

VECKOANALYSEN 24 NOVEMBER - 28 NOVEMBER 2025

Nvidia når nya rekordnivåer

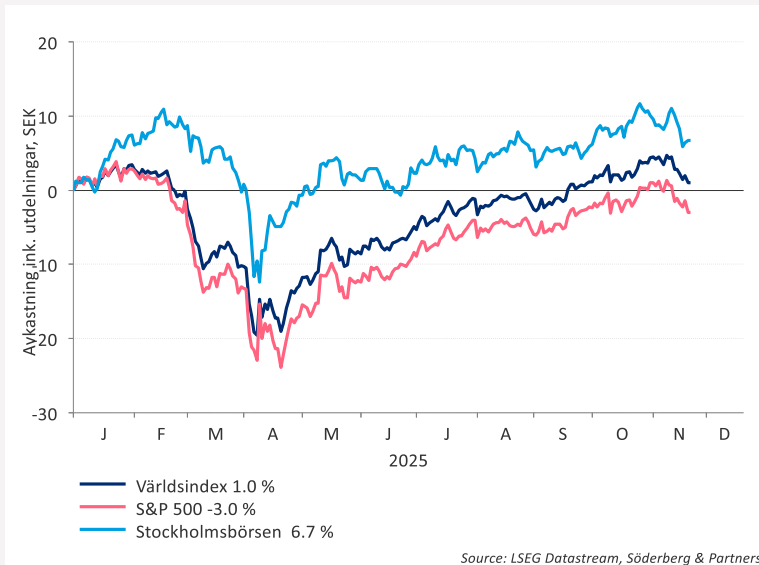
Förra veckans höjdpunkt på marknaden var Nvidias kvartalsrapport, som än en gång lyckades överträffa förväntningarna. Förväntningarna var redan högt ställda, men man lyckades alltså överträffa dessa, och såväl omsättningen som vinster per aktie växte med över 60 procent jämfört med samma kvartal förra året. Man nådde nya rekord gällande både omsättning och vinst. Detta räckte dock inte för att förhindra att aktien föll efter rapporten, då oro för bland annat AI-bolagens värderingar och hur Fed ska agera framöver, givet bristfällig informationstillgång efter den tidigare nedstängningen av statsapparaten, slog rot på marknaden.

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:

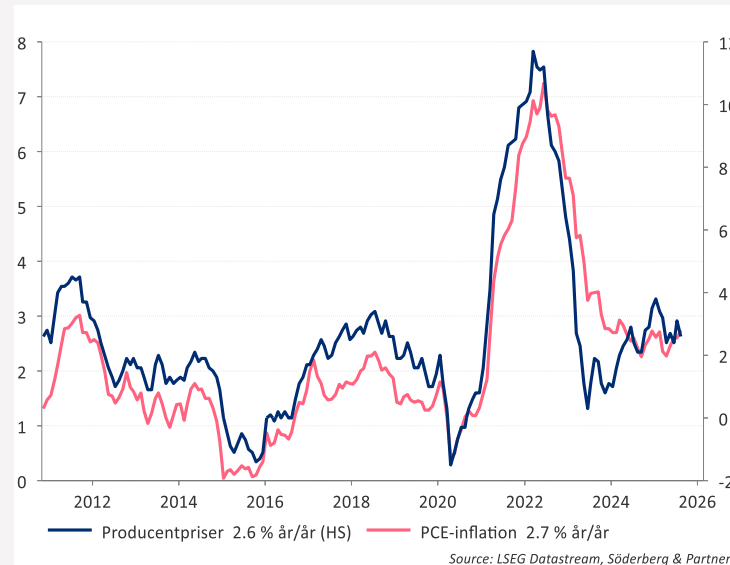
Rekyler på börsen hyfsat vanligt



Efter starka perioder är det relativt vanligt med börsrekylar och nedgångar runt 5% hört till det normala. Osäkerhet kring USA:s räntesänkningar och nervositet för höga värderingar på AI-bolagen har bidragit till det negativa humöret. Just nu visar kortsiktiga indikatorer att investerarsentimentet präglas av stor rädsla (t.ex. genom ett försämrat Fear & Greed index och stigande VIX). Vi ser dock bra förutsättningar för börsen att återhämta sig med en bättre konjunktur 2026, mer stimulanser och en stark rapportssäsong i ryggen.

n/a

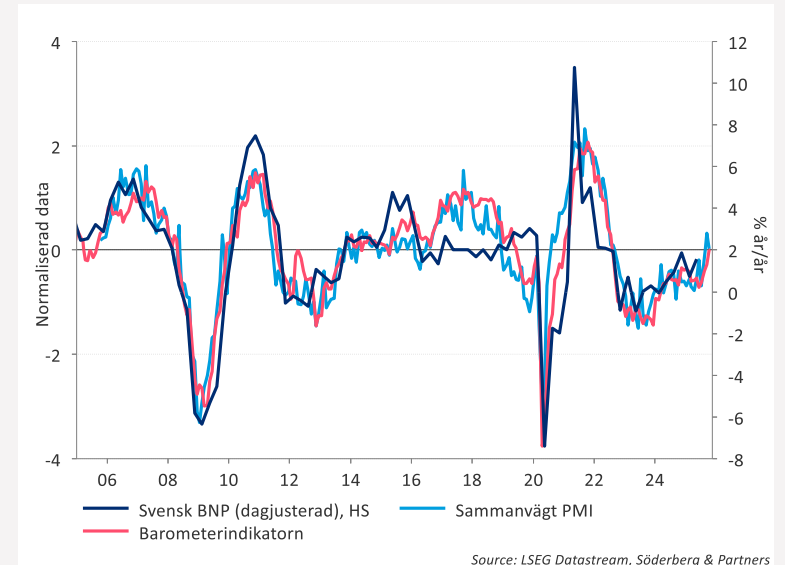
USA:s datadimma klarnar successivt



Amerikanska myndigheter börjar gradvis publicera data efter nedstängningen. I veckan släpps septembers producentpriser, som är en viktig pusselbit för Fed:s målvariabel PCE-inflationen. I slutet av veckan går Fed-ledamöterna in i en tyst period inför nästa möte, vilket betyder att de inte får kommentera på senare datautfall såsom export- och importpriser som släpps den 3 dec. Marknaden har nu blivit osäker på om Fed sänker i december, vilket bidragit till rekylerna på börsen. För närvarande prissätts cirka 58 procents sannolikhet, eller 15 punkter, för en decembersänkning.

Tis. - PPI

Ljusning på gång för svensk tillväxt?



Nu när rapportssäsongen är slut riktas blickarna åter mot makrodata. Svensk ekonomi har sakta börjat förbättras med en stadig konsumtion och ett näringsliv som tuffar på. I veckan släpps KI-barometern, som visar sentimentet bland företag och hushåll. Sedan i somras har sentimentet förbättrats och tillsammans med PMI signalerar det en starkare BNP-tillväxt. På fredag får vi veta hur Q4 inleddes med detaljhandelsdata för okt. Nästa år lär tillväxten också stödjas av finanspolitiken. Hur detta påverkar svenska statens upplåning får vi se i Riksgäldens nya prognos på torsdag.

Tors. - KI-barometern & Riksgäldens prognos, Fre. - BNP & detaljhandel

Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	-	-	Kapitalmarknadsdag: Alfa Laval kl 11.00-16.00 Övrigt börs: Tokyobörsen stängd
TISDAG	Egetis Therapeutics Acrinova Lundbergs	Nio	Kapitalmarknadsdag: Peab kl 10.00-12.00, Alimak kl 13.30-17.00, Stora Enso, Tietoenvy Exklusive utdelning: Cibus (0,08 EUR, 8/12 del av totalt 0,90 EUR)
ONSDAG	Elektro Doro Immunovia	-	Stämmor: Academedia Kapitalmarknadsdag: Atlas Copco kl 08.30- 16.30, Paxman kl 13.00-17.00
TORSDAG	Saniona	-	Kapitalmarknadsdag: Nordisk Bergteknik investerarpresentation kl 10.00-12.00, Norsk Hydro kl 10.00
FREDAG	Anoto Fastator	-	Kapitalmarknadsdag: Sdipotech kl 14.00-16.00 Övrigt börs: USA-börserna stänger kl 19.00 svensk tid

Makrohändelser

ONSDAG

TORSDAG**FREDAG**[illegible]

UTVECKLING

Aktiemarknad

Svag utveckling trots starka rapporter drivet av oro kring AI-bolagens värderingar och de amerikanska makroekonomiska förutsättningarna.

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Utvecklade marknader	-2,3	-2	3	12	15	16
USA (S&PCOMP)	-1,9	-2	4	14	12	14
USA (Nasdaq)	-2,7	-3	6	18	18	16
Europa (STOXX 600)	-2,2	-2	1	2	16	14
Sverige (SIXRX)	-2,3	-3	0	3	7	7
Tyskland (DAX)	-3,3	-5	-5	-4	21	16
Frankrike (CAC40)	-2,3	-3	1	2	14	12
Storbritannien (FTSE100)	-1,6	2	3	10	21	21
Japan (TOPIX)	-1,9	1	8	22	26	21
Tillväxtmarknader	-3,7	-4	6	15	26	27
Hongkong (Hang Seng)	-5,1	-3	1	8	33	30
Shanghai (CSI 300)	-3,7	-3	4	16	15	16
Indien (Sensex)	0,8	1	4	5	12	10
Ryssland (RTS\$)	0,0	0	0	0	0	0
Brasilien (Bovespa)	-1,9	7	15	12	22	29
Världen (MSCI AC World USD)	-2,4	-2	3	12	16	17
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	-4,6	-4	8	22	21	19
Industri	-2,6	-3	1	7	13	17
Kommunikationstjänster	1,4	-1	8	21	32	28
Kraftförsörjning	-0,9	-1	5	10	16	22
Material	-2,2	-2	3	11	10	17
Dagligvaror	0,7	-1	-2	-1	5	6
Sällanköpsvaror	-3,4	-5	1	6	9	3
Fastigheter	-0,5	-3	-1	4	1	6
Hälsovård	1,2	5	10	15	8	12
Bank och Finans	-1,7	0	0	8	16	18
Energi	-2,1	4	6	13	3	12

All indexutveckling är inklusive utdelningar

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

Räntor, valutor & råvaror

Skarpa svängar på räntemarknaden under veckan.

Räntor (aktuella och historiska nivåer)

Nominella räntor	yield %	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Sverige 2 år	1,98	2,03	1,81	1,87	1,95	1,80	2,06
Sverige 5 år	2,31	2,36	2,10	2,12	2,07	1,93	2,17
Sverige 10 år	2,65	2,71	2,51	2,46	2,44	2,10	2,36
USA 2 år	3,53	3,63	3,47	3,82	4,02	4,37	4,24
USA 5 år	3,61	3,73	3,56	3,84	4,14	4,31	4,38
USA 10 år	4,05	4,13	3,94	4,31	4,58	4,43	4,57
EMU 2 år	1,96	1,99	1,90	1,95	1,86	2,13	2,06
EMU 5 år	2,23	2,26	2,11	2,26	2,14	2,11	2,11
EMU 10 år	2,66	2,68	2,51	2,71	2,64	2,31	2,36
Japan 10 år	1,78	1,70	1,64	1,60	1,51	1,09	1,08

Styrräntor (%)

	Idag
Riksbanken	1,75
FED (USA)	4,00
ECB (Eurozonen)	2,15
BOE (Storbritannien)	4,00
BOJ (Japan)	0,50
BCB (Brasilien)	15,00
BOR (Ryssland)	16,50
RBI (Indien)	5,50
PBOC (Kina)	4,35

Övrigt

	Idag
Stibor 3M	1,94

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Dollarindex	100,2	0,9	1,3	1,6	0,6	-6,3	-7,7
EURUSD	1,15	-1,0	-0,9	-1,0	1,4	9,4	11,1
USDSEK	9,58	1,5	1,7	-0,4	0,4	-13,1	-13,3
EURSEK	11,02	0,5	0,8	-1,4	1,8	-4,9	-3,7
GBPSEK	12,54	1,1	-0,5	-2,9	-2,2	-9,9	-9,4
DKKSEK	1,49	-0,3	2,2	2,6	-3,1	-2,5	-3,1
NOKSEK	0,94	0,0	0,0	0,0	0,0	-5,5	-2,8
USDJPY	156,6	1,4	3,1	5,7	9,0	1,4	-0,4
USDCNY	7,11	0,1	-0,1	-0,9	-1,3	-1,8	-2,6

Råvaror (%)

	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2025
Råvaruindex	369,0	-2,2	0,4	0,0	1,1	6,9	3,4
Olja (Brent)	63,4	-1,5	3,4	-6,3	-2,3	-14,2	-15,1
Olja (WTI)	58,9	-3,3	0,3	-8,8	-6,5	-16,4	-18,8
Koppar	10 777,5	-0,7	1,5	10,8	13,1	19,6	22,9
Zink	2 989,0	-1,0	0,0	8,1	11,0	0,0	0,4
Guld	4 067,5	-0,4	-1,8	21,8	22,8	52,4	54,9

Inte heller guldet höll emot under veckans turbulens

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

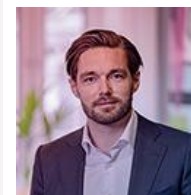
Denna analys är framtagen av Söderberg & Partners Wealth Management AB, org. nr 556674-7456 (nedan "Söderberg & Partners" och/eller "Bolaget"). Bolaget är ett värdepappersinstitut och har tillstånd att som sidotjänst utarbeta och sprida investerings- och finansanalyser samt andra former av allmänna rekommendationer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

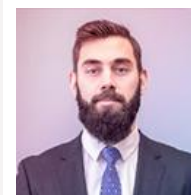
Söderberg & Partners hantering av intressekonflikter inom investeringsrekommendationer är central och Bolaget har antagit interna riktlinjer för att säkerställa integritet för analytiker samt för att identifiera, eliminera, undvika, hantera och/eller offentliggöra faktiska eller potentiella intressekonflikter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



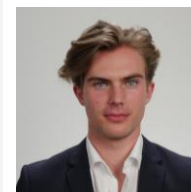
Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Gustav Brandén

ANALYTIKER