

VECKOANALYSEN 20 OKTOBER - 24 OKTOBER 2025

Rapporter i fokus

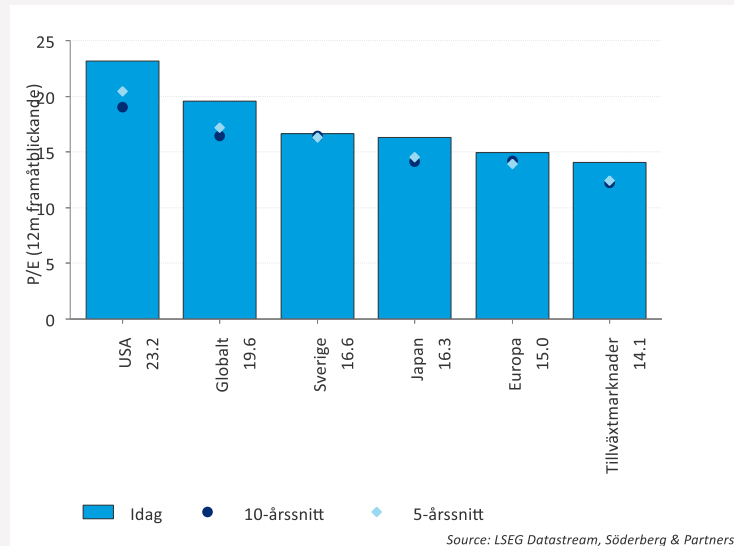
Rapportsäsongen för tredje kvartalet är igång och i USA är fokus på finanssektorn där stora banker överlag uppvisar starka rapporter medan vissa regionala aktörer väcker oro kring kreditkvaliteten. Samtidigt återhämtar sig den svenska fastighetssektorn efter svag utveckling tidigare i år, och nu väntar viktiga kvartalssiffror från våra fastighetsinnehav. På makrofronten följer marknaden särskilt den amerikanska inflationen som förväntas vara fortsatt hög men inte stoppa Fed från att sänka nästa vecka.

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:

Högt ställda förväntningar inför den amerikanska rapportsäsongen



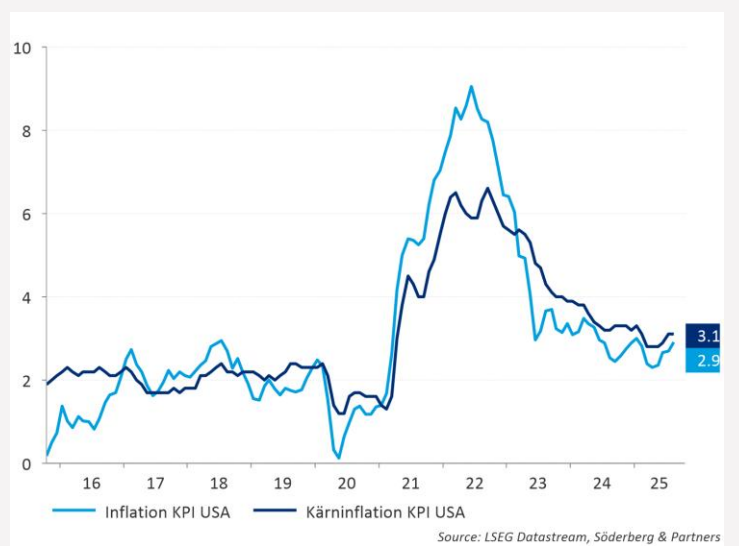
Förra veckan inleddes rapportsäsongen för det tredje kvartalet i USA, med fokus på finanssektorn. De största bankerna lyfte fram en hög aktivitet på kapitalmarknaderna och en fortsatt robust konsument, medan vissa regionala banker väckte oro kring kreditkvaliteten. Den här veckan rapporterar omkring 14 % av bolagen i S&P 500. Utöver att utvärdera vinsttillväxten kommer marknaden att leta efter signaler om hur bolagen planerar sina framtida investeringar. Börsen har gått starkt inför rapporterna och dagens värderingsnivåer speglar samtidigt höga förväntningar inför den fortsatta rapportsäsongen.

