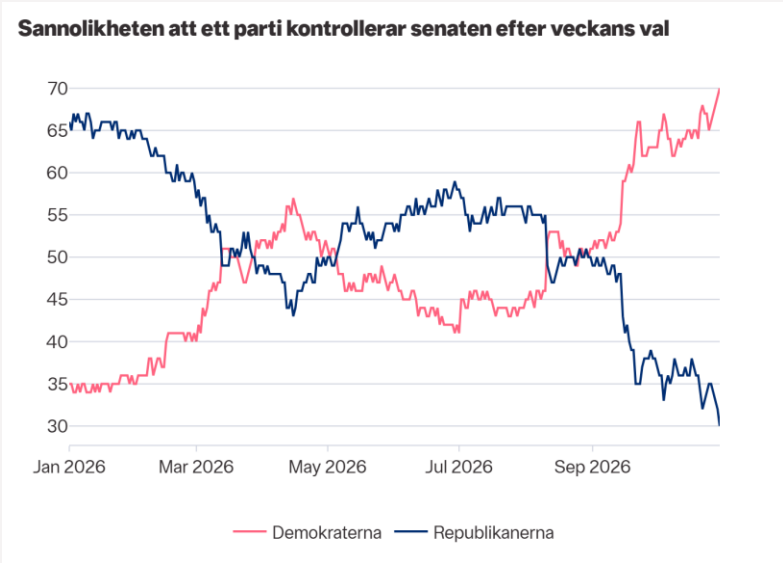
Det viktigaste för börsen just nu:

Ack Nasdaq



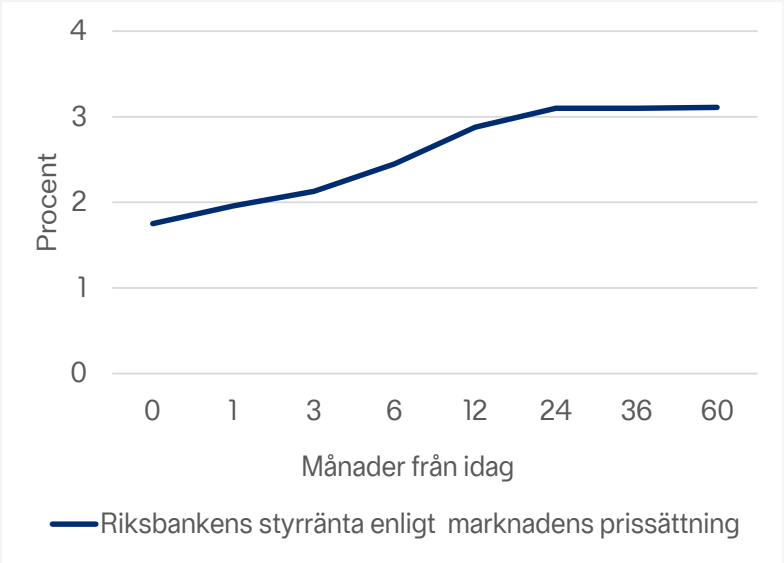
Under hösten har vissa teknikbolag i Tillväxtmarknader underpresterat och under oktober kom turen till USA. Det mer tekniktunga aktieindexet Nasdaq 100 sjönk och har nu gått ungefär lika bra hittills i år som det bredare S&P 500. En anledning är de höga räntor som följer i spåren av ett allt mer utdraget krig i mellanöstern som drabbar tillväxtbolag, annonsintäkter som inte övertygar (såsom i fallet med Alphabet) men också en skepsis mot att de stora AI-investeringar kommer generera några större kassaflöden i närtid. Denna sistnämnda faktor är en anledning till att Intel föll 45% under oktober månad. I veckan får vi mer information från bolag som Apple, AMD, Super Micro och Qualcomm.

Håller Demokraterna in i mål?



