



Söderberg
& Partners

Wealth
Management

VECKOANALYSEN 21-25 SEPTEMBER 2026

Räntan i gasballongen

I fokus står alltjämt kriget i Mellanöstern. Den senaste veckan har konflikten eskalerat sedan Jemens huthirörelse attackerat Saudiarabien och försökt ta kontroll över viktiga handelsrutter i Röda havet. Priset på naturgas, centralt för den globala och inte minst den europeiska ekonomin, ligger kvar på höga nivåer och har dragit med sig de europeiska räntorna uppåt.

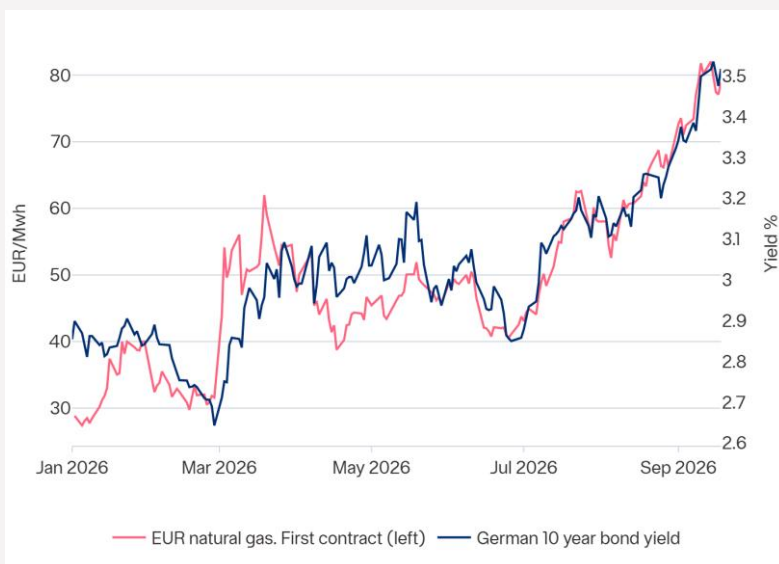
Både ECB och Fed har lagt om kursen sedan krigsutbrottet och höjt sina styrräntor. I veckan står Norges Bank och Riksbanken på tur. Sannolikheten för en höjning från Norges Bank är hög, medan Riksbanken väntas avvakta ytterligare en tid. Kriget har samtidigt försvagat den svenska kronan, vilket förra veckan lyfte flera börser till positiv avkastning mätt i kronor trots nedgångar i lokal valuta. Bäst gick IT, kommunikation och hälsovård, just de sektorer där vi har en övervikt.

I veckan möts även Kinas och USA:s presidenter. På agendan uppges stå lättnader på tullområdet samt AI, och med stor sannolikhet berörs också kriget i Mellanöstern. Marknaden berörs i alla fall av det.

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:

Stigande energipriser drar med sig räntorna uppåt



Räntorna föll svagt fram till dess att kriget i Mellanöstern bröt ut. Sedan dess har de stigit i takt med att marknaden prisat in räntehöjningar från centralbankerna för att möta ett tilltagande inflationstryck. Under september har vi inte sett några tecken på en förestående deeskalering av konflikten. I stället har vi sett en eskalering den senaste veckan där Iran försökt kontrollera skepp i Hormuzsundet samtidigt som Jemens huthirörelse attackerat Saudiarabien och försökt ta kontroll över handelsrutter i Röda havet. Priserna på olja och naturgas ligger därmed kvar på höga nivåer och har dragit med sig räntor. Vi tror räntetoppen är nära men en resa ned i räntor påverkas förstås av energipriserna.

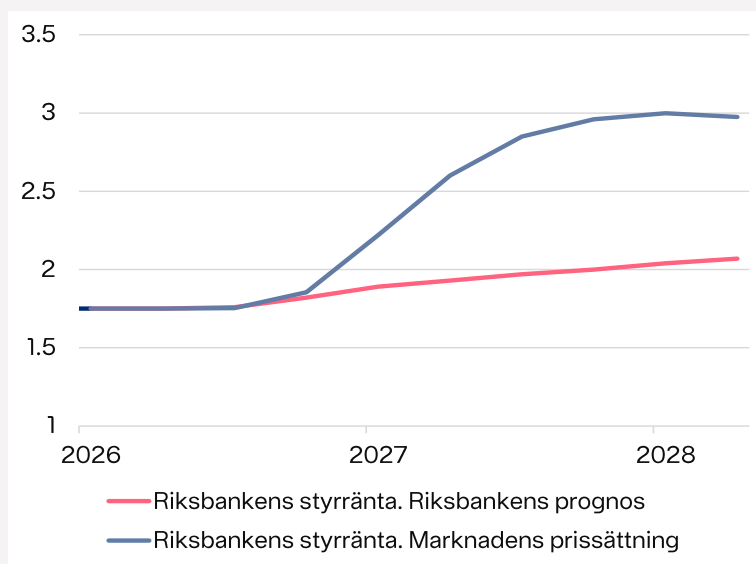
Är den europeiska optimismen på väg tillbaka?



Föregående vecka publicerade Riksbanken sin företagsundersökning med den hoppfulla titeln *"Det fanns en oro inför sommaren men så vände det"*. I undersökningen uppgav företagen att kriget i Mellanöstern hittills påverkat ekonomin mindre än befarat, och bolag med hushåll som kunder rapporterade ett avtagande pristryck.

På onsdag får vi inköpschefsindex från både Eurozonen och USA samt den tyska IFO-undersökningen. Fokus ligger på inköpschefernas syn på de ekonomiska utsikterna framöver och på deras prisplaner. Kommer de visa samma tillförsikt som Riksbankens undersökning?

Går Riksbanken marknaden till mötes?



På torsdag kommer Riksbanken med en nytt räntebesked där de med största sannolikhet lämnar räntan oförändrad. Riksbankens ränteprognos från juni innebar en hög sannolikhet för en höjning inom ett år. Sedan dess har kriget i Mellanöstern eskalerat, och i augusti signalerade Riksbanken beredskap att höja redan i höst vid tecken på en större och mer varaktig inflationsuppgång. Att prognosbanan justeras upp vid veckans möte framstår därmed som givet. Samtidigt talar en hög arbetslöshet och en inflation på 0,7 procent, tydligt under målet om 2 procent, för att Riksbanken kommer prognosticera klart färre höjningar än vad marknaden nu prisar in.

Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	-	Abivax	Novo Nordisk – CMD Cisco – ECOC Samsung – CLSA Forum
TISDAG	-	AutoZone	Disney – HumanX (AI) Roche – BofA Healthcare Siemens – Berenberg/GS
ONSDAG	-	General Mills	McDonald's – Investor Day Bank of America – Fin. Conf Novartis – BofA Healthcare AbbVie – IMS Meeting
TORSDAG	-	Costco Wholesale Darden Restaurants	Meta – Connect keynote Walmart – Consumer Conf
FREDAG	-	-	-

Makrohändelser

	HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
MÅNDAG	UK: Rightmove House Prices (Y/Y) 01:01	-1,0%	
	Sweden: Inflation Expectations 08:00		
	Switzerland: Money Supply M3 (Y/Y) 09:00	3,3%	
	Switzerland: Total Sight Deposits 10:00	451,6b	
	Canada: Nanos Confidence 14:00	50,4	
	USA: Chicago Fed Nat Activity Index 14:30	-0,08	-0,06
TISDAG	Germany: GfK Consumer Confidence 08:00	-13,1	
	UK: Public Sector Net Borrowing 08:00	1,8b	15,6b
	UK: CBI Trends Total Orders 12:00	-25	-35
	USA: Philadelphia Fed Non-Mfg 14:30	-10,6	
	USA: Richmond Fed Manufacturing 16:00	4	
	Euro Zone: Consumer Confidence (prel.) 16:00	-15,5	-16,0
ONSDAG	Euro Zone: Manufacturing PMI (prel.) 10:00	52,7	52,6
	Euro Zone: Composite PMI (prel.) 10:00	52,0	51,6
	Euro Zone: Services PMI (prel.) 10:00	51,6	51,4
	UK: Manufacturing PMI (prel.) 10:30	51,7	51,5
	UK: Services PMI (prel.) 10:30	52,5	52,0
	UK: Composite PMI (prel.) 10:30	52,5	52,0
	USA: Manufacturing PMI (prel.) 15:45	53,9	53,5
	USA: Services PMI (prel.) 15:45	56,5	56,0

	HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
TORSDAG	Japan: Manufacturing PMI (prel.) 02:30	54,9	
	Japan: Composite PMI (prel.) 02:30	53,5	
	Australia: Unemployment Rate 03:30	4,5%	4,5%
	Australia: Employment Change 03:30	-15,8k	20,0k
	Germany: IFO Business Climate	88.8	89.0
	Sweden: Riksbank Policy Rate 09:30	1,75%	1,75%
	Switzerland: SNB Policy Rate 09:30	0,00%	0,00%
	Norway: Norges Bank Deposit Rate 10:00	4,25%	4,50%
	USA: Initial Jobless Claims 14:30	196k	200k
	Canada: Retail Sales (M/M) 14:30	0,6%	-0,8%
	USA: Current Account Balance 14:30	-226,8b	-258,7b
	USA: New Home Sales 16:00	607k	620k
FREDAG	UK: GfK Consumer Confidence 01:01	-14	-16
	Japan: Nationwide Dept Sales (Y/Y) 07:30	5,1%	
	Sweden: PPI (Y/Y) 08:00	6,4%	
	Sweden: Household Lending (Y/Y) 08:00	3,3%	
	Germany: Retail Sales (Y/Y) 08:00	6,7%	
	Euro Zone: M3 Money Supply (Y/Y) 10:00	3,4%	3,5%
	USA: Durable Goods Orders (prel.) 14:30	1,1%	-0,3%
	USA: Durables Ex Transp. (prel.) 14:30	0,4%	0,5%
	USA: Core Capital Goods Orders (prel.) 14:30	0,0%	0,6%
	USA: U. of Mich. Sentiment (final) 16:00	47,8	47,5
	Germany: GfK Consumer Confidence 08:00	-26.6	-27

Aktiemarknad

Senaste veckans risk-off har gått hand i hand med en svagare krona. Trots att flera börser backat i lokal valuta hamnar de på plus mätt i svenska kronor

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	-0,4	-1,0	2,0	14,2	16,7	12,3	Utvecklade marknader	1,5	2,5	5,5	20,6	23,0	20,2
USA (S&P 500 Index)	-0,1	-0,4	2,3	16,1	16,7	12,7	USA (S&P 500 Index)	1,9	3,1	5,8	22,6	23,1	20,6
USA (Nasdaq)	0,7	1,0	0,2	20,1	18,7	14,6	USA (Nasdaq)	2,7	4,6	3,6	26,8	25,2	22,7
Europa (STOXX 600)	-0,6	-2,5	0,1	8,7	18,0	10,2	Europa (STOXX 600)	0,0	0,0	3,4	14,2	21,1	15,1
Sverige (SIXRX)	0,0	0,0	3,0	10,3	17,7	10,6	Sverige (SIXRX)	0,0	0,0	3,0	10,3	17,7	10,6
Tyskland (DAX)	-1,0	-3,2	1,1	7,7	6,9	3,3	Tyskland (DAX)	-0,5	-0,8	4,4	13,2	9,7	7,9
Frankrike (CAC40)	-1,4	-5,2	-4,6	3,8	5,9	1,5	Frankrike (CAC40)	-0,8	-2,9	-1,5	9,1	8,7	6,1
Storbritannien (FTSE100)	0,1	-0,5	3,3	5,4	19,2	10,1	Storbritannien (FTSE100)	0,7	1,6	7,7	11,6	23,9	17,1
Japan (TOPIX)	1,6	-1,2	0,7	11,4	32,5	21,5	Japan (TOPIX)	0,9	3,8	6,4	19,1	31,4	29,5
Tillväxtmarknader	-0,5	1,2	-3,7	14,3	29,9	23,9	Tillväxtmarknader	1,3	4,8	-0,5	20,7	37,0	32,6
Hongkong (Hang Seng)	-0,2	-2,3	4,6	-2,7	-3,8	-0,9	Hongkong (Hang Seng)	1,7	1,2	8,0	2,6	0,5	5,3
Shanghai (CSI300)	0,0	-4,4	-7,8	-1,7	2,6	-0,9	Shanghai (CSI300)	2,1	-0,3	-3,7	6,6	14,8	10,7
Indien (Sensex)	-0,7	-3,8	-3,5	-2,4	-9,6	-12,0	Indien (Sensex)	0,9	-0,6	-1,8	-0,4	-12,3	-11,7
Sydkorea (KOSPI)	-0,2	0,4	-23,8	17,1	101,8	65,0	Sydkorea (KOSPI)	-1,0	6,2	-12,9	32,7	113,6	84,1
Taiwan (TAIEX)	2,3	4,3	2,6	39,3	86,4	65,5	Taiwan (TAIEX)	4,0	8,7	5,4	47,4	85,8	75,3
Brasilien (Bovespa)	-1,1	11,4	10,1	3,1	27,3	15,0	Brasilien (Bovespa)	-0,4	16,2	13,8	9,7	37,9	30,6
Världen (USD)	-0,5	-0,8	1,2	14,2	18,1	13,6	Världen	1,4	2,8	4,7	20,6	24,6	21,5
Globala sektorer (USD)							Globala sektorer						
IT	1,2	2,2	-0,5	34,1	39,5	31,9	IT	2,8	6,0	3,4	42,0	46,3	41,2
Industri	-0,8	-5,5	-4,7	3,2	15,1	11,0	Industri	0,3	-2,4	-1,1	8,8	19,5	17,9
Kommunikationstjänster	0,6	3,0	-0,7	3,6	2,2	0,9	Kommunikationstjänster	2,3	6,7	2,8	9,4	7,1	7,7
Kraftförsörjning	-1,5	-3,7	-4,6	-7,0	8,9	2,8	Kraftförsörjning	-0,2	-0,6	-1,3	-2,0	13,8	9,4
Material	-1,5	0,0	-0,2	6,4	23,5	12,5	Material	-0,4	3,2	3,5	12,0	29,9	20,2
Dagligvaror	-0,4	-2,7	-0,5	0,3	5,4	4,8	Dagligvaror	1,1	0,5	2,9	5,6	10,1	11,5
Sällanköpsvaror	-1,3	-4,5	-3,3	1,5	-6,9	-6,5	Sällanköpsvaror	0,2	-1,1	0,2	7,1	-2,8	-0,4
Fastigheter	-1,6	-4,5	-2,3	-0,6	1,8	3,5	Fastigheter	0,0	-1,1	1,2	4,9	6,9	10,8
Hälsovård	2,1	-1,4	10,4	11,2	18,3	6,6	Hälsovård	3,7	1,9	14,0	16,9	23,6	13,4
Bank och Finans	-1,5	-1,5	4,9	17,1	16,6	10,5	Bank och Finans	-0,3	1,7	8,6	23,3	21,9	17,7
Energi	-0,9	1,4	16,8	8,1	43,4	39,0	Energi	0,5	4,7	21,1	13,7	50,0	48,0

All indexutveckling är inklusive utdelningar

Den senaste veckan har de starkast lysande sektorerna varit IT, Kommunikation och Hälsovård, de sektorer i vilka vi har en övervikt

Räntor, valutor & råvaror

Kronan har försvagats mot de större ländernas valutor under september

Räntor (aktuella och historiska nivåer)

Nominella räntor	yield %	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Sverige 2 år	2,78	2,72	2,47	2,21	2,18	1,91	2,10
Sverige 5 år	3,03	2,99	2,78	2,41	2,45	2,18	2,41
Sverige 10 år	3,22	3,23	3,09	2,78	2,73	2,56	2,77
USA 2 år	4,77	4,64	4,16	4,18	3,79	3,61	3,49
USA 5 år	4,88	4,79	4,36	4,23	3,88	3,66	3,70
USA 10 år	5,00	4,97	4,71	4,45	4,25	4,09	4,14
EMU 2 år	3,27	3,17	2,85	2,60	2,40	1,99	2,09
EMU 5 år	3,34	3,27	2,96	2,67	2,59	2,25	2,40
EMU 10 år	3,50	3,48	3,23	2,92	2,91	2,67	2,82
Japan 10 år	2,95	2,96	2,91	2,60	2,20	1,59	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)	5,25
PBOC (Kina)	4,35

Övrigt

Stibor 3M	2,05
-----------	------

Räntor steg föregående vecka i kölvattnet av den eskalerande konflikten i mellanöstern. Den amerikanska centralbanken Fed annonserade en höjning och signalerade att det med stor sannolikhet skulle komma ytterligare en höjning.

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Dollarindex	100,2	1,1	0,6	-0,6	0,1	3,0	1,9
EURUSD	1,15	-1,3	-1,0	-0,2	-0,4	-2,7	-2,4
USDSEK	9,87	1,9	3,6	3,4	5,6	5,4	7,0
EURSEK	11,31	0,6	2,5	3,2	5,1	2,6	4,5
GBPSEK	13,19	0,6	2,2	4,3	5,9	3,9	6,3
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	0,0	0,0
USDJPY	157,4	2,6	-1,3	-2,1	-1,3	6,4	0,4
USDCNY	6,70	-0,2	-0,7	-1,0	-2,6	-5,8	-4,2

Råvaror (%)

Råvaruindex	543,9	0,0	6,8	17,8	18,1	45,6	45,2
Olja (Brent)	105,0	0,2	15,3	31,4	-3,6	55,6	72,5
Olja (WTI)	101,4	0,2	17,3	26,3	5,5	58,7	77,2
Koppar	14 521,5	2,0	3,8	6,1	17,2	46,1	16,9
Zink	3 920,0	1,0	6,2	7,8	25,1	34,4	25,7
Guld	4 352,0	-0,2	-0,2	2,4	-10,8	19,6	0,6

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

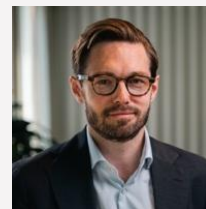
Denna analys är framtagen av Söderberg & Partners Wealth Management AB, org. nr 556674-7456 (nedan "Söderberg & Partners" och/eller "Bolaget"). Bolaget är ett värdepappersinstitut och har tillstånd att som sidotjänst utarbeta och sprida investerings- och finansanalyser samt andra former av allmänna rekommendationer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

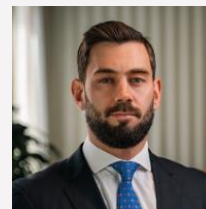
Söderberg & Partners hantering av intressekonflikter inom investeringsrekommendationer är central och Bolaget har antagit interna riktlinjer för att säkerställa integritet för analytiker samt för att identifiera, eliminera, undvika, hantera och/eller offentliggöra faktiska eller potentiella intressekonflikter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