Vändpunkt för svenska fastighetsbolag?



Svenska fastighetsindex har utvecklats svagt sedan årsskiftet och handlas nu under sitt tioåriga värderingssnitt, både sett till vinst och substansvärde. Den senaste veckan har dock indexet återhämtat sig något, efter att flera rapporter inom sektorn överraskat positivt. Nu är det våra två fastighetsinnehav i den nordiska aktieportföljen som står på tur att presentera sina siffror för det tredje kvartalet. Kan även de överraska på uppsidan?

Höga inflationssiffror väntas inte avskräcka Fed från att sänka ytterligare



På makrofronten är USA:s inflation det viktigaste för marknaden. Den väntas ha stigit till 3,1 procent i september från 2,9 procent månaden före i fredagens försenade KPI-siffror. Kärninflationen spås samtidigt ha legat stilla på 3,1 procent. De höga siffrorna lär inte avskräcka Fed från att genomföra ytterligare en räntesänkning nästa vecka. Tullarnas effekt på inflationen bör vara en engångseffekt och eftersom arbetsmarknaden försvagats kan pristrycket snart mattas av. Marknaden räknar med cirka 5 sänkningar till slutet av 2026.

Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER				UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	Sandvik Q-linea				-	Exklusive utdelning: Atlas Copco (1,50 SEK, andra del av två om totalt 3,00 SEK)
TISDAG	Fabege Husqvarna Ratos Tele2 HMS Networks Indutrade Qliro	Inwido Lime Assa Abloy Getinge Nordnet Wallenstam Ependion	Bulten Intea Profilgruppen		3M The Coca Cola Company GE Aerospace General Motors Lockheed Martin Netflix	Texas Instruments Unicredit -
ONSDAG	Arjo Neobo SHB Logistea Mips SSAB Viaplay	Boliden Vimian Biogaia Corem Property Flerie JM Midsona	Elanders Alleima Heba B3 Consulting Bergman & Beving Haki Safety Havsfrun	Mangold Nyfosa VEF	Alcoa AT&T Barclays GAP Tesla Storebrand DNB	Norwegian Stämmor: Vend Kapitalmarknadsdag: Cheffelo kl 09.00
TORSDAG	SEB Axfood Bactiguard Billerud Essity Pandox Stillfront	Swedbank Telia Vestum Volvo Cars NCC Enea Coor	Dometic Dynavox Evolution Gränges Holmen Powercell Revolutionrace	Scandi Standard Solid Försäkring Stora Enso Wihlborgs Xvivo Addlife Alimak	Amazon Ford Honeywell Intel	Stämmor: Scandidos
FREDAG	Afry BHG Bonava Diös Hexatronic Hoist Sedana Medical Stendörren	Addnode Betsson Bravida Bufab Instalco Knowit Lifco Munters	Saab Sleep Cycle Tobii Lagercrantz Lindab Byggmax Trelleborg Volati	Attendo Beijer Alma Catena Momentum Group Netel NCAB Cint CTT	Procter & Gamble	Exklusive utdelning: Beijer Ref (0,70 SEK, andra av två delar om totalt 1,40 SEK), Cibus (0,07 EUR, 7/12 del av totalt 0,90 EUR)

Makrohändelser

	HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT		HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
MÅNDAG	Kina: BNP tillväxt Q3 (Y/Y) kl 16.00	5,2%	4,8%	TORSDAG	USA: försäljning bef. Hem sep (M/M) kl 16.00	-0,2%	-
	Kina: industriproduktion sep (Y/Y) kl 16.00	5,2%	5%				
TISDAG	Kanada: KPI sep (Y/Y) 14.30	1,9%	-	FREDAG	UK: GfK konsumentförtroende okt kl 01.01	-19	-20
					Japan: KPI sep (Y/Y) kl 01.30	2,7%	-
					Sverige: PPI sep (Y/Y) kl 08.00	-0,7%	-
					UK: detaljhandelsförsäljning sep (Y/Y) kl 08.00	0,7%	-
					Frankrike: PMI tillverk./tjänster okt (prel) kl 09.15	48,2/48,5	48,4/48,9
ONSDAG	UK: KPI sep (Y/Y) kl 08.00	3,8%	4%		Tyskland: PMI tillverk./tjänster okt (prel) kl 09.30	49,5/51,5	49,6/51
					UK: PMI tillverk./tjänster okt (prel) kl 10.30	46,2/50,8	-/-
					USA: KPI sep (Y/Y) kl 14.30	2,9%	3,1%

UTVECKLING

Aktiemarknad

Marknaden skakade av sig bankfrossan och fokuserade på Donald Trumps utspel om att hans nya 100-procentiga tullar mot Kina varken är rimliga eller hållbara.

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Utvecklade marknader	1,4	1	6	25	17	18
USA (S&PCOMP)	1,7	1	6	27	16	14
USA (Nasdaq)	2,1	2	9	40	24	18
Europa (STOXX 600)	0,4	3	4	14	12	15
Sverige (SIXRX)	0,0	2	2	13	3	7
Tyskland (DAX)	-1,7	2	-2	12	22	20
Frankrike (CAC40)	3,3	5	5	16	11	14
Storbritannien (FTSE100)	-0,7	2	5	15	16	18
Japan (TOPIX)	-0,9	2	13	27	21	16
Tillväxtmarknader	-0,3	1	10	30	23	30
Hongkong (Hang Seng)	-4,0	-6	4	21	30	30
Shanghai (CSI 300)	-2,2	-1	13	22	22	18
Indien (Sensex)	1,8	2	2	8	5	9
Ryssland (RTS\$)	0,0	0	0	0	0	0
Brasilien (Bovespa)	1,9	-2	6	11	10	19
Världen (MSCI AC World USD)	1,2	1	7	25	18	19
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	1,8	6	11	49	27	23
Industri	0,2	2	3	22	15	18
Kommunikationstjänster	2,2	-2	13	37	36	27
Kraftförsörjning	1,8	8	10	16	15	23
Material	1,4	3	10	20	8	19
Dagligvaror	2,7	1	2	1	4	8
Sällanköpsvaror	1,0	-3	6	23	16	6
Fastigheter	2,4	0	2	8	1	8
Hälsovård	0,4	5	8	9	-4	5
Bank och Finans	-0,6	-2	2	17	19	17
Energi	0,3	-2	2	10	2	6

All indexutveckling är inklusive utdelningar

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Utvecklade marknader	0,6	3	3	22	5	1
USA (S&PCOMP)	1,0	3	3	24	4	-2
USA (Nasdaq)	1,4	4	5	37	11	1
Europa (STOXX 600)	0,4	3	1	15	8	11
Sverige (SIXRX)	0,0	2	2	13	3	7
Tyskland (DAX)	-1,7	2	-5	13	18	15
Frankrike (CAC40)	3,3	6	2	16	8	10
Storbritannien (FTSE100)	-0,8	2	2	14	7	8
Japan (TOPIX)	-0,3	1	8	17	8	4
Tillväxtmarknader	-1,0	3	7	27	11	11
Hongkong (Hang Seng)	-4,5	-4	1	18	17	11
Shanghai (CSI 300)	-2,9	1	10	23	10	3
Indien (Sensex)	1,8	3	-3	2	-10	-10
Ryssland (RTS\$)	-0,8	2	-3	-2	-10	-15
Brasilien (Bovespa)	1,6	-2	5	17	3	16
Världen (MSCI AC World)	0,4	3	3	23	6	2
Globala sektorer (MSCI)						
IT	1,1	7	7	47	15	7
Industri	-0,2	3	-1	20	5	5
Kommunikationstjänster	1,6	-1	9	34	22	10
Kraftförsörjning	1,2	9	6	15	5	8
Material	0,8	4	7	18	-2	6
Dagligvaror	2,2	3	-2	0	-5	-5
Sällanköpsvaror	0,4	-1	3	21	5	-8
Fastigheter	1,7	2	-1	6	-9	-6
Hälsovård	-0,1	6	5	7	-13	-7
Bank och Finans	-1,1	-1	-2	15	8	3
Energi	-0,4	-1	-2	8	-8	-7

Volvos rapport kom in sämre än väntat på både order- och lönsamhetsnivå. Kursreaktionen blev minus 7,8%.