På tisdag öppnar vallokalerna i det viktiga amerikanska mellanårsvalet till kongressens representanthus samt kongressens senat. Demokraterna har en längre tid haft övertaget i opinionsmätningar till representanthuset, men har de senaste veckorna fått ökat stöd även till senaten. En seger för Demokraterna i såväl representanthus som senat skulle kunna få stor påverkan på amerikansk inrikespolitik för en lång tid framöver. Betydelsen av en Demokratisk valseger ligger i möjligheten att omforma presidentens agenda, och påverka frågor såsom budget, vård och rättsväsende under de kommande åren.

Riksbanken höjer



I veckan lämnar Riksbanken ett nytt räntebesked. Vid det förra mötet i september meddelade Riksbanken att de räknade med att påbörja räntehöjningar redan i höst. Vid ett tal i oktober underströk riksbankschef Thedéen att han tyckte det var lämpligt att höja redan nu i november, något som kan tolkas som en signal från den samlade direktionen. Med stor sannolikhet levererar därför Riksbanken en höjning av styrräntan från 1,75 till 2%. Vi kommer dock inte få några nya prognoser men marknaden kommer lyssna på signaleringar i pressmeddelanden och uttalanden på presskonferensen om den framtida räntebanan.

BÖRSKALENDER

Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	AcadeMedia	Apple Check Point Software Estée Lauder Marriott International ON Semiconductor Palantir Technologies Ryanair Vertex Pharmaceuticals Williams Cos	15:00 Roche: Berenberg Pharma CFO Series
TISDAG	Investment AB Latour NCC Truecaller NOBA Bank Group Resurs Holding Verisure	Advanced Micro Devices (AMD) Amgen Apollo Global Management Arista Networks Bayer Block Booking Holdings Eaton Energy Transfer Ferrari Fiserv Intesa Sanpaolo Keurig Dr Pepper Marathon Petroleum Pfizer Shopify Super Micro Computer	13:00 Wärtsilä: Kapitalmarknadsdag
ONSDAG	Medicover Cloetta Ambea Nobia G5 Entertainment	Ahold Delhize Aker ASA Albemarle AppLovin Arm Holdings BMW Circle Internet Group CVS Health Datadog Emerson Electric Expedia Fair Isaac Flutter Entertainment GlobalFoundries HubSpot Kraft Heinz Leonardo Marks & Spencer McDonald's McKesson Medline Novo Nordisk Qualcomm Uber Technologies Vonovia	
TORSDAG	Skanska MTG Camurus Bure Equity Hufvudstaden Yubico	Airbnb ArcelorMittal Atlassian Axon Enterprise Cloudflare Commerzbank ConocoPhillips Cummins DBS Group Deutsche Telekom DHL Group Kimberly-Clark Maersk Microchip Technology Monster Beverage Monte dei Paschi National Grid Nintendo Parker-Hannifin Rheinmetall Sony Group Toyota Motor Viasat	ZKB Swiss Equities Conference: Novartis, Roche (08:00) BancAnalysts-konferensen i Boston: JPMorgan 14:50, Wells Fargo, Bank of America 23:00 AASLD (leversjukdomar): Gilead Handelsbanken Nordic Insights Day: Autoliv
FREDAG	Attendo BTS Group Haypp Fractal Gaming	Charter Communications Constellation Software EchoStar Humana Mitsubishi Heavy Industries Moderna Oklo Vistra	

