

VECKOANALYSEN 23 FEBRUARI - 27 FEBRUARI 2026

Då var det dags igen

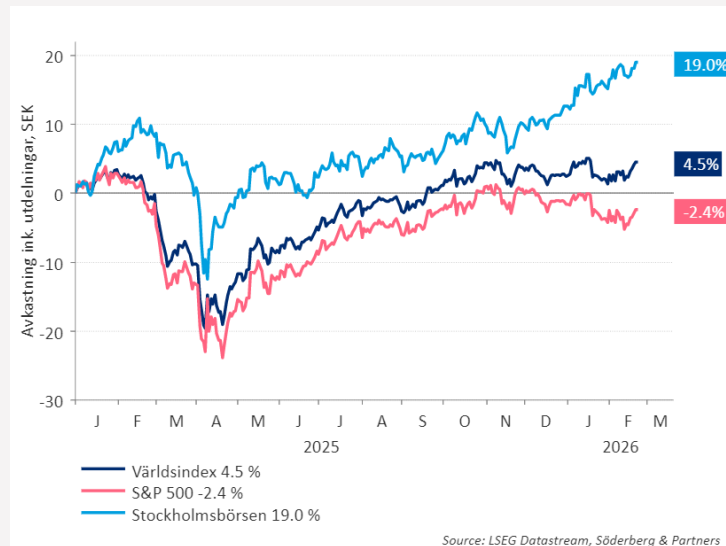
Handelsfrågan har åter hamnat i centrum efter att USA:s högsta domstol ogiltigförklarat vårens breda tullar, vilket följdes av att Donald Trump i helgen höjde den globala tullsatsen till 15 procent – dock tidsbegränsad och med ett inbyggt tak som begränsar risken för ytterligare eskalering. Samtidigt stänger rapportperioden i veckan med Nvidias rapport, som blivit ett lackmustest för hela AI-temat.

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/>



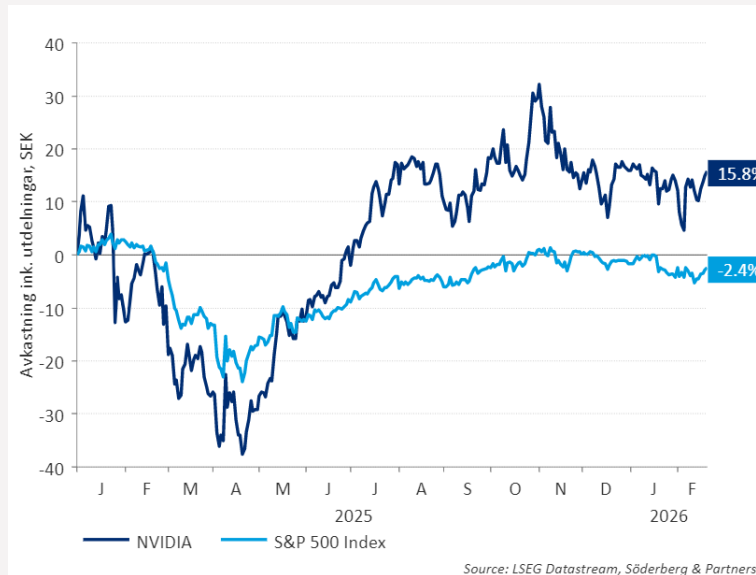
Det viktigaste för börsen just nu:

Nya tullutspel från Trump



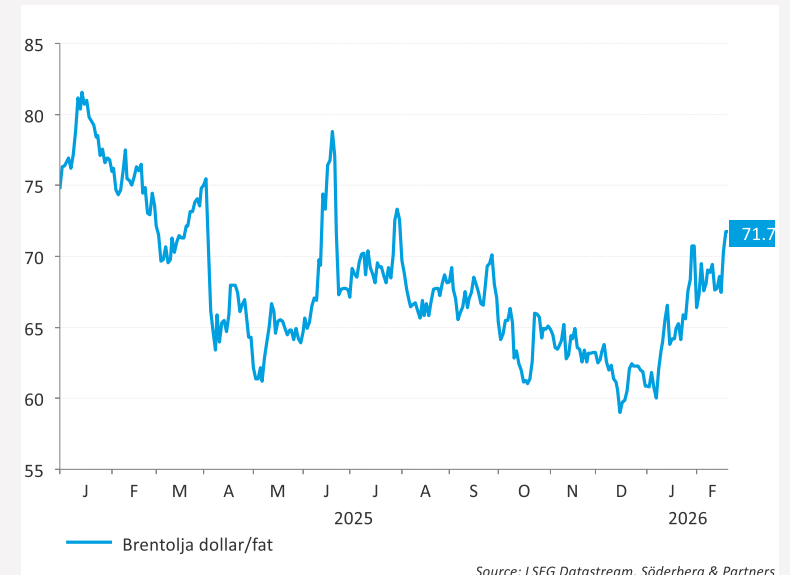
Efter att Högsta domstolen ogiltigförklarat de breda tullarna från i april, höjde Trump i helgen den globala tullsatsen från 10 till 15 procent. Dessa tullar är dock tillfälliga i 150 dagar och kräver kongressens godkännande för förlängning. Samtidigt finns ett tak på 15 procent, vilket begränsar ytterligare eskalering. Fokus i veckan blir hur omvärlden svarar; EU överväger redan att pausa sommarens handelsuppgörelse. Till viss del visste marknaden redan att Trump-administrationen var förberedd och hade en plan B vad gäller tullar, vilket dämpar börseffekten. Samtidigt har världsekonomin och börserna visat att de kunnat hantera tullarna betydligt bättre än vad många tidigare befarat.

Nvidiarapport: Testet för AI-oron



AI-oron har skiftat fokus från brist på chip till frågan om mjukvarubolagens framtid. Molnjättarna ser dock ut att fortsätta öka sina investeringar under 2026, samtidigt som deras kundbas kan förändras. För Nvidia spelar det mindre roll om det är ett klassiskt mjukvarubolag eller en av AI-jättarna som använder beräkningskraften, så länge behovet av detta ökar. Vår bedömning är att AI-utvecklingen generellt är borspositiv då den driver produktivitetsförbättringar som stärker både marginaler och vinstutveckling. AI handlar inte bara om nya intäkter, utan i lika hög grad om att sänka kostnader i befintlig verksamhet.

Energimarknaden håller koll på USA-Iran



Spänningarna mellan USA och Iran har intensifierats, vilket avspeglas i att sannolikheten för en attack på Polymarket stigit till 62 % före slutet av mars. Det har gett avtryck på energimarknaden; oljepriset (Brent) har stigit med ca 5 % under veckan till nivåer omkring 72 dollar. Den geopolitiska risken förblir förhöjd – men det är ett tillstånd marknaden i stor utsträckning lärt sig leva med de senaste åren. Historiskt sett har liknande situationer ofta haft en begränsad långsiktig påverkan på de breda indexen, då marknaden tenderar att se igenom den kortsiktiga volatiliteten så länge underliggande styrka finns.

Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER			UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	Africa Resources Gamethrill Garpco TCECUR Albert QBNK Smoltek			-	Exklusive utdelning: Cibus (0,08 EUR, 11/12 del om totalt 0,90 EUR) Övrigt börs: Tokyobörsen stängd
TISDAG	Bonesupport Meren Energy Maha Capital H100 Group Sarsys Charge Panel Lucara Diamond	Promimic Qualisys Amhult 2 Audientes Eatgood Everysport Vaxxa	Windon Energy	Home Depot Keurig Dr Pepper	-
ONSDAG	Irlab SBB Better Collective Arbona Cardeon Crown Energy	Glycorex Real Fastigheter Safe Lane Gaming Sustainable Energy High Coast Distillery Implantica	Acenta Acousort Acroud	HSBC Nvidia	-
TORSDAG	Egetis Therapeutics Saniona Sensys Gatso Bioinvent Kabe Nanologica NGS	Sivers B3 Consulting Hanza Karolinska Development Blue Yield Coegin Pharma Front Ventures	Jumpgate	Warner Bros	Kapitalmarknadsdag: Gjensidige Forsikring kl 09.00
FREDAG	Acrinova Anoto Doro Fastator Vicore Pharma Vivesto Abelco, Buddy Pro	Creturner Ecomb Hoi Publishing Holdflight Light Air Lohilo Foods Mediacle		-	-

Makrohändelser

MÅNDAG	HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
	Tyskland: Ifo företagsklimat feb kl 10.00	87,6	88,4
	USA: fabriksorder dec (M/M) kl 16.00	2,7%	1,1%
TISDAG	Frankrike: företagsförtroende feb kl 08.45	105	104
	USA: S&P/CS husprisindex dec (Y/Y) kl 15.00	1,4%	1,5%
	USA: konsumentförtroende feb kl 16.00	84,5	86
	USA: Richmond Fed tillverkningsindex feb kl 16.00	-6	-4
	USA: grossistlager dec (M/M) kl 16.00	0,2%	0,2%
ONSDAG	Tyskland: GfK konsumentförtroende mar kl 08.00	-24,1	-23,5
	Sverige: PPI jan (Y/Y) kl 08.00	-2,7%	-
	Frankrike: konsumentförtroende feb kl 08.45	90	90

TORSDAG	HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
	Sverige: företags/kons. Förtroende feb kl 09.00	106,4/95,3	-/-
	Sverige: KI-barometern feb kl 09.00	103	-
	Eurozonen: ekonomiskt sentiment feb kl 11.00	99,4	-
FREDAG	Japan: Tokyo KPI feb (Y/Y) kl 00.30	1,5%	-
	Japan: detaljhandelsförsäljning jan (Y/Y) kl 00.50	-0,9%	-0,4%
	UK: GfK konsumentförtroende feb kl 01.01	-16	-15
	Danmark: arbetslöshet jan kl 08.00	2,6%	-
	Sverige: detaljhandelsförsäljning jan (Y/Y) kl 08.00	1,5%	-
	UK: Nationwide husprisindex feb (Y/Y) kl 08.00	1%	-
	Frankrike: KPI feb (Y/Y) (prel) kl 08.45	0,3%	-
	Frankrike: PPI jan (Y/Y) kl 08.45	-2%	-
	Tyskland: arbetslöshet feb kl 09.55	6,3%	6,3%
	Tyskland: KPI feb (Y/Y) (prel) kl 14.00	2,1%	2%
	Kanada: BNP-tillväxt Q4 (Q/Q) kl 14.30	0,6%	-
	USA: PPI jan (Y/Y) kl 14.30	3%	-
	USA: Chicago PMI feb kl 15.45	54	52,6

UTVECKLING

Aktiemarknad

Börserna fortsätter att ånga på och har inlett 2026 starkt. Tillväxtmarknaderna sticker ut positivt.

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Utvecklade marknader	1,1	3	8	11	19	3
USA (S&PCOMP)	1,1	2	6	9	14	1
USA (Nasdaq)	1,5	0	4	8	15	-1
Europa (STOXX 600)	2,2	5	12	14	18	7
Sverige (SIXRX)	1,7	4	12	12	9	6
Tyskland (DAX)	1,4	2	9	4	13	3
Frankrike (CAC40)	2,5	6	7	7	8	5
Storbritannien (FTSE100)	2,6	6	13	16	28	8
Japan (TOPIX)	-0,3	5	16	24	43	12
Tillväxtmarknader	0,8	6	15	25	42	12
Hongkong (Hang Seng)	-0,6	0	3	6	21	3
Shanghai (CSI 300)	0,0	-1	2	10	22	1
Indien (Sensex)	0,2	1	-3	1	11	-3
Ryssland (RTS\$)	0,0	0	0	0	0	0
Brasilien (Bovespa)	2,2	15	23	41	49	18
Världen (USD)	1,0	3	9	12	21	4
Globala sektorer (USD)						
IT	1,6	1	5	13	22	0
Industri	1,7	7	18	19	32	13
Kommunikationstjänster	1,7	0	4	10	21	-1
Kraftförsörjning	-0,2	8	8	13	27	9
Material	1,0	6	25	29	36	15
Dagligvaror	-1,1	7	11	7	13	11
Sällanköpsvaror	0,9	-2	3	3	3	-3
Fastigheter	0,2	6	10	7	12	9
Hälsovård	-0,1	2	5	14	9	3
Bank och Finans	1,8	1	8	7	19	1
Energi	1,4	13	18	26	25	18

All indexutveckling är inklusive utdelningar

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Utvecklade marknader	2,1	2	3	4	1	1
USA (S&PCOMP)	2,2	1	1	3	-3	-1
USA (Nasdaq)	2,6	-1	-2	2	-2	-3
Europa (STOXX 600)	2,7	4	9	8	13	5
Sverige (SIXRX)	1,7	4	12	12	9	6
Tyskland (DAX)	1,9	2	5	-1	8	2
Frankrike (CAC40)	3,0	5	4	2	4	3
Storbritannien (FTSE100)	2,8	5	10	10	16	6
Japan (TOPIX)	-0,4	6	12	11	17	11
Tillväxtmarknader	1,9	5	9	18	21	10
Hongkong (Hang Seng)	0,5	-1	-3	0	2	1
Shanghai (CSI 300)	1,1	-1	0	8	9	0
Indien (Sensex)	0,9	0	-10	-8	-11	-6
Ryssland (RTS\$)	1,1	-1	-5	-6	-15	-2
Brasilien (Bovespa)	4,3	17	20	41	39	23
Världen	2,1	2	3	6	3	2
Globala sektorer						
IT	2,6	1	0	6	4	-1
Industri	2,4	7	14	12	16	12
Kommunikationstjänster	2,7	-1	-1	3	4	-3
Kraftförsörjning	0,6	7	3	7	11	8
Material	1,9	7	21	24	21	14
Dagligvaror	-0,3	7	7	2	-1	9
Sällanköpsvaror	1,8	-3	-2	-3	-12	-4
Fastigheter	1,1	6	5	2	-4	7
Hälsovård	0,8	1	0	8	-5	1
Bank och Finans	2,7	1	4	2	4	-1
Energi	2,3	13	13	19	8	16

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	1,92	1,87	2,03	2,00	1,82	2,02	2,10
Sverige 5 år	2,26	2,21	2,40	2,34	2,08	2,16	2,41
Sverige 10 år	2,64	2,59	2,78	2,69	2,42	2,35	2,77
USA 2 år	3,49	3,42	3,60	3,57	3,77	4,28	3,49
USA 5 år	3,65	3,61	3,86	3,66	3,79	4,35	3,70
USA 10 år	4,08	4,04	4,29	4,08	4,27	4,51	4,14
EMU 2 år	2,01	1,99	2,03	1,98	1,91	2,17	2,09
EMU 5 år	2,30	2,30	2,40	2,25	2,23	2,28	2,40
EMU 10 år	2,70	2,72	2,82	2,68	2,67	2,51	2,82
Japan 10 år	2,11	2,21	2,29	1,81	1,60	1,43	2,04

Styrräntor (%)

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)	15,50
RBI (Indien)	5,25
PBOC (Kina)	4,35

Övrigt

Stibor 3M	1,98
-----------	------

Svenska marknadsräntor har börjat falla i takt med att allt fler prisar in en räntesänkning från Riksbanken.

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Dollarindex	97,8	0,9	-0,9	-2,4	-0,4	-8,1	-0,5
EURUSD	1,18	-0,5	0,5	2,3	1,1	12,5	0,4
USDSEK	9,05	1,1	-0,9	-5,1	-5,6	-15,1	-1,9
EURSEK	10,66	0,5	-0,4	-3,0	-4,6	-4,5	-1,5
GBPSEK	12,21	0,2	-0,6	-2,2	-5,4	-9,3	-1,5
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	-2,4	0,0
USDJPY	154,9	1,1	-1,9	-1,8	5,4	3,6	-1,2
USDCNY	6,91	0,0	-0,7	-2,9	-3,7	-4,8	-1,1

Råvaror (%)

Råvaruindex	391,8	1,5	1,8	5,5	7,1	2,3	4,6
Olja (Brent)	71,7	5,9	10,4	13,1	7,3	-6,3	17,9
Olja (WTI)	66,7	5,7	10,6	11,0	3,9	-8,5	16,4
Koppar	12 964,0	0,6	1,7	20,7	33,4	35,6	4,4
Zink	3 382,5	1,4	6,6	12,2	21,4	15,9	8,5
Guld	5 054,8	1,2	6,6	24,1	51,2	72,1	16,9

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

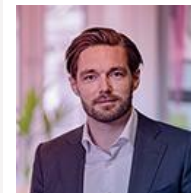
Denna analys är framtagen av Söderberg & Partners Wealth Management AB, org. nr 556674-7456 (nedan "Söderberg & Partners" och/eller "Bolaget"). Bolaget är ett värdepappersinstitut och har tillstånd att som sidotjänst utarbeta och sprida investerings- och finansanalyser samt andra former av allmänna rekommendationer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

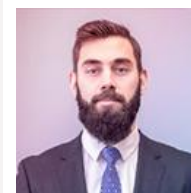
Söderberg & Partners hantering av intressekonflikter inom investeringsrekommendationer är central och Bolaget har antagit interna riktlinjer för att säkerställa integritet för analytiker samt för att identifiera, eliminera, undvika, hantera och/eller offentliggöra faktiska eller potentiella intressekonflikter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



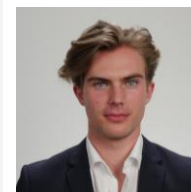
Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Gustav Brandén

ANALYTIKER