Ericsson levererade däremot en stark rapport och handlades upp 12,9%.

Det var stort fokus på banksektorn under veckan. Starka Q3-rapporter överskuggades av att två regionalbanker aviserat nedskrivningar på grund av dåliga lån.

Räntor, valutor & råvaror

Relativt små valutarörelser den senaste tiden.

Räntor (aktuella och historiska nivåer)

Nominella räntor	yield %	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Sverige 2 år	1,81	1,89	1,88	1,78	1,81	1,77	2,06
Sverige 5 år	2,10	2,21	2,13	2,03	1,97	1,85	2,17
Sverige 10 år	2,52	2,63	2,50	2,35	2,39	2,01	2,36
USA 2 år	3,47	3,54	3,58	3,93	3,79	4,01	4,24
USA 5 år	3,59	3,65	3,62	3,99	3,94	3,90	4,38
USA 10 år	3,98	4,04	4,05	4,46	4,34	4,09	4,57
EMU 2 år	1,90	1,93	1,98	1,84	1,72	2,14	2,06
EMU 5 år	2,12	2,18	2,24	2,17	1,97	2,03	2,11
EMU 10 år	2,54	2,60	2,64	2,64	2,43	2,20	2,36
Japan 10 år	1,61	1,67	1,59	1,53	1,28	0,93	1,08

Styrräntor (%)	Idag
Riksbanken	1,75
FED (USA)	4,25
ECB (Eurozonen)	2,15
BOE (Storbritannien)	4,00
BOJ (Japan)	0,50
BCB (Brasilien)	15,00
BOR (Ryssland)	17,00
RBI (Indien)	5,50
PBOC (Kina)	4,35

Övrigt	Idag
--------	------

Marknadsräntor har fallit över hela linjen.

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Dollarindex	98,4	-0,6	1,6	-0,3	-0,9	-5,2	-9,3
EURUSD	1,17	0,8	-1,5	0,7	2,8	7,8	12,7
USDSEK	9,44	-0,8	1,9	-3,3	-2,1	-10,3	-14,5
EURSEK	11,02	0,0	0,4	-2,6	0,7	-3,4	-3,7
GBPSEK	12,65	-0,1	-0,1	-3,4	-0,9	-7,6	-8,6
DKKSEK	1,49	-0,3	2,2	2,6	-3,1	-2,5	-3,1
NOKSEK	0,94	0,0	0,0	0,0	1,8	-2,0	-2,8
USDJPY	150,4	-1,3	2,8	1,3	5,8	0,3	-4,3
USDCNY	7,13	0,0	0,3	-0,7	-2,3	0,0	-2,4

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Råvaruindex	364,9	0,3	-3,1	-2,6	1,1	8,7	2,3
Olja (Brent)	61,1	-2,7	-10,1	-12,1	-10,1	-17,7	-18,2
Olja (WTI)	58,3	-2,4	-9,5	-15,2	-10,4	-18,2	-19,5
Koppar	10 604,5	0,8	6,1	9,7	15,4	11,4	21,0
Zink	2 933,5	-2,3	-0,3	7,2	13,8	-3,9	-1,5
Guld	4 242,5	5,9	15,1	27,3	28,4	57,6	61,6

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

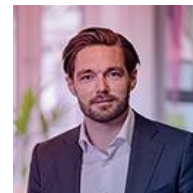
Denna analys är framtagen av Söderberg & Partners Wealth Management AB, org. nr 556674-7456 (nedan "Söderberg & Partners" och/eller "Bolaget"). Bolaget är ett värdepappersinstitut och har tillstånd att som sidotjänst utarbeta och sprida investerings- och finansanalyser samt andra former av allmänna rekommendationer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



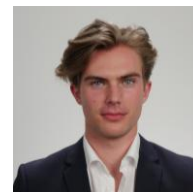
Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Gustav Brandén

ANALYTIKER