MAKROEKONOMISK KALENDER

Makrohändelser

	HÄNDELSER	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
MÅNDAG	Sweden: Silf PMI Mfg Oct 08:30	58.1	
	UK: Manufacturing PMI Oct F 10:30	52.8	
	USA: S&P Global Mfg PMI Oct F 15:45	56	
	USA: ISM Manufacturing Oct 16:00	54.5	54.7
	USA: ISM Prices Paid Oct 16:00	77.9	77
	USA: Construction Spending Sep 16:00	0.9%	0.5%
TISDAG	Australia: RBA Cash Rate Target 04:30	4.6%	4.85%
	USA: JOLTS Job Openings Sep 16:00	7079k	7134k
	USA: Factory Orders (MoM) Sep 16:00	0.1%	1.2%
	USA: Core Cap Goods Ord/Ship Sep F 16:00	0.5%/1.2%	
	USA: Mid-term elections		
ONSDAG	Sweden: Silf PMI Services Oct 08:30	57.4	
	Sweden: Riksbank Policy Rate 09:30	1.75%	2%
	Euro Zone: Services PMI Oct F 10:00	51.7	
	UK: Services PMI Oct F 10:30	53.1	
	Euro Zone: CPI (YoY) Oct P 11:00	3.8%	3.9%
	Euro Zone: CPI Core (YoY) Oct P 11:00	2.5%	
	USA: ADP Employment Change Oct 14:15	90k	75k
	USA: Trade Balance Sep 14:30	-$105.6b	-$104.9b
	USA: ISM Services Index Oct 16:00	54.9	54.8

	HÄNDELSER	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
TORSDAG	Sweden: CPI (YoY) Oct P 08:00	1.1%	
	Sweden: CPIF (YoY) Oct P 08:00	1.5%	
	Sweden: CPIF ex. Energy (YoY) Oct P 08:00	0.5%	
	Norway: Central Bank Deposit Rate 10:00	4.5%	4.5%
	UK: Construction PMI Oct 10:30	46.1	
	Euro Zone: PPI (YoY) Sep 11:00	8.2%	
	USA: Challenger Job Cuts (YoY) Oct 11:30	-19.9%	
	UK: BoE Bank Rate 13:00	3.75%	4%
	USA: Initial Jobless Claims w/e 14:30	194k	
	USA: Continuing Claims w/e 14:30	1701k	
	USA: Productivity/Unit Labor 3Q P 14:30	1.4%/1.2%	
FREDAG	Japan: Labor Cash Earnings (YoY) Sep 00:30	3.9%	3.8%
	Sweden: Budget Balance Oct 08:00	-23.0b	
	Euro Zone: Retail Sales (YoY) Sep 11:00	0.8%	
	USA: Nonfarm Payrolls Oct 14:30	29k	65k
	USA: Unemployment Rate Oct 14:30	4.2%	4.2%
	USA: Avg Hourly Earnings (YoY) Oct 14:30	3%	2.9%
	USA: Private Payrolls Oct 14:30	46k	63k
	USA: Manufacturing Payrolls Oct 14:30	9k	
	USA: U. of Mich. Sentiment Nov P 16:00	48	47
	USA: U. of Mich. 1Y Infl. Nov P 16:00	4.7%	

UTVECKLING

Aktiemarknad

Uppförsbacken för IT och Kommunikation senaste månaden reflekteras i Nasdaq

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Utvecklade marknader	**-0,2**	**-0,8**	**1,2**	**5,1**	**12,8**	**11,3**
USA (S&P 500 Index)	-0,6	-0,9	2,2	5,7	12,4	11,8
USA (Nasdaq)	-2,0	-5,3	1,4	2,5	8,5	10,0
Europa (STOXX 600)	1,8	2,0	-0,1	7,3	16,0	12,3
Sverige (SIXRX)	2,5	0,8	1,3	7,4	13,6	11,6
Tyskland (DAX)	2,5	2,5	0,8	6,3	7,1	5,4
Frankrike (CAC40)	2,4	0,2	-5,7	0,4	0,9	0,7
Storbritannien (FTSE100)	0,4	1,3	-0,7	4,9	13,4	11,0
Japan (TOPIX)	0,0	-3,5	1,3	7,5	22,9	18,8
Tillväxtmarknader	**-0,7**	**-8,0**	**0,8**	**-0,7**	**13,6**	**13,8**
Hongkong (Hang Seng)	0,9	-5,2	-9,2	-7,4	-8,5	-6,5
Shanghai (CSI300)	-2,9	-8,4	-11,8	-15,6	-13,4	-12,1
Indien (Sensex)	1,8	2,8	-4,3	-2,4	-10,9	-11,8
Sydkorea (KOSPI)	3,8	-15,7	3,2	-12,5	42,8	38,0
Taiwan (TAIEX)	-1,8	-5,7	13,6	17,7	62,7	58,6
Brasilien (Bovespa)	-18,1	-9,9	-5,2	-10,4	12,9	4,2
Världen (USD)	**-0,3**	**-1,6**	**1,2**	**4,4**	**12,9**	**11,5**
Globala sektorer (USD)						
IT	-1,3	-7,6	3,6	12,0	20,1	25,2
Industri	1,4	-1,9	-4,7	-4,2	8,3	8,0
Kommunikationstjänster	-6,7	-12,7	-7,8	-16,6	-10,1	-11,7
Kraftförsörjning	1,3	7,0	-0,8	-4,3	5,7	7,5
Material	0,3	-2,3	-0,6	-2,5	15,1	7,6
Dagligvaror	1,0	10,1	4,6	7,2	16,1	14,1
Sällanköpsvaror	0,5	2,2	-0,4	-3,5	-5,2	-5,8
Fastigheter	1,5	4,1	-4,2	-2,8	5,5	5,5
Hälsovård	3,1	9,2	11,2	22,2	24,1	16,5
Bank och Finans	0,6	1,2	-2,0	9,0	15,6	9,1
Energi	0,8	11,5	15,3	14,3	53,8	50,7

