

VECKOANALYSEN 24-28 AUGUSTI 2026

Jensen Huang och Kevin Warsh blir veckans huvudpersoner

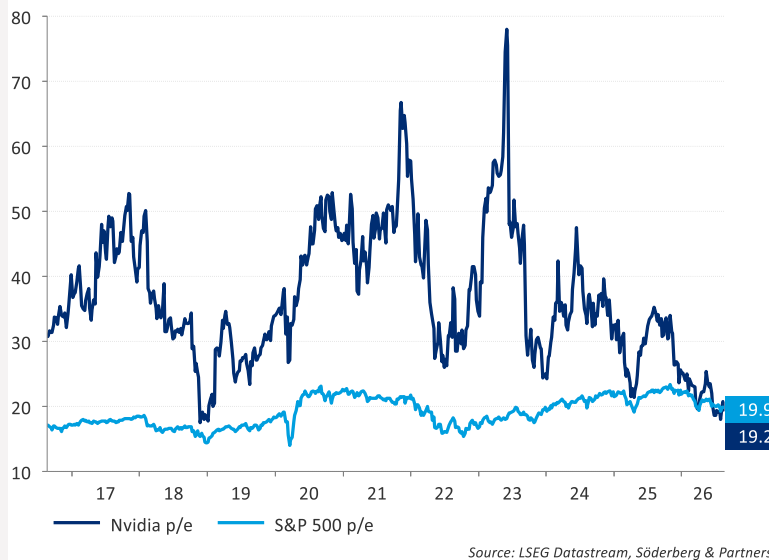
Marknaden styrs sällan av enskilda personer, med undantag för Donald Trump, men denna vecka blir annorlunda. Denna vecka kommer det ligga ett stort fokus på Jensen Huang, medgrundare och VD för världens största bolag Nvidia. De är så pass viktiga i sitt tech-ekosystem att rapporten även får effekt på mängder av andra bolag. Tillsammans med bolag som HP, Salesforce, Marvell och Cloudstrike stänger de i princip rapportsäsongen. Veckans andra huvudperson är den nyttillträdde Fed-ordföranden Kevin Warsh, då vi både bjuds på amerikansk inflationsstatistik och hans allra första tal vid det årliga Jackson Hole-symposiet i sin nya roll. Han är mer begränsad i sin kommunikation än förra ordföranden Powell, men det återstår att se hur frispråkig han är i detta sammanhang.

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/>



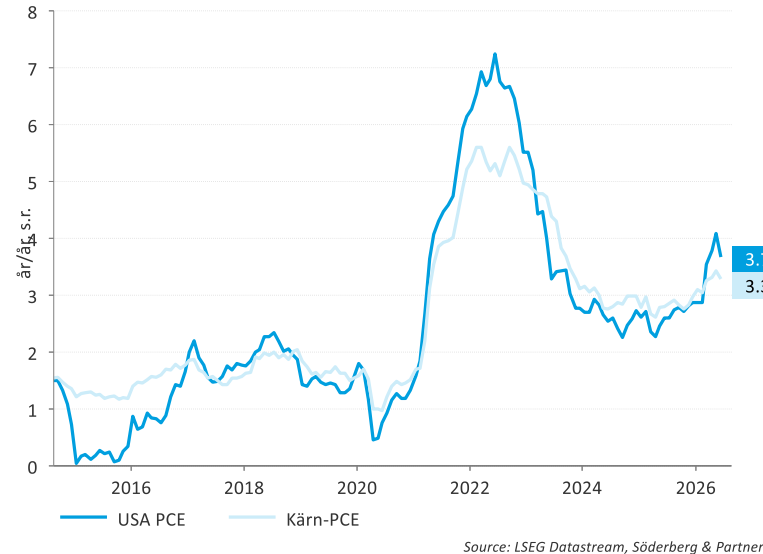
Det viktigaste för börsen just nu:

Världens största bolag öppnar böckerna



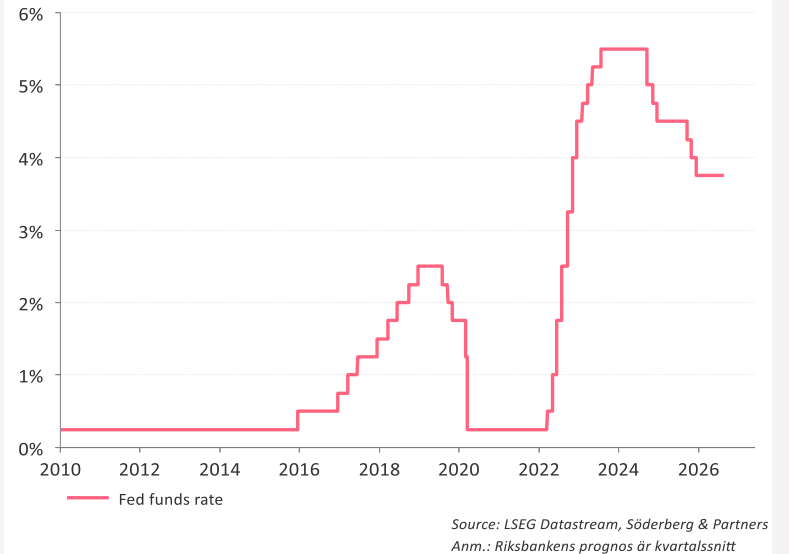
Den 26:e augusti blir en av de viktigaste dagarna under den amerikanska rapportssäsongen, då världens största bolag Nvidia öppnar böckerna. Hittills har bolagsrapporterna visat på enskilda besvikelser, men överlag kommit in mycket starkt. Vi är fortsatt positivt inställda till techbolagen vilket vi uttrycker via övervikter i IT och Kommunikationstjänster, men för att de muntra avkastningssiffror som IT-sektorn uppvisat hittills under året ska fortsätta i närtid krävs att Nvidia levererar en stark rapport.

Nya inflationssiffror från USA



Onsdagen blir en höjdpunkt, då vi utöver Nvidias rapport även får den senaste amerikanska inflationsstatistiken, i form av PCE-inflationen för juli. PCE-inflationen, som är Feds målvariabel, har stigit under året, både om man kollar på huvudsiffran där en del har drivits av stigande oljepriser, men även om man kollar på kärninflationen. I maj nådde huvudsiffran 4,1 procent, den högsta nivån sedan april 2023. Den amerikanska centralbanken Fed har en ny ordförande, Kevin Warsh, som definitivt vill se denna siffra fortsätta ned sedan majtoppen.

Kevin Warsh tal i fokus



Det blir en viktig vecka för Kevin Warsh, den nya Fed-ordföranden. Utöver att PCE-inflationen släpps på onsdag hålls under torsdag – lördag det årliga Jackson Hole-symposiet, där centralbanksvärden samlas. Sedan Warsh tog över efter förra ordföranden Powell har Fed blivit mer restriktiva i sin kommunikation, vilket innebär att årets symposium, om Warsh är något mer frispråkig än han gett sken av, skulle kunna få större genomslag än det vanligtvis får. I dagsläget prissätts en sänkning från Fed till slutet av året, men det återstår att se om talet får någon påverkan på detta.

Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	-	PDD Kingboard Laminates	-
TISDAG		Intuit Wuxi Biologics Zoom Dick's Sporting Goods Semtech	-
ONSDAG	-	NVIDIA Salesforce Crowdstrike Synopsys Veeva HP Agilent	-
TORSDAG	Sivers Semiconductors	Toronto-Dominion Bank Marvell Pernod Ricard Autodesk Workday Prudential	-
FREDAG	-	BYD Meituan CXMT UBTech Robotics IP Strategy	-

Makrohändelser

	HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT		HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
MÅNDAG	New Zealand: retail sales (Q/Q) Q2 00.45	0,9%	0,2%	TORS DAG	Japan: foreign bond buying 01.50	¥1135,1b	-
	Sweden: residential construction 08.00	-	-		Australia: private capex (Q/Q) Q2 03.30	6,5%	0,8%
	Norway: credit growth (Y/Y) July 08.00	4,4%	-		Sweden: trade balance July 08.00	2,6b	-
	Switzerland: total sight deposits 10.00	458,8b	-		Sweden: household lending (Y/Y) July 08.00	3,2%	-
	Switzerland: domestic sight deposits 10.00	433,5b	-		Norway: GDP (Q/Q) Q2 08.00	0,4%	-
	Canada: Nanos confidence 14.00	53,4	-		Japan: machine tool orders (Y/Y) July 08.00	50,4%	-
	US: Chicago Fed activity index July 14.30	-2,0%	-		Norway: mainland GDP (Q/Q) Q2 08.00	0,2%	0,3%
TIS DAG				FREDAG	Eurozone: M3 money supply (Y/Y) July 10.00	3,3%	3,4%
	Japan: leading index June (final) 07.00	116,4	-		US: initial jobless claims 14.30	206k	208k
	Germany: retail sales (Y/Y) July 08.00	4,8%	-		US: wholesale inv. (M/M) July (prel) 14.30	0,2%	-
	Sweden: Riksbank minutes 09.30	-	-		US: continuing claims 14.30	1799k	-
	US: FHFA house prices (M/M) June 15.00	0,3%	0,2%				
	US: Case-Shiller 20-city (Y/Y) June 15.00	1,6%	1,7%		Japan: unemployment rate July 01.30	2,5%	2,5%
	US: consumer confidence (CB) Aug 16.00	90,8	90,2		Japan: Tokyo CPI ex-food (Y/Y) Aug 01.30	1,9%	1,8%
ONSDAG	US: new home sales July 16.00	628k	620k		Japan: job-to-applicant ratio July 01.30	1,2	1,2
	US: Richmond Fed index Aug 16.00	5	7		Japan: Tokyo CPI (Y/Y) Aug 01.30	2,0%	1,9%
	US: new home sales (M/M) July 16.00	1,6%	-1,3%		Sweden: retail sales (Y/Y) July 08.00	6,6%	-
					Sweden: GDP (Y/Y) Q2 08.00	2,0%	2,5%
	Sweden: PPI (Y/Y) July 08.00	7,4%	-		Norway: unemployment rate Aug 08.00	2,1%	-
	US: MBA mortgage applications 13.00	-0,4%	-		Sweden: econ. tendency survey Aug 09.00	104,7	-
	US: PCE Price Index YoY 14:30	3,7%	3,6%		Sweden: consumer confidence Aug 09.00	97,1	-
	US: Core PCE Price Index YoY 14:30	3,3%	3,3%		Sweden: manuf. confidence Aug 09.00	107,9	-
	US: GDP (Q/Q ann.) Q2 (prel) 14.30	1,5%	1,5%		Canada: GDP (Q/Q ann.) Q2 14.30	-0,1%	3,3%
	US: durable goods (M/M) July (prel) 14.30	0,5%	0,5%		US: Chicago PMI Aug 15.45	57,6	59
	US: personal income (M/M) July 14.30	0,2%	0,2%		US: U. Michigan sentiment Aug (final) 16.00	51	51
	US: personal spending (M/M) July 14.30	0,3%	0,1%				
	US: GDP price index Q2 (prel) 14.30	6,2%	6,2%				

UTVECKLING

Aktiemarknad

Nasdaq och Japan fick ge tillbaka lite vinster under veckan.

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	-1,1	2,9	4,4	10,1	22,2	13,4	Utvecklade marknader	-1,5	0,4	5,4	15,3	20,3	16,5
USA (S&P 500 Index)	-1,4	2,3	3,4	11,7	21,9	13,0	USA (S&P 500 Index)	-1,8	-0,2	4,4	16,9	20,0	16,0
USA (Nasdaq)	-2,0	1,4	-0,3	14,8	24,8	13,1	USA (Nasdaq)	-2,4	-1,1	0,7	20,1	22,9	16,1
Europa (STOXX 600)	-0,5	1,9	6,1	6,3	20,6	13,4	Europa (STOXX 600)	-0,1	1,8	7,9	10,2	19,3	15,7
Sverige (SIXRX)	0,3	4,1	5,3	6,0	18,8	11,9	Sverige (SIXRX)	0,3	4,1	5,3	6,0	18,8	11,9
Tyskland (DAX)	-1,2	4,5	6,2	3,5	7,6	6,7	Tyskland (DAX)	-0,8	4,4	8,0	7,2	6,4	8,9
Frankrike (CAC40)	-1,8	1,5	5,6	2,2	10,3	6,8	Frankrike (CAC40)	-1,4	1,4	7,4	5,9	9,1	9,0
Storbritannien (FTSE100)	0,7	2,8	4,5	3,4	20,0	11,6	Storbritannien (FTSE100)	0,8	2,2	7,3	9,2	19,8	16,1
Japan (TOPIX)	-3,1	1,3	5,7	8,1	35,0	20,7	Japan (TOPIX)	-3,4	1,4	6,9	10,2	23,8	22,3
Tillväxtmarknader	1,2	4,4	3,6	11,4	39,5	24,5	Tillväxtmarknader	0,8	1,8	4,6	16,6	37,3	27,9
Hongkong (Hang Seng)	3,6	3,6	3,8	0,5	6,8	3,6	Hongkong (Hang Seng)	3,2	1,1	4,8	4,8	4,8	5,6
Shanghai (CSI300)	-0,9	-2,3	-2,2	0,5	10,2	1,4	Shanghai (CSI300)	-1,0	-4,0	-0,1	8,2	15,8	8,3
Indien (Sensex)	-0,6	0,3	3,9	-5,6	-4,4	-8,2	Indien (Sensex)	-1,3	-1,6	5,4	-6,1	-14,3	-11,5
Sydkorea (KOSPI)	-0,9	2,5	-11,4	20,0	123,0	65,4	Sydkorea (KOSPI)	0,9	6,4	-2,8	31,1	121,4	76,6
Taiwan (TAIEX)	-1,3	2,5	10,6	36,4	92,2	58,4	Taiwan (TAIEX)	-1,2	1,7	10,8	41,2	81,1	60,4
Brasilien (Bovespa)	2,5	-1,3	-3,7	-10,2	27,2	6,2	Brasilien (Bovespa)	3,3	-5,3	-5,7	-5,6	32,9	15,7
Världen (USD)	-0,9	3,1	4,3	10,3	24,1	14,6	Världen	-1,3	0,6	5,3	15,4	22,1	17,7
Globala sektorer (USD)							Globala sektorer						
IT	-2,8	1,9	3,2	27,6	44,8	28,1	IT	-3,0	0,1	4,6	33,5	42,1	31,6
Industri	-2,9	2,0	3,9	2,1	21,9	15,8	Industri	-3,0	0,6	5,3	6,2	19,4	18,6
Kommunikationstjänster	-1,2	-1,5	-7,1	-0,5	9,5	-1,6	Kommunikationstjänster	-1,5	-3,6	-6,1	3,9	7,4	0,9
Kraftförsörjning	-2,0	-4,2	-3,4	-3,9	9,2	5,0	Kraftförsörjning	-2,1	-5,7	-2,2	0,2	7,7	7,8
Material	4,4	10,8	7,0	2,8	32,4	18,0	Material	4,5	9,5	8,4	7,2	32,0	22,0
Dagligvaror	-1,0	0,3	0,3	-2,9	5,1	7,5	Dagligvaror	-1,1	-1,4	1,6	1,2	3,6	10,4
Sällanköpsvaror	-0,3	2,5	0,1	1,6	4,8	-1,2	Sällanköpsvaror	-0,6	0,6	1,3	5,8	2,5	1,3
Fastigheter	-0,2	-0,4	1,2	0,4	8,0	9,3	Fastigheter	-0,5	-2,4	2,4	4,7	6,4	12,4
Hälsovård	3,9	7,3	14,5	7,8	22,7	10,6	Hälsovård	3,7	5,3	15,7	12,3	20,7	13,4
Bank och Finans	-1,6	1,5	10,5	10,6	18,8	11,4	Bank och Finans	-1,6	0,1	11,9	15,2	17,3	14,5
Energi	2,8	6,7	5,3	16,3	45,6	37,6	Energi	2,7	4,9	6,6	21,4	43,5	41,4

All indexutveckling är inklusive utdelningar

IT-sektorn pressades, bland annat på drivet av retoriken kopplad till kriget i Iran. Detta medförde också att energisektorn steg.

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	2,40	2,44	2,40	2,31	1,92	1,87	2,10
Sverige 5 år	2,72	2,73	2,69	2,53	2,26	2,12	2,41
Sverige 10 år	3,04	3,02	2,99	2,79	2,64	2,46	2,77
USA 2 år	4,22	4,17	4,27	4,05	3,49	3,82	3,49
USA 5 år	4,42	4,36	4,37	4,23	3,65	3,84	3,70
USA 10 år	4,72	4,68	4,63	4,56	4,08	4,31	4,14
EMU 2 år	2,84	2,79	2,80	2,60	2,01	1,95	2,09
EMU 5 år	2,96	2,90	2,89	2,78	2,30	2,26	2,40
EMU 10 år	3,23	3,17	3,14	3,07	2,70	2,71	2,82
Japan 10 år	2,86	2,86	2,69	2,73	2,11	1,60	2,04
Styrräntor (%)		Idag					
Riksbanken		1,75					
FED (USA)		3,75					
ECB (Eurozonen)		2,40					
BOE (Storbritannien)		3,75					
BOJ (Japan)		1,00					
BCB (Brasilien)		14,00					
BOR (Ryssland)		14,00					
RBI (Indien)		5,25					
PBOC (Kina)		4,35					
Övrigt		Idag					
Stibor 3M		2,03					

Amerikanska statsräntor ligger på höga nivåer, och börjar oroa såväl finansminister Scott Bessent som marknaden.

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Dollarindex	98,8	-0,9	-2,3	-0,5	1,0	0,2	0,5
EURUSD	1,17	0,8	2,3	0,7	-1,0	0,5	-0,6
USDSEK	9,47	-0,4	-2,4	1,0	4,7	-1,6	2,7
EURSEK	11,05	0,4	-0,1	1,7	3,6	-1,1	2,1
GBPSEK	12,90	0,2	-0,6	2,6	5,6	-0,1	4,0
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	159,0	-0,1	-2,5	-0,1	2,6	7,3	1,4
USDCNY	6,72	-0,3	-0,7	-1,1	-2,8	-6,4	-3,8
Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2026
Råvaruindex	521,4	3,9	4,9	4,5	33,1	41,4	39,2
Olja (Brent)	93,9	6,1	3,1	-8,5	30,8	38,8	54,4
Olja (WTI)	87,2	3,8	1,4	-13,0	30,8	35,1	52,3
Koppar	14 215,5	0,4	2,4	5,2	9,7	46,2	14,4
Zink	3 823,0	1,8	7,6	8,5	13,0	38,2	22,6
Guld	4 595,3	4,6	12,8	1,9	-9,1	37,6	6,3

Oljepriset fortsätter stiga, men ligger klart under toppen vi såg tidigare under året.

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	

Föregående betyg (24/2-26) *utvecklade marknader



Disclaimer

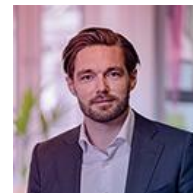
Denna analys är framtagen av Söderberg & Partners Wealth Management AB, org. nr 556674-7456 (nedan "Söderberg & Partners" och/eller "Bolaget"). Bolaget är ett värdepappersinstitut och har tillstånd att som sidotjänst utarbeta och sprida investerings- och finansanalyser samt andra former av allmänna rekommendationer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



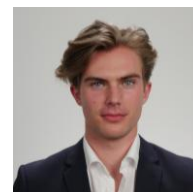
Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Gustav Brandén

ANALYTIKER