Söderberg & Partners | Wealth Management

VECKOANALYSEN 23 - 27 NOVEMBER 2026

Kronan som stötdämpare

Börserna har fallit den senaste veckan, särskilt teknikaktier, och i dollar räknat har årets uppgång i Nasdaq raderats ut. Kronan fungerar dock som en stötdämpare. Följaktligen ligger de flesta aktieindex, även Nasdaq, tydligt på plus i år mätt i svenska kronor. Detta till trots, osäkerheten om börsutvecklingen har ökat. Perioder med hög osäkerhet har dock historiskt följts av god avkastning på några månaders sikt, även om historien inte är någon garanti (se nästa sida).

Kommande vecka är amerikansk inflation i fokus. På onsdag publiceras PCE-inflationen för oktober, Federal Reserves föredragna mått och sista siffran före Fed-mötet som avslutas den 9 december. Väntat är 3,8 procent totalt och 3,2 procent exklusive energi och livsmedel. Marknaden räknar med en räntehöjning i december, där 0,25 procentenheter är huvudscenariot. Ett högre utfall kan öka förväntningarna på fler eller till och med en större höjning, ett lägre kan ge marknaden andrum. De amerikanska börserna är stängda på torsdag (Thanksgiving) och stänger tidigt på fredag.

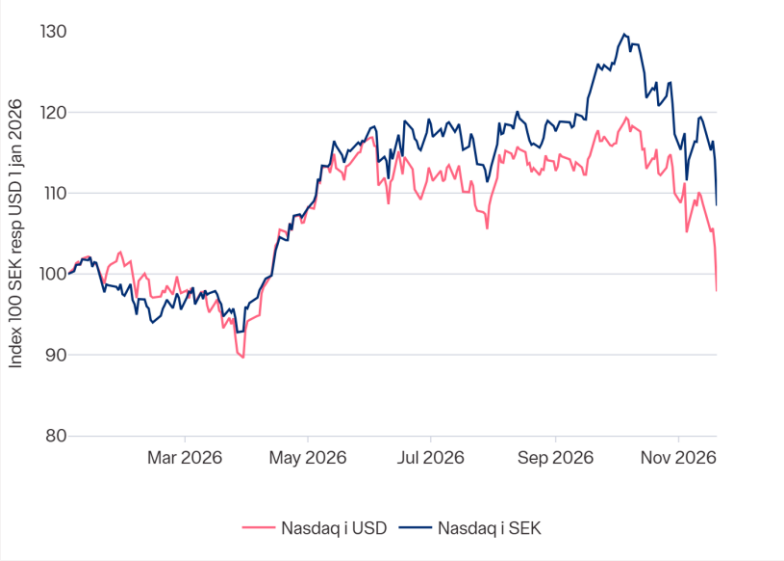
I Sverige får vi BNP-siffror för Q3 och Konjunkturinstitutet publicerar sin barometer på fredag. Barometerindikatorn steg i oktober, drivet av företag, medan hushållens konfidensindikator föll tillbaka något. I fokus är såväl den aktuella konjunkturbilden som företagens prisplaner eftersom de påverkar inflationen, något som förstås Riksbanken följer inför nästa räntebeslut som publiceras den 16 december.

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

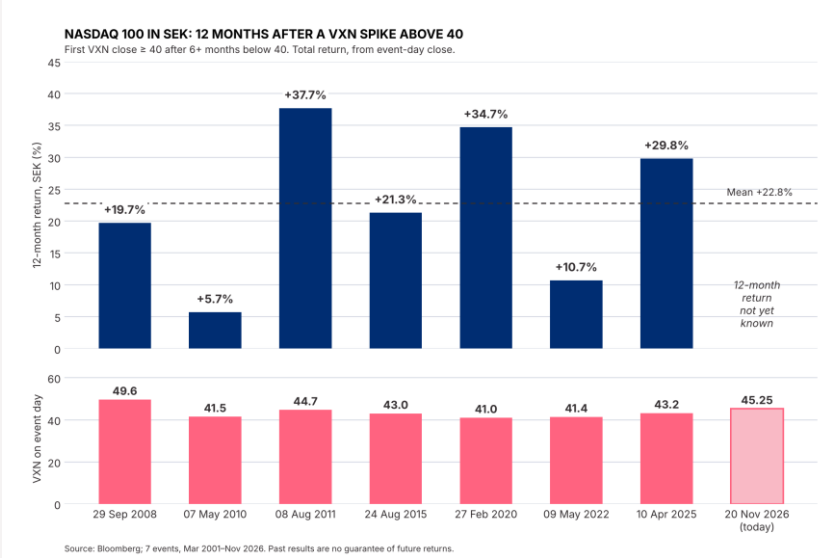
Det viktigaste för börsen just nu:

Kronan bidrar till en högre avkastning



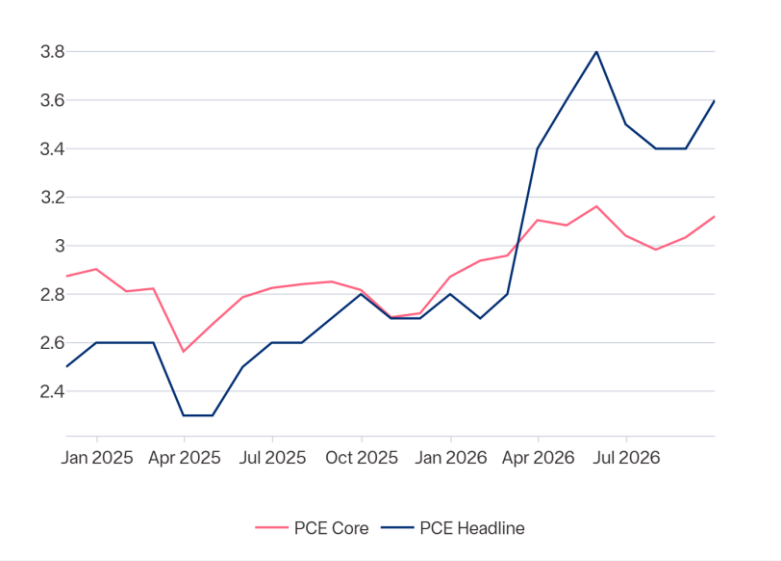
Den senaste tiden har vi fått en del nyheter som påverkat börserna. Den tidigare VDn för NVIDIA sägs ha haft en affär med en person som påstås hjälpa kinesiska bolag få tag i amerikanska chip samtidigt som demokraternas segrar i delstatsval skapat en osäkerhet kring utbyggnaden av datacenter. En stor bakomliggande anledning till en svagare börsutveckling är dock kriget i Iran som skapar brist på produkter men som också fått räntor att stanna på höga nivåer. I denna miljö brukar svenska kronan försvagas, något som även skett denna gång. I media rapporteras att årets uppgång i det tekniktunga indexet Nasdaq nu utraderats. Detta gäller dock endast i dollar. I svenska kronor räknat har vi fortfarande en tydlig börsuppgång i år, även i Nasdaq.

Skapar dagens osäkerhet en grogrund för bra avkastning?



Även om det finns motiv till att tekniktunga börser såsom Nasdaq sjunkit den senaste tiden så finns det en risk att marknaden går får långt när osäkerheten är hög. Ett osäkerhetsindex för Nasdaq 100, VXN, som så sent i oktober låg kring drygt 20, har nu stigit över 40. De rosa staplarna ovan visar tidigare episoder när detta osäkerhetsindex stigit över 40 och vilken nivå de då steg till första dagen. De blå staplarna i figuren visar vad Nasdaq 100 avkastat i svenska kronor efterföljande 12 månader. Vi ser att avkastningen historiskt alltid varit positiv och vanligtvis relativt hög. Historien är förstås ingen garanti för framtida avkastning. Likväl indikerar figuren att, när stor osäkerhet råder på marknaden, finns en risk att den går för långt.

Sista inflationssiffran innan nästa Fed-möte



I spåren av kriget i Mellanöstern har marknadsräntor stigit på förväntan om att centralbankerna ska höja sina styrräntor. Dessa högre marknadsräntor har påverkat börser negativt. För närvarande prissätter marknaden att den amerikanska centralbanken höjer styrräntan kommande månader med minst 0,5 procentenheter. Blir det mer eller mindre än så? Den senaste tiden har flera ledamöter i den amerikanska centralbanken Fed signalerat en räntehöjning med 0,25 procentenheter nu i december. Vissa ledamöter har även sagt att de kunnat tänka sig att stödja en räntehöjning på hela 0,50 procentenheter redan nu. I veckan kommer inflationssiffror i form av ”PCE”-deflatorn”, det mått Fed främst följer. Det är den sista siffran innan Feds nästa möte och kan påverka centralbankens ränteprognos.

BÖRSKALENDER

Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	Verve Group	Agilent Technologies Zoom Communications	-
TISDAG	Lundbergs SBB	Medtronic Analog Devices Xiaomi Dell Technologies Workday Autodesk Compass Group HP Inc	
ONSDAG	Sectra Elekta BioArctic Cantargia	Deere & Company	
TORSDAG	Sivers Saniona	-	USA: Thanksgiving, börsen stängd
FREDAG	-	Meituan	-

MAKROEKONOMISK KALENDER

Makrohändelser

MÅNDAG

HÄNDELSER	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Sweden: Residential Construction 3Q 08:00		
Euro Zone: PMI Mfg/Services Nov P 10:00	52.7/51.4	
UK: PMI Mfg/Services Nov P 10:30	52.8/52.8	
US: Chicago Fed Nat Activity Oct 14:30	0.07	
US: PMI Mfg/Services Nov P 15:45	54.9/56.1	

TISDAG

HÄNDELSER	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Japan: PMI Mfg/Services Nov P 01:30	53.3/51.7	
US: FHFA House Prices (MoM) Sep 15:00	0.3%	
US: S&P Cotality CS 20-City (YoY) Sep 15:00	2.7%	
US: Richmond Fed Manufacturing Nov 16:00	-2	
US: Conf. Board Consumer Conf. Nov 16:00	91.7	92.1

ONSDAG

HÄNDELSER	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Sweden: PPI (MoM)/(YoY) Oct 08:00	3.4%/11.2%	
US: Initial Jobless Claims w/e 14:30		
US: GDP Annualized (QoQ) 3Q S 14:30	3.4%	3.4%
US: PCE YoY (Core/Headline) Oct 14:30	3.1%/3.6%	3.2%/3.8%
US: Personal Income/Spending Oct 14:30	0.2%/0.5%	0.4%/0.4%
US: Durable Goods Orders Oct P 14:30	1.9%	0.6%
US: New Home Sales Oct 16:00	676k	653k

TORSDAG

HÄNDELSER	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Japan: Leading Index CI Sep F 06:00	116.4	
Germany: Retail Sales (MoM) Oct 08:00	0.4%	
Norway: GDP/Mainland GDP (QoQ) 3Q 08:00	0.7%/0.3%	
Sweden: Household Lending (YoY) Oct 08:00	3.4%	
Euro Zone: M3 Money Supply (YoY) Oct 10:00	3.5%	
US: Thanksgiving, börsen stängd		

FREDAG

HÄNDELSER	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Japan: Tokyo Core CPI (YoY) Nov 00:30	2.6%	2.9%
Sweden: GDP (QoQ)/(YoY) 3Q 08:00	1.6%/3.3%	
Sweden: Economic Tendency Nov 08:00	108.1	
Sweden: Consumer Confidence Nov 08:00	94.3	
Sweden: Manufacturing Confidence Nov 08:00	111.5	
Sweden: Trade Balance Oct 08:00	4.1b	
Euro Zone: Economic Confidence Nov 11:00	96.9	

UTVECKLING

Aktiemarknad

Tydliga börsfall under föregående vecka. Kronans försvagning medför dock en något bättre utveckling mätt i kronor.

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Utvecklade marknader	**-8,0**	**-9,3**	**-9,5**	**-5,8**	**7,5**	**2,1**
USA (S&P 500 Index)	-8,6	-10,3	-9,3	-6,5	6,9	2,0
USA (Nasdaq)	-10,0	-14,4	-13,1	-13,6	3,1	-2,2
Europa (STOXX 600)	-5,8	-1,9	-3,5	1,8	14,4	8,7
Sverige (SIXRX)	-5,1	-1,5	-1,8	2,5	15,0	8,9
Tyskland (DAX)	-7,3	-2,0	-4,5	0,3	6,6	1,3
Frankrike (CAC40)	-5,3	1,1	-5,9	-1,3	2,6	0,2
Storbritannien (FTSE100)	-5,1	-3,3	-3,3	0,7	12,0	7,3
Japan (TOPIX)	-6,8	-8,3	-8,7	-2,0	13,9	10,1
Tillväxtmarknader	**-8,4**	**-11,2**	**-16,0**	**-12,1**	**6,0**	**3,2**
Hongkong (Hang Seng)	-5,2	-6,0	-12,0	-10,7	-10,4	-10,0
Shanghai (CSI300)	-1,5	-4,6	-13,4	-17,1	-11,3	-12,8
Indien (Sensex)	2,9	13,7	8,4	12,3	-1,0	-0,6
Sydkorea (KOSPI)	-8,0	-11,8	-28,5	-31,9	23,8	17,3
Taiwan (TAIEX)	-17,5	-22,2	-19,7	-8,7	33,7	26,4
Brasilien (Bovespa)	-3,5	-20,1	-0,9	-6,2	7,1	3,3
Världen (USD)	**-8,1**	**-9,5**	**-10,3**	**-6,5**	**7,3**	**2,3**
Globala sektorer (USD)						
IT	-12,5	-18,8	-18,6	-15,3	8,6	4,0
Industri	-6,9	-6,2	-12,0	-8,5	6,2	1,6
Kommunikationstjänster	-8,5	-14,8	-13,2	-20,0	-11,2	-15,3
Kraftförsörjning	-3,1	1,8	0,5	-0,8	5,7	6,9
Material	-9,4	-9,8	-14,0	-8,9	8,3	-0,3
Dagligvaror	-2,1	2,9	8,2	6,8	16,3	15,6
Sällanköpsvaror	-6,0	-3,7	-5,6	-5,6	-2,0	-7,3
Fastigheter	-3,6	1,2	-4,0	-2,4	5,9	5,0
Hälsovård	-5,3	0,1	3,0	17,3	15,0	12,7
Bank och Finans	-6,3	-2,3	-3,9	5,6	13,8	6,1
Energi	-5,9	-9,5	-3,6	1,2	32,7	32,9

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Utvecklade marknader	**-6,7**	**-6,2**	**-2,6**	**3,0**	**15,1**	**13,2**
USA (S&P 500 Index)	-7,3	-7,3	-2,4	2,2	14,5	13,0
USA (Nasdaq)	-8,7	-11,5	-6,4	-5,6	10,4	8,4
Europa (STOXX 600)	-4,8	-1,0	-2,3	5,2	16,7	12,7
Sverige (SIXRX)	-5,1	-1,5	-1,8	2,5	15,0	8,9
Tyskland (DAX)	-6,4	-1,1	-3,4	3,6	8,7	4,9
Frankrike (CAC40)	-4,3	2,1	-4,7	2,0	4,7	3,8
Storbritannien (FTSE100)	-4,6	-2,2	0,1	7,3	20,0	15,8
Japan (TOPIX)	-4,8	-5,7	-1,7	7,2	21,2	20,4
Tillväxtmarknader	**-7,1**	**-8,2**	**-9,6**	**-3,9**	**13,5**	**14,3**
Hongkong (Hang Seng)	-3,7	-2,7	-5,2	-2,4	-4,7	-1,0
Shanghai (CSI300)	-0,2	-1,3	-6,1	-7,5	1,3	1,2
Indien (Sensex)	6,1	20,4	20,5	28,3	1,5	6,8
Sydkorea (KOSPI)	-6,6	-9,4	-19,7	-16,0	45,7	40,1
Taiwan (TAIEX)	-16,7	-20,3	-16,1	-4,2	35,8	33,5
Brasilien (Bovespa)	-7,2	-30,3	-6,8	-13,4	2,9	5,5
Världen	**-6,8**	**-6,5**	**-3,4**	**2,2**	**14,9**	**13,3**
Globala sektorer						
IT	-11,2	-16,3	-12,6	-7,4	16,1	14,8
Industri	-5,7	-3,8	-6,7	-1,3	12,6	10,6
Kommunikationstjänster	-7,2	-12,1	-6,9	-12,8	-5,2	-6,6
Kraftförsörjning	-2,0	4,0	5,9	6,3	11,4	15,9
Material	-8,6	-8,4	-10,0	-3,1	14,6	7,8
Dagligvaror	-0,9	5,6	14,7	15,1	23,6	26,2
Sällanköpsvaror	-4,6	-0,8	1,1	2,8	4,5	1,9
Fastigheter	-2,3	4,2	2,7	6,0	13,2	15,7
Hälsovård	-4,0	3,0	9,6	26,9	22,3	23,4
Bank och Finans	-5,3	-0,1	1,5	13,3	20,5	15,3
Energi	-4,8	-7,5	2,0	8,9	40,8	44,7

All indexutveckling är inklusive utdelningar

Fall för teknikaktier drabbade länder i tillväxtmarknader såsom Taiwan som har en hög teknikandel.

Tydligt fall för IT och kommunikation senaste veckan. Även metaller har fallit och med dessa, materialsektorn.

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	2,67	2,77	2,75	2,42	2,39	2,00	2,10
Sverige 5 år	2,81	2,92	3,00	2,73	2,60	2,34	2,41
Sverige 10 år	3,02	3,10	3,19	3,03	2,86	2,69	2,77
USA 2 år	4,63	4,89	4,79	4,18	4,03	3,57	3,49
USA 5 år	4,73	5,00	4,94	4,38	4,23	3,66	3,70
USA 10 år	4,92	5,15	5,11	4,69	4,57	4,08	4,14
USA 30 år	5,32	5,49	5,42	5,25	5,12	4,73	4,84
EMU 2 år	3,06	3,12	3,06	2,84	2,57	1,98	2,09
EMU 5 år	3,12	3,19	3,18	2,96	2,76	2,25	2,40
EMU 10 år	3,28	3,35	3,37	3,23	3,07	2,68	2,82
Japan 10 år	2,82	2,89	2,89	2,84	2,75	1,81	2,04

Styrräntor (%)	Idag
Riksbanken	2,00
FED (USA)	4,00
ECB (Eurozonen)	2,65
BOE (Storbritannien)	4,00
BOJ (Japan)	1,25
BCB (Brasilien)	13,75
BOR (Ryssland)	14,00
RBI (Indien)	5,50
PBOC (Kina)	4,35

Övrigt	Idag
Stibor 3M	2,19

Viktig inflationsdata i veckan kan få betydelse för vilken ränteutveckling den amerikanska centralbanken Fed anser lämplig

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Dollarindex	103,8	0,4	2,1	5,0	4,8	3,6	5,6
EURUSD	1,10	-0,4	-2,3	-6,0	-5,5	-4,7	-6,5
USDSEK	10,21	1,4	3,4	7,7	9,3	7,1	10,8
EURSEK	11,22	1,0	0,9	1,2	3,3	2,1	3,6
GBPSEK	13,38	0,5	1,1	3,5	6,6	7,2	7,9
DKKSEK	1,49	-0,3	2,2	2,6	-3,1	-2,5	0,0
NOKSEK	0,95	0,3	0,4	-3,2	-3,9	-10,8	-12,9
USDJPY	158,7	-0,7	0,5	0,0	-0,1	0,7	1,3
USDCNY	6,67	0,0	-0,1	-0,7	-1,9	-6,2	-4,5

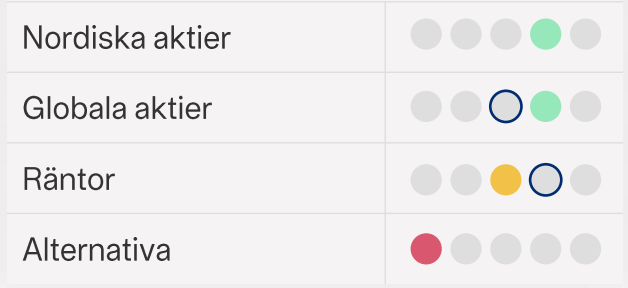
Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Råvaruindex	479,4	-4,3	-11,0	-7,4	-5,0	29,0	28,0
Olja (Brent)	92,0	-3,9	-15,4	-2,0	-12,3	45,1	51,3
Olja (WTI)	87,6	-2,5	-17,8	-2,4	-13,9	45,8	53,0
Koppar	12 160,0	-9,3	-15,7	-13,4	-11,0	13,2	-2,1
Zink	3 504,0	-5,6	-5,9	-6,8	-1,5	16,2	12,4
Guld	3 555,3	-8,3	-14,0	-21,6	-21,4	-12,8	-17,8

Tydliga fall på flertalet metaller!

TAKTISK ALLOKERING 3-12 MÅNADER

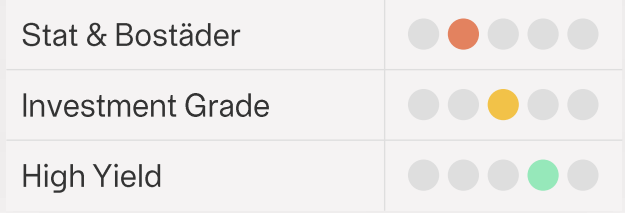
Allokeringsindikator

TILLGÅNGSSLAG

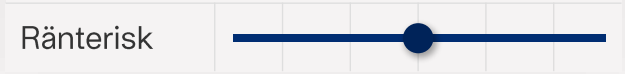


Föregående betyg (24/2-2026)

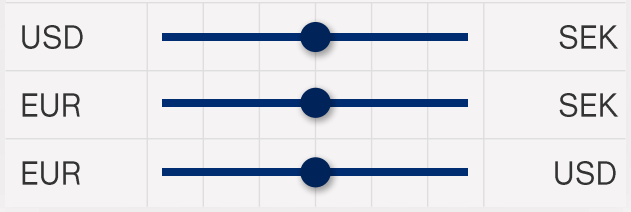
RÄNTOR – ALLOKERING



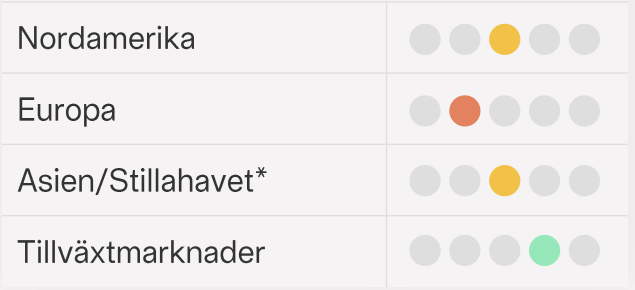
RÄNTOR – EXPONERING



VALUTOR



AKTIER - GLOBALA REGIONER



*utvecklade marknader

AKTIER - GLOBALA SEKTORER



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