All indexutveckling är inklusive utdelningar

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Utvecklade marknader	**-1,2**	**-2,2**	**4,0**	**11,7**	**17,5**	**18,7**
USA (S&P 500 Index)	-1,5	-2,3	5,1	12,4	17,2	19,2
USA (Nasdaq)	-2,9	-6,7	4,2	8,9	13,1	17,3
Europa (STOXX 600)	0,4	-1,3	-0,3	8,6	16,7	13,8
Sverige (SIXRX)	2,5	0,8	1,3	7,4	13,6	11,6
Tyskland (DAX)	1,2	-0,8	0,6	7,5	7,7	6,9
Frankrike (CAC40)	1,1	-3,0	-6,0	1,6	1,5	2,1
Storbritannien (FTSE100)	-0,5	0,6	1,8	9,9	20,4	17,9
Japan (TOPIX)	-1,4	-5,1	5,3	13,7	25,3	26,1
Tillväxtmarknader	**-1,6**	**-9,4**	**3,7**	**5,5**	**18,4**	**21,3**
Hongkong (Hang Seng)	-0,1	-6,6	-6,6	-1,8	-5,5	-1,1
Shanghai (CSI300)	-3,6	-9,0	-8,0	-7,9	-3,5	-1,6
Indien (Sensex)	0,9	2,2	-0,9	3,7	-13,3	-11,0
Sydkorea (KOSPI)	2,1	-15,8	14,3	3,4	59,1	58,9
Taiwan (TAIEX)	-2,7	-9,3	16,3	21,6	59,7	63,1
Brasilien (Bovespa)	-24,6	-15,4	-9,0	-12,5	16,7	12,2
Världen	**-1,2**	**-3,1**	**4,0**	**11,0**	**17,6**	**19,0**
Globala sektorer						
IT	-2,3	-9,2	6,8	19,1	24,8	33,3
Industri	0,4	-3,5	-2,3	0,8	12,1	14,0
Kommunikationstjänster	-7,6	-14,0	-5,2	-11,6	-6,6	-6,1
Kraftförsörjning	0,1	5,1	1,2	0,1	9,2	13,2
Material	-0,8	-3,7	1,7	2,0	20,1	13,9
Dagligvaror	-0,1	8,5	7,1	12,7	20,6	20,7
Sällanköpsvaror	-0,5	0,7	2,3	2,2	-1,7	-0,1
Fastigheter	0,5	2,5	-1,6	2,8	9,8	12,3
Hälsovård	2,1	7,7	14,0	28,7	28,8	23,4
Bank och Finans	-0,4	-0,4	0,4	14,3	19,9	15,2
Energi	-0,3	10,0	18,2	20,1	59,9	59,5

IT och Kommunikation har haft en svår månad

UTVECKLING

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	2,72	2,69	2,75	2,39	2,40	1,91	2,10
Sverige 5 år	2,95	2,93	3,03	2,72	2,57	2,19	2,41
Sverige 10 år	3,12	3,11	3,25	3,01	2,78	2,55	2,77
USA 2 år	4,58	4,69	4,87	4,23	3,87	3,63	3,49
USA 5 år	4,70	4,82	5,08	4,38	4,01	3,72	3,70
USA 10 år	4,90	5,00	5,28	4,67	4,40	4,07	4,14
USA 30 år	5,29	5,33	5,64	5,21	5,00	4,65	4,84
EMU 2 år	3,02	3,03	3,19	2,77	2,59	1,97	2,09
EMU 5 år	3,11	3,14	3,33	2,88	2,72	2,20	2,40
EMU 10 år	3,29	3,32	3,55	3,14	3,00	2,60	2,82
Japan 10 år	2,77	2,80	3,03	2,76	2,47	1,63	2,04

Styrräntor (%)	Idag
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	Idag
Stibor 3M	2,14

Riksbanken står redo att höja från 1,75 till 2,00

Valutor

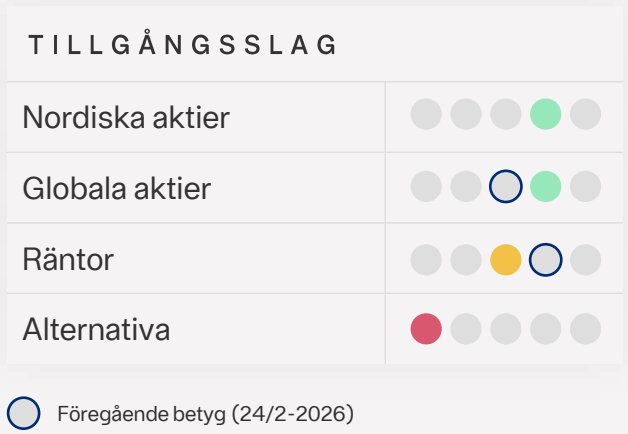
Senaste månaden har kronan återfått viss styrka relativt dollarn

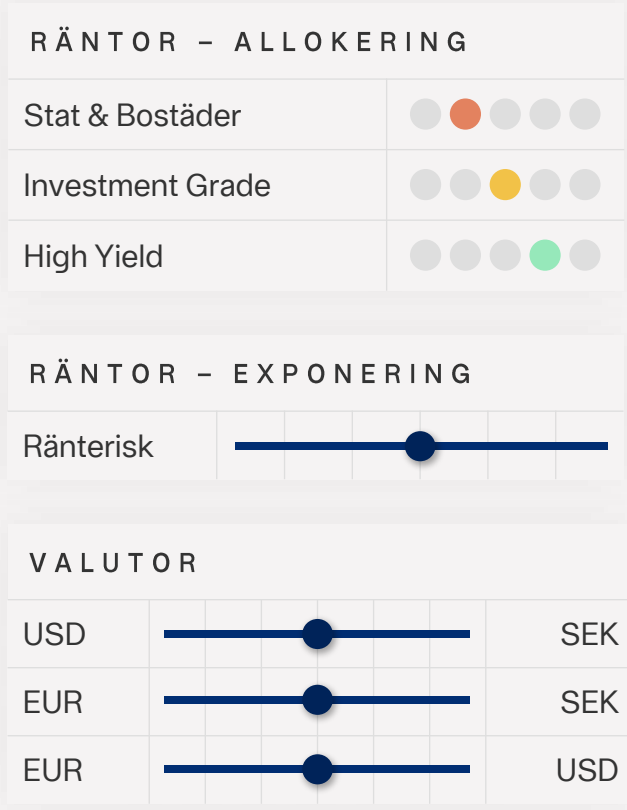
Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Dollarindex	101,9	0,1	0,4	2,0	3,9	2,4	3,6
EURUSD	1,12	-0,4	-1,7	-3,0	-4,8	-3,5	-5,0
USDSEK	9,83	-0,9	-1,5	2,8	6,3	4,2	6,7
EURSEK	10,98	-1,3	-3,2	-0,2	1,1	0,6	1,4
GBPSEK	13,17	-0,9	-0,6	2,6	4,8	6,2	6,2
DKKSEK	1,49	-0,3	2,2	2,6	-3,1	-2,5	0,0
NOKSEK	0,94	-0,2	-2,5	-6,3	-6,6	-12,0	-14,5
USDJPY	157,5	0,5	0,2	-1,2	0,5	2,2	0,5
USDCNY	6,66	-0,2	-0,7	-1,5	-2,6	-6,4	-4,8

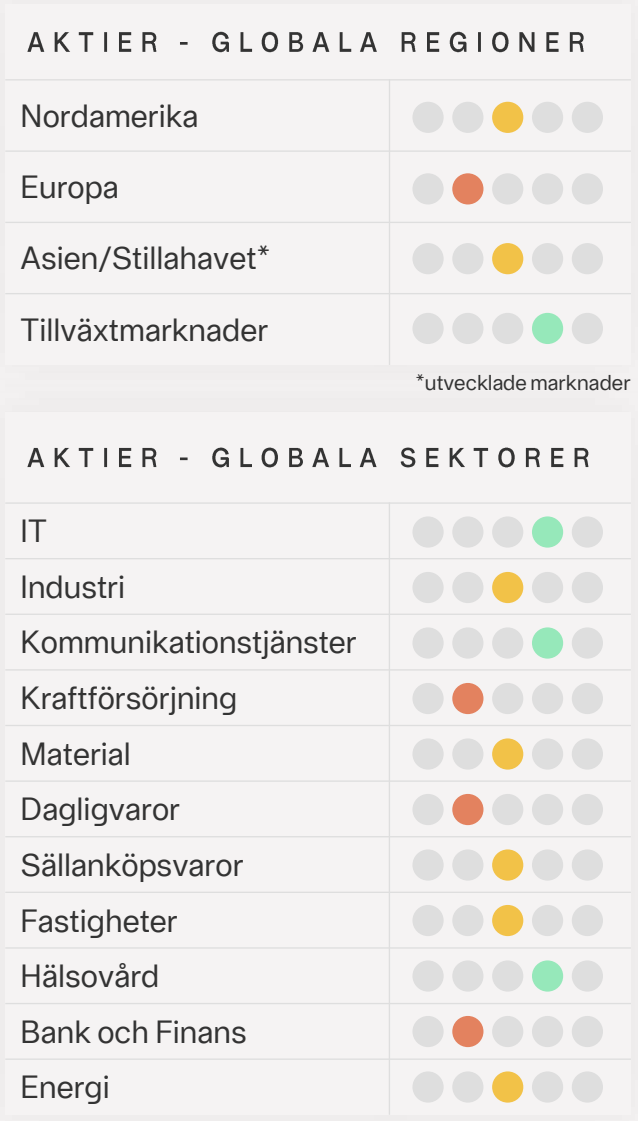
Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Råvaruindex	531,7	-1,7	0,6	8,0	6,1	41,9	42,0
Olja (Brent)	115,0	-1,4	11,1	29,2	0,7	77,3	89,0
Olja (WTI)	107,6	2,7	17,3	26,3	-1,0	75,3	87,8
Koppar	14 154,5	-1,2	-1,8	2,6	9,0	29,7	13,9
Zink	3 842,5	2,6	0,3	6,1	14,3	26,5	23,3
Guld	3 896,0	-2,5	-6,4	-4,6	-15,7	-2,5	-9,9

TAKTISK ALLOKERING 3-12 MÅNADER

Allokeringsindikator







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.

ANALYTIKERNA BAKOM ANALYSEN



Marcus Tengvall

ANSVARIG TAKTISK ALLOKERING



Sebastian Gierlowski Carling

INVESTERINGSSTRATEG